**Document number 1533**

**Document identifier: wsj1831-001**

Michelle Pfeifferová nemůže zároveň žvýkat žvýkačku a zpívat. Ve filmu "Báječní Bakerovi hoši" však dokazuje, že je to jediná věc, kterou neumí, tedy přinejmenším, když hraje ve filmech. Jako drsná i svůdná barová zpěvačka Michelle Pfeifferová ve filmu "Báječní Bakerovi hoši" zpívá a vede si více než dobře. V roli Susie Diamond zvládá každou píseň jako hvězda, jako by slyšela, jak má píseň znít, uvnitř své hlavy a soustředila se na to, aby se její projev shodoval s tímto vnitřním tónem. Avšak její vášnivost začíná i končí s hudbou. Když nevystupuje před publikem, připravuje se na písně tak, že si z úst vyndá žvýkačku, a konec dá najevo vložením žvýkačky zpět do úst. Jako téměř vše v tomto nádherně romantickém a kousavém filmu vypadá Susie Michelle Pfeifferové jako někdo, koho jste už kdysi viděli v mnoha příbězích ze show-businessu (dokonce i její jméno, Susie Diamond, zní jako jméno postavy, kterou už musela hrát Marilyn Monroe). Přesto "Bakerovi hoši" a určitě ani Michelle Pfeifferová nejsou nic, co by pocházelo z nějakého trezoru videonahrávek. Mladý spisovatel a režisér Steve Kloves (ještě mu není 30 let) zatím produkoval pouze jediný film, napsal scénář k Závodu s měsícem, nádherné vyzrálé sérii snímků ze 40. let. Oba filmy jsou naplněny nostalgickou vnímavostí někoho mnohem staršího, někoho, kdo neodmítá sny, ale má také dostatek zkušeností na to, aby znal své možnosti. Nicméně Kloves režíroval svůj vlastní film bez sentimentality a svým vlastním výstředním tempem, "Bakerovi hoši" jsou zároveň smutně baladičtí i komičtí. Materiál, který mohl dopadnout jako strašlivé klišé, pojímá zcela nově, například způsob, jakým Susie uvádí publikum do vytržení při svém prvním vystoupení s bratry Bakerovými. Samozřejmě není na škodu, že Kloves vykompenzoval nedostatek svých zkušeností za kamerou techniky, kteří přesně vědí, co mají dělat. Většina smyslnosti v tomto filmu vychází z rafinovaně svádivé práce Michaela Ballhause s kamerou. Po mnohaleté spolupráci se zesnulým německým režisérem Wernerem Rainerem Fassbinderem a v poslední době s Martinem Scorsesem ("Po zavírací době", "Barva peněz", "Poslední pokušení Krista") si Ballhaus vytvořil osobitě proměnlivý styl. A duchaplný hudební doprovod Dava Grusina si bez povýšenosti osvojuje otřepané požadavky na restaurační hudbu ("atmosféra" je nezbytností). Ačkoliv Pfeifferová hraje dost okázalou roli - má ty nejkomičtější repliky a obléká se do přepychových šatů a bot na vysokém podpatku - hoši jsou také velmi dobří. Co se zpočátku zdálo jako dobrý nápad, totiž aby bratři Bridgesovi (Jeff a Beau) hráli bratry Bakerovy, se nakonec skutečně osvědčilo. Kdo se někdy pokoušel chovat se před kamerou "nenuceně", dobře ví, že je mnohem přirozenější dopadnout jako naprosté dřevo. Je tedy docela možné, že ta báječná součinnost mezi bratry není vůbec přirozená a že Jeff a Beau museli dřít jako mezci, aby svou bratrskou lásku - a zášť, pocit marnosti a vztek - zahráli tak opravdově. Na začátku filmu bratři Bakerovi dělají to, co dělají už 15 let profesionálně a dvakrát tak dlouho sami pro sebe: jsou vynikající pianisté a hrají tváří v tvář na dvě piana. Jsou amatéry hrajícími v malých hotelech (ne v těch nejlepších) a v restauracích v Seattlu. Neshazují však své publikum tím, že by bagatelizovali své vystupování. Pokud okolnosti (například pravidelné živé vystoupení v "tropickém" baru) nevyžadují zvláštní kostýmy, jako jsou například havajské košile, nosí po většinu večerů smokingy. Plnoštíhlý Beau, který působí jako celý žhavý do toho, aby se posluchačům zavděčil svým klenutým obočím a kulatým obličejem, hraje staršího bratra Franka. Frank připravuje program, stará se o administrativu a přistupuje k této práci jako k jakékoliv jiné. Je dokonce schopen pomýšlet na práci, díky níž tráví 300 večerů v roce mimo domov, jako na spořádané zaměstnání. Má ženu a dvě děti a dům na předměstí; diváci uvidí pouze dům, a to až téměř ke konci filmu. Frank se před uměleckými agenty mírně shazuje, pravděpodobně ne více a ne méně, než by musel, kdyby pracoval pro velkou společnost. Ve svém volném čase nosí pletené zapínací svetry. Jeff Bridges hraje mladšího bratra Jacka, který si připadá trochu jako buřičský umělec, žije v podkroví se svým nemocným psem a občas jej navštěvuje malé děvče z horního poschodí, které slézá po požárním schodišti. Přesto je Jack tím, kdo si pamatuje každý pajzl, ve kterém hráli, a kdy, a svědomitě se večer co večer dostavuje do práce (sám se utěšuje pitím a objevuje se vždy až na poslední chvíli). Mladší Bridgesův Jack vypadá hubenější, než býval dřív, je velmi přitažlivý a cynický a také mnohem smutnějším případem než Frank, který dokázal otesat své sny tak, aby odpovídaly skutečnosti bez toho, aby se cítil příliš podvedený. Dokáže žít s malými radostmi. Kloves poskládal dohromady několik neocenitelných okamžiků. Ty zahrnují zkušební vystoupení Jennifer Tillyové, když se uchází o místo zpěvačky ve skupině Bakerovi hoši. Ve své roli přítelkyně člena zločinecké bandy v televizní show "Hill Street Blues" prokázala Tillyová se svým cvrlikajícím hláskem značný humorný potenciál. Zde podává báječný výkon, zvláště při své horlivě strašlivé interpretaci písně "Candy Man", kterou zpívá, zatímco si pyšně vykračuje v bavlněném, sladce růžovém angorském svetříku, který už nemůže být dokonalejší. (Ten ladí k jejímu hlasu.) A to, jak Michelle Pfeifferová pojala píseň "Making Whoopee", a způsob, jak ji Ballhaus snímá od špičky jejích červených lodiček nahoru po jejích těsně přiléhavých červených šatech ze sametu, by vám mohlo připomenout Marilyn Monroe, pokud by se však Michelle Pfeifferová sama nestala oprávněně hvězdou. VIDEO TIP: Pokud byste chtěli vidět Michelle Pfeifferovou, jak poprvé zpívá ve filmu, a máte dostatek trpělivosti, podívejte se na film "Pomáda 2". Tam ji najdete. Ještě lepší však je ověřit si její smysl pro humor ve filmu "Manželství s mafií", v příjemné komedii z mafiánského prostředí od Jonathana Demmeho.

**Document number 1534**

**Document identifier: wsj1832-001**

Společnost International Proteins definitivně souhlasila se zaplacením 49 milionů dolarů a 2850000 svých akcií za restaurace Ground Round, které jsou dceřinou společností společnosti Hanson PLC. Na konci příštího měsíce budou o transakci hlasovat akcionáři společnosti International Proteins, která se zabývá potravinářskými a zemědělskými výrobky. Společnost Hanson je londýnský výrobce spotřebního a dalšího zboží. Na Americké burze cenných papírů se včera s akciemi společnosti International Proteins neobchodovalo. V úterý při kompozitním obchodování uzavřely na 13625 dolaru, což bylo snížení o 37.5 centu, což dalo části transakce v podobě akcií indikovanou hodnotu 38.8 milionu dolarů.

**Document number 1535**

**Document identifier: wsj1833-001**

Společnost Control Data Corp. schválila prodej svého místního nevyužitého závodu na výrobu superpočítačů společnosti Minnesota Mining & Manufacturing Co. za 5.8 milionu dolarů. Podle předběžné dohody má společnost 3 M využívat závod o 115000 čtverečních stopách a 19 akrů pozemků pro výzkumné laboratoře. Pro toto zařízení hledá společnost Control Data kupce od odstavení své superpočítačové jednotky ETA Systems vloni v dubnu.

**Document number 1536**

**Document identifier: wsj1834-001**

Společnost General Dynamics Corp. získala smlouvy v celkové výši 589 milionů dolarů, a to u vojenského námořnictva na jednu ponorku Trident a u vojenského letectva na výzkum letounu v programu National Aerospace. Společnost Grumman Corp. získala u vojenského námořnictva smlouvu ve výši 58.9 milionu dolarů na 12 letounů typu F-14. Společnost Raytheon Co. uzavřela s vojenským letectvem smlouvu v hodnotě 19.2 milionu dolarů na podporu komunikačních satelitů Milstar. Společnost McDonnell Douglas Corp. získala u vojenského letectva smlouvu v hodnotě 12.5 milionu dolarů na podpůrné práce na letounu v programu National Aerospace.

**Document number 1537**

**Document identifier: wsj1835-001**

Denis C. Smith byl v tomto podniku zabývajícím se chemikáliemi jmenován do nové funkce viceprezidenta celosvětových provozů pro moderní materiály. 50 letý Smith byl předtím odpovědný za moderní materiály včetně kompozitních plastů a plastových slitin pouze v Severní Americe. Vlastníkem společnosti Himont je z 81 % společnost Montedison S. p. A. z Milána v Itálii.

**Document number 1538**

**Document identifier: wsj1836-001**

Společnost Galveston-Houston Co. uvedla, že 8. listopadu vyplatí všech 3950 soukromě vlastněných 6.5% konvertibilních prioritních akcií série C. Akcionáři mohou buď převést každou akcii na 421 kmenových akcií společnosti, nebo se mohou vzdát svých akcií za cenu 1000 dolarů za akcii plus 6.71 dolaru akumulovaných dividend na akcii. Společnost Galveston-Houston vyrábí a prodává výrobky pro stavební, těžařský a energetický průmysl.

**Document number 1539**

**Document identifier: wsj1837-001**

Společnost Bank Building & Equipment Corp. of America, která již dříve uvedla, že nesrovnalosti, které její auditoři odhalili v účetnictví, by mohly poškodit výnosy a požaduje přehodnocení dřívějších výsledků, zvýšila svůj odhad negativního daňového následku, a řekla, že přezkoumává obrat společnosti. Společnost Bank Building, která staví a zařizuje banky, oznámila, že přehodnotí první tři čtvrtletí tohoto fiskálního roku, který skončil 31. října. K 5. říjnu společnost odhadovala dopady po zdanění na roční zisky na "nejméně" 1.3 milionu dolarů. Včera společnost prohlásila, že negativní dopad na letošní zisky po zdanění bude přibližně 3.3 milionu dolarů. Během devíti měsíců, které skončily 31. června, měla společnost Bank Building čistou ztrátu 1 milion dolarů při příjmech 66.5 milionu dolarů. Společnost Bank Building, která očekává, že za čtvrté čtvrtletí ohlásí ztrátu, uvedla, že najala poradce na "zkoumání finančních alternativ pro společnost včetně možnosti prodeje společnosti nebo jedné či více jejích jednotek". Auditoři společnosti pokračují v kontrole, a tak výsledné přehodnocené údaje dosud nejsou k dispozici. Společnost Bank Building již dříve řekla, že přehodnocení je nezbytné kvůli "jistým chybám v evidenci pohledávek a splatných pohledávek" v divizi Loughman Cabinet. Ředitel této divize byl propuštěn. Při kompozitním obchodování na Americké burze cenných papírů společnost Bank Building uzavřela na 4 dolarech na akcii, což je snížení o 62.5 centu.

**Document number 1540**

**Document identifier: wsj1838-001**

Generál Paul X. Kelley, velitel americké námořní pěchoty ve výslužbě, byl zvolen ředitelem této společnosti podnikající v oboru plastů, speciálních materiálů a letectví a kosmonautiky, přičemž nastoupil na místo Jewel Lafontantové, která rezignovala, aby mohla přijmout funkci ve vládě.

**Document number 1541**

**Document identifier: wsj1839-001**

Poslankyně Mary Rose Oakarová (demokratka za Ohio) při slyšení z minulého týdne ohledně nekalých praktik v programech Ministerstva pro bytovou výstavbu a rozvoj měst: Nechci se cítit vinna za to, že zastupuji své voliče. A pokud si myslím, že někteří lidé v týmu (ministra pro bytovou výstavbu a rozvoj měst Jacka Kempa) používají zcela jiné výrazy, kterými hodnotí určité věci, jež ovlivňují moje rodné město, musím vám něco říci - nehodlám to vzdát. Jsem toho názoru, že jsem byla zvolena, abych zastupovala lidi, kteří mě sem poslali. A jednou z našich povinností je být ochráncem lidských práv vlastního regionu. A pokud ochránci lidských práv vlastního regionu nejsme, měli bychom být zbaveni funkce. Na druhé straně je to ale zcela jiná situace, pokud žádáme něco přehnaného nebo neetického a tak podobně. Ale cítím-li, že jsou situace, kdy se pokusím získat byty pro náš region - ať je to cokoli - a musím mít pocit, že se nemohu ani na nic zeptat, tak vám musím říct, že myslím, že je to skandální... Myslím si, že by bylo chybou měnit tato nařízení, která by zakazovala dobře fungující programy v oblastech po celé naší zemi... Nechci vidět žádnou změnu směrnic, která by mému městu zmařila příležitost využít své peníze.

**Document number 1542**

**Document identifier: wsj1840-001**

Chicagská obchodní burza uvedla, že společnosti Capcom Futures Inc. udělila pokutu 500000 dolarů a jako součást ukončení disciplinárního řízení proti firmě odsouhlasila zrušení jejího členství. Společnost Capcom Futures je chicagská pobočka společnosti Capcom Financial Services Ltd., londýnské finanční firmy, která byla v minulém roce zapletena do praní špinavých peněz z obchodu s drogami. Případ čeká na projednání. Z praní špinavých peněz byla firma obžalována v Tampě na Floridě. Chicagská obchodní komora v červnu uvedla, že pozastavuje činnost společnosti Capcom Financial. Mluvčí obchodní komory řekl, že v srpnu se jednotka Capcom Futures dobrovolně vzdala členství v obchodní komoře. Společnost Capcom Futures, která obvinění obchodní komory neuznala, ale ani neodmítla, uvedla v prohlášení, že obvinění obchodní komory jsou "technické povahy", a že v důsledku přestupků, které obchodní komora zmiňuje, "nebyli poškozeni žádní zákazníci". Obchodní komora mimo jiné prohlásila, že společnost Capcom Futures od dubna 1987 do října 1988 nedokumentovala obchody mezi společností Capcom Futures a lidmi nebo subjekty přímo či nepřímo řízenými akcionáři společnosti Capcom Futures.

**Document number 1543**

**Document identifier: wsj1841-001**

65 letý Frederick W. Lang, zakladatel tohoto podniku zabývajícího se softwarovými službami, byl zvolen do nové funkce předsedy představenstva. Lang, bývalý prezident a finanční ředitel, zůstává výkonným ředitelem. Ve funkci prezidenta vystřídá Langa 58 letý Victor C. Benda, bývalý výkonný viceprezident, a získá novou funkci provozního ředitele.

**Document number 1544**

**Document identifier: wsj1842-001**

Maurice Warren, 56 letý vrchní ředitel skupiny, byl jmenován výkonným ředitelem této skupiny podnikající v potravinářství a zemědělství. Místo výkonného ředitele bylo volné od července, kdy společnost opustil 55 letý Terry Pryce.

**Document number 1545**

**Document identifier: wsj1843-001**

Aktiva investičního fondu na peněžním trhu vzrostla za poslední týden téměř na trojnásobek běžného kurzu, neboť investoři zvolili místo spekulací jistotu. Podle Zprávy o peněžních fondech z informačního bulletinu společnosti IBC/Donoghue z Hollinstonu ve státě Massachusetts aktiva peněžních fondů v tomto týdnu, který skončil úterkem, prudce stoupla o 4.5 miliardy dolarů na rekordních 384.4 miliardy dolarů. "Po pátečním pádu Dow-Jonesova indexu jsme to očekávali," řekla Brenda Malizia Negusová, redaktorka Zprávy o peněžních fondech. "Je to pověstný únik k jistotě." Přes nedávný pokles úrokových sazeb nabízejí peněžní fondy i nadále lepší výnosy než jiné srovnatelné investice. Průměrný sedmidenní složený výnos ze 400 zdanitelných fondů sledovaných společností IBC/Donoghue dosahoval v minulém týdnu 8.55 procenta, což je pokles z 8.60 procenta. Složené výnosy předpokládají opakovanou investici dividend a pokračování současných výnosů po dobu dalšího roku. Většina krátkodobých depozitních certifikátů vynáší v hlavních bankách 8 % nebo méně a výnosy z krátkodobých státních obligací prodávaných na pondělní burze klesly u tříměsíčních na 7.61 procenta a u šestiměsíčních na 7.82 procenta. Paní Negusová sdělila, že v posledních měsících aktiva peněžního fondu rostou průměrnou rychlostí 1.6 miliardy dolarů týdně, což odráží relativně vysoké výnosy. Fondy otevřené samotným institucím získaly v minulém týdnu 1.8 miliardy dolarů. Někteří správci fondů tvrdí, že v důsledku prodeje akcií po pátečním poklesu Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností o 190.58 bodu by se v příštích dnech příliv peněz mohl ještě zvýšit. "Když prodáváte kmenové akcie, nezačnete vydělávat dřív než za pět až sedm dnů," řekl Frank Rachwalski, který řídí fond Kemper Money Market. Neal Litvack, viceprezident pro marketing společnosti Fidelity Investments, řekl, že páteční příliv do jejich peněžních fondů Spartan a Cash Reserves byl na přibližně dvojnásobné úrovni, přičemž asi polovina pocházela z vlastního majetku a z fondů rizikových obligací. "Pondělí a úterý bylo ve srovnání s tím nevýrazné," řekl. "Neznamená to však, že lidé strachy utíkají," řekl Litvack. "Zachovávají si svůj přístup k investování, který v poslední době inklinuje k opatrnosti." Výnosy z peněžních fondů mají tendenci zaostávat za úrokovými sazbami, neboť správci portfolia přizpůsobují splatnost svých investic -krátkodobých státních cenných papírů, obchodních cenných papírů a podobně - tomu, aby dosáhli co nejvyšších výnosů. Doba splatnosti je při nárůstu sazeb obvykle kratší a při jejich poklesu delší. Průměrná doba splatnosti fondů sledovaných společností IBC/Donoghue zůstává již po tři týdny po sobě na 38 dnech. Na počátku tohoto roku, kdy sazby vytrvale stoupaly, byla splatnost pouhých 29 dní a v srpnu dosáhla 42 dnů. Průměrné sedmidenní jednoduché výnosy fondů poklesly v tomto týdnu z 8.26 na 8.21 procenta. Průměrný třicetidenní jednoduchý výnos byl 8.26 procenta ve srovnání s 8.27 procenta z předchozího týdne a třicetidenní složený výnos poklesl z 8.61 procenta na 8.60 procenta. Některé fondy nabízejí mnohem vyšší výnosy než je průměr. Nejvíce vynášejícím zdanitelným fondem byl v tomto týdnu fond Harbor Money Market se sedmidenním složeným výnosem ve výši 12.75 procenta. Ten zahrnoval kapitálové zisky, které byly postoupeny zákazníkům. Mezi ostatními vysoce vynášejícími fondy měl v minulém týdnu fond Spartan společnosti Fidelity sedmidenní složený výnos ve výši 9.33 procenta. Sedmidenní složený výnos fondu Dreyfus Worldwide Dollar dosáhl 9.51 procenta.

**Document number 1546**

**Document identifier: wsj1844-001**

jejíž agentura Della Femina McNamee WCRS mimo jiné stvořila lháře Joea Isuzu - oznámila rozsáhlou restrukturalizaci, která ji do velké míry stáhne z reklamní sféry a jež zahrnuje prodej větší části její reklamní jednotky pařížské společnosti Eurocom. Již dlouho očekávaná celková restrukturalizace přemění londýnskou společnost WCRS, vyrábějící především reklamy, na jednoho z největších evropských nákupčích reklamního času a prostoru. Rovněž vytvoří nově sloučenou celosvětovou reklamní agenturu spravovanou společností Eurocom a společně řízenou newyorským reklamním ředitelem Jerrym Dellou Feminou a dvěma vedoucími pracovníky společnosti WCRS. Nesporný ambiciózní cíl sloučené agentury: stát se jednou z deseti největších agentur světa a získat více mnohonárodních klientů, než by tyto agentury dokázaly přilákat samostatně. Restrukturalizace společnosti WCRS odráží vzrůstající důležitost mediálních nákupů v Evropě, kde je jedinou cestou k získání dobré ceny za reklamní čas a prostor nákup ve velkém. Tento krok prozatím zajišťuje společnosti Eurocom silnou americkou pozici ve společnosti Della Femina a více než čtyřnásobné rozšíření jejích reklamních aktivit po celém světě. Zároveň poskytuje upřímnému panu Dellu Feminovi - který často propaguje sám sebe stejně jako své klienty - mezinárodní pole působnosti, které bezpochyby neodmítne využít. Na základě podmínek smlouvy zaplatí společnost WCRS 2.02 miliardy francouzských franků (318.6 milionu amerických dolarů) za 50 % společnosti Carat Holding S. A., jednoho z největších evropských mediálních nákupčích, kterou již nevlastní. Mezitím společnost Eurocom, která vlastnila 20 % reklamní jednotky společnosti WCRS, zaplatí 43.5 milionu liber (68.5 milionu dolarů), aby zvýšila svůj podíl na 60 %. Tato cena rovněž zahrnuje zvýšení 51% podílu společnosti Eurocom v evropské skupině Belier Group, síti reklamních agentur se společnou majetkovou účastí, kterou vlastní se společností WCRS, na 60 %. Společnost Eurocom rovněž bude mít za šest let právo zakoupit zbývajících 40 % sloučené skupiny reklamních agentur. Tato transakce staví tři vedoucí pracovníky přímo do čela velké agentury s poměrně těžkopádným názvem Eurocom WCRS Della Femina Ball Ltd., čili EWDB. Sloučená agentura bude zahrnovat společnost Della Demina McNamee se sídlem v New Yorku, různé agentury společnosti Eurocom ve Francii, skupinu Belier Group v Evropě a další reklamní provozy a provozy přímého marketingu společnosti WCRS. Della Femina se stane předsedou společně s bývalým výkonným ředitelem společnosti WCRS Robinem Wightem. Oba budou podřízeni Timu Breenemu, bývalému výkonnému řediteli společnosti WCRS, který bude v nové agentuře výkonným ředitelem. V rozhovoru v New Yorku nastínil Breene, který právě přiletěl letadlem Concord z Paříže, kde výkonní ředitelé téměř celou noc pracovali, velké plány nové agentury. "Naším cílem je dostat se poměrně rychle mezi deset nejlepších... do tří let. To znamená velice dynamický růst," uvedl. Dodal, že se společnosti Eurocom a WCRS dohodly na zřízení rozvojového fondu ve výši 100 milionů liber za účelem akvizic. Nová skupina již vede diskuse o možném nákupu ve Španělsku a Breene řekl, že skupina rovněž plánuje akvizice ve Skandinávii, Německu a jinde. Dobytí pozice jedné z deseti nejlepších agentur během tří let bude přinejmenším náročné. Společnost Della Femina měla loni roční obrat jen 660 milionů dolarů a obsadila mezi největšími reklamními agenturami ve Spojených státech 24. místo. Sloučená společnost, jejíž součástí se společnost Della Femina nyní stane, bude mít - především v Evropě - roční obrat o něco vyšší než 2.6 miliardy dolarů, čímž se dostane asi na 14. místo ve světě. Aby se dostala mezi desítku nejlepších, musela by přeskočit takové impozantní společnosti, jako je Grey Advertising, D'Arcy Masius Benton & Bowles a Omnicom's DDB Needham. Plán sloučené společnosti získat mnohonárodní inzerenty s baleným zbožím se může ukázat jako stejně obtížný. Když společnost WCRS vytvořila v roce 1988 na základě sloučení tří menších reklamních jednotek společnost Della Femina McNamee, uvedla, že tento krok učinila za účelem získání větších klientů, především společností s baleným zbožím. Od té doby získala společnost Della Femina společnost Pan Am jako mezinárodního klienta a skutečně pracuje pro několik klientů s baleným zbožím, včetně společnosti Saran Wrap patřící společnosti Dow Chemical Co. Avšak největší světoví hráči s baleným zbožím - jako jsou společnosti Procter & Gamble, Colgate-Palmolive a Unilever - se dosud této agentuře vytrvale vyhýbají. "Tři z našich oblíbených jmen", nazývá tento seznam Della Femina a s nadějí dodává: "Dnes jsme pro velké mnohonárodní společnosti mnohem lákavější agenturou, než jsme byli ještě včera." Přesto by restrukturalizace mohla vytvořit jeden z nejmocnějších svazků mezi reklamními společnostmi a společnostmi nakupujícími média, jaké kdy Evropa viděla. Součástí restrukturalizace, jak uvedly společnosti WCRS a Eurocom, je hledání způsobů, jak zkombinovat svůj nákup médií v Evropě. Navíc společnost Eurocom a bratři Francis a Gilbert Grossovi, kteří založili společnost Carat, získají 14.99% podíly ve skupině WCRS Group, čímž vznikne mezi společnostmi Eurocom a Carat silné spojení. Společnost Carat obdrží svůj podíl ve společnosti WCRS jako součást platby za 50% podíl ve společnosti Carat, který kupuje společnost WCRS, přičemž společnost Eurocom uvedla, že podle svého očekávání za svůj podíl ve společnosti WCRS zaplatí 32 milionů liber. Della Femina uvedl, že se i nadále hodlá intenzivně podílet na tvořivé práci celosvětové agentury, přičemž bude sloužit jako jakési "tvořivé vědomí". Louise McNamee, prezident společnosti Della Femina, bude i nadále řídit každodenní činnost americké agentury. Tito dva a další výkonní vedoucí pracovníci podepsali dlouhodobé pracovní smlouvy a Della Femina obdrží navíc částku ve výši několika milionů dolarů, kterou někteří výkonní pracovníci v oboru odhadují asi na 10 milionů dolarů. Co se týče skupiny WCRS Group, ta bude nyní schopna sledovat svůj dlouhodobě stanovený plán s cílem stát se "holdingovou společností pro celou řadu mediálních odvětví", jak řekl Peter Scott, výkonný ředitel společnosti. Společnost WCRS se kromě společnosti Carat zaměří na své vztahy s veřejností, televizní programy a další oblasti. Společnost WCRS uvádí, že se její dluh v důsledku transakce sníží ze 66 milionů liber na 24 milionů liber. Pro společnost Carat má zatím spojenectví se společností Eurocom a WCRS posílit její pronikání za hranice Francie. Bratři Grossovi ze společnosti Carat přišli jako první s myšlenkou nakupování mediálního prostoru ve velkém měřítku. Nakupováním tohoto prostoru ve velkém získávají slevy až 50 %, které mohou dále poskytnout svým zákazníkům. Tímto způsobem získali zakázky v nakupování mediálního prostoru ve Francii u takových reklamních gigantů, jako jsou společnosti Coca-Cola Co., Fiat S.p. A., Gillette a Kodak. V současné době však do tohoto oboru pronikají další agentury s vlastními konkurenčními skupinami nakupujícími mediální prostor - a společnost Carat plánuje expanzi do zbývajících částí Evropy. Jak uvedla společnost WCRS, po zklidnění trhu plánuje za účelem financování nákupu společnosti Carat vydat emisi eurokonvertibilních prioritních akcií. Společnost WCRS však dodala, že "vzhledem k současné nejistotě na trzích s akciemi" vyjednala střednědobé financování dluhu, které bude upsáno společností Samuel Montagu & Co. Ltd. Škody napáchané zemětřesením Úterní zemětřesení včera přivedlo sanfranciskou reklamní scénu na mrtvý bod; do práce dorazilo jen pár zaměstnanců, většinou aby zjistili škody nebo lomili rukama nad blížícími se prezentacemi nových akcí. Žádné agentury nenahlásily zraněné zaměstnance, ale zemětřesení mimo jiné poškodilo kanceláře společností J. Walter Thompson, Chiat/Day/Mojo a DDB Needham, jak uvedli mluvčí těchto agentur. Zaměstnanci společnosti Thompson, jejichž kanceláře se nacházejí v ultramoderním Embarcadero Center, podle mluvčí společnosti sledovali, jak ze zdí padají obrazy, a pak cítili, jak se mrakodrap vychýlil o dva až dva a půl metru do stran. Mluvčí agentury Chiat/Day/Mojo uvedl, že opadala omítka a rozbila se okna. Včera v pozdním odpoledni se vedoucí pracovníci společnosti DDB Needham snažili vyřešit, co dělat s novou prezentací, která byla naplánována na dnešek, uvedl mluvčí společnosti. Mluvčí dodal, že kancelářská budova společnosti Ddb Needham patrně není staticky poškozena. "Veškeré provozy se zastavily," řekl. Řada agentur včetně společností Thompson and Foote či Cone & Belding uvedla, že někteří zaměstnanci, kteří nebydlí v San Francisku, se obávali, že se nedostanou domů, a strávili noc v agentuře. Reklamní poznámky... REKLAMA NA NOVÝ PRODUKT: Společnost Chesebrough-Pond's Inc. z Greenwich ve státě Connecticut svěřila reklamu na své vlasové produkty řady Faberge newyorské společnosti J. Walter Thompson. Společnost Thompson, jednotka skupiny WPP Group, zpracuje reklamu na šampón a kondicionér Faberge Organic a lak na vlasy Aqua Net. Tyto položky, které podle společnosti Leading National Advertisers loni vydělaly asi 7 milionů dolarů, původně spadaly pod newyorskou společnost Bozell. NOVINKY V KDO JE KDO: William Morrissey, jemuž je 44 let, byl jmenován výkonným viceprezidentem a celosvětovým ředitelem společnosti McCann Direct, jednotky přímého marketingu agentury Interpublic Group's McCann-Erickson. Předtím byl prezidentem a provozním ředitelem společnosti Ogilvy & Mather Direct. SPOLEČNOST BOZELL: Sídlem nové zábavní divize této reklamní agentury bude Los Angeles. Divizi bude řídit Dick Porter, který se vrací do společnosti Bozell ze společnosti MGM, kde vykonával funkci mediálního viceprezidenta. SPOLEČNOST AC&R ADVERTISING: Tři kalifornské kanceláře této agentury, které se dříve jmenovaly AC&R/CCL Advertising, se budou nyní nazývat AC&R Advertising, aby jejich název odpovídal názvu newyorské kanceláře. Společnost AC&R Advertising je jednotkou společnosti Saatchi & Saatchi Co. NOVÉ PIVO: Společnost Sibra Products Inc. v Greenwich ve státě Connecticut svěřila reklamu na své pivo Cardinal Amber Light newyorské společnosti Heidelberg & Associates. Finanční rozpočet je stanoven na 1.5 milionu dolarů. Nové pivo, které bylo uvedeno na trh tento týden na sjezdu lihovarského průmyslu, se dováží ze švýcarského pivovaru Cardinal. První reklamy společnosti Heidelberg na toto pivo, které bude podle společnosti Sibra konkurovat dováženému světlému pivu Amstel Light, jež má vedoucí postavení na trhu, obsahují slogan "Nejchutnější světlé pivo, jaké jste kdy viděli".

**Document number 1547**

**Document identifier: wsj1845-001**

Diamond-Star Motors Corp., společnost se společnou majetkovou účastí společností Chrysler Corp. a Mitsubishi Motors Corp., uvedla, že příští týden zahájí dodávky vozů Mitsubishi Eclipse do Japonska, čímž bude následovat další japonské automobilové společnosti, které dodávají vozy vyrobené ve Spojených státech zpět do Japonska. Společnost Diamond-Star uvedla, že do konce roku do Japonska vyveze přibližně 1500 vozů modelu Eclipse. Společnost Honda Motor Co., první japonský výrobce automobilů, který dováží do Japonska vozy ze Spojených států, nyní každoročně dodává více než 5000 vozů modelu Accord Coupe ze závodu ve městě Marysville v Ohiu.

**Document number 1548**

**Document identifier: wsj1846-001**

Jedním z nejvýznačnějších rysů nucených odchodů etnických Turků z Bulharska v posledních pěti měsících byl nedostatek mezinárodní pozornosti. Deportace více než 315000 mužů, žen a dětí bulharským režimem přispívá k jedné z největších migrací v poválečné éře. Přesto někteří lidé předvádějí mrazivé překrucování faktů: to, co podle nich vidíme, je vcelku pochopitelný výsledek historických hříchů, kterých se Turci dopustili v 16. století. Dnešní Turci žijící v Bulharsku si jinými slovy to, co se jim děje o čtyři století později, zaslouží. A jako by to nestačilo, do akce se zapojuje i senátní Justiční výbor. V úterý schválil památnou rezoluci navrženou senátorem Bobem Dolem, která označuje 24. duben 1990 za "Státní svátek památky 75. výročí genocidy Arménů v letech 1915-1923", k níž došlo pod nadvládou válečnické Osmanské říše. Není žádných pochyb o tom, že Arméni byli vystaveni hroznému utrpení, přesto se však člověk diví, k čemu může být taková rezoluce dobrá. Je velkou zátěží pro dlouhodobé přátelství Spojených států a Turecka, země, která je jedním z nejsilnějších amerických spojenců v NATO. Rezoluce zároveň přichází ve chvíli, kdy Turecko žádá pomoc od Spojených států při řešení sporných otázek ohledně bulharských emigrantů a prosazování demokratických reforem, které by mohly vyústit v jeho členství v Evropském společenství. Turecko bojuje se svou minulostí již roky a dosud uspělo jen částečně. Musí teď přijmout skutečnost, že jej jeden z jeho nejsilnějších spojenců obviňuje z genocidy jiného národa? Takové cítění pouze podporuje negativní pocity vůči Turecku, které vyplavaly na povrch, když Turecko požádalo o pomoc při řešení bulharské emigrační krize. Nehledě na zvláštní snahy senátora Dolea je většina politických problémů Turecka spojena s Evropany. Část problému, který mají někteří Evropané s Tureckem, jako by vyplývala z jeho polohy - Turecko totiž není skutečnou součástí Evropy. Proč by, diví se tedy, mělo patřit k ES? Dalším argumentem proti Turecku je islámská víra většiny Turků: Turecko, jak nám říkají, není křesťanskou zemí, jeho lid prostě nezapadne do křesťansko-židovské tradice západní Evropy. Právě když tato odůvodnění nenacházejí odezvu, přicházejí ke slovu staré připomínky oplaty za to, jak jednala Osmanská říše. Aby bylo možné tento argument odmítnout, nesmí nikdo akceptovat hříchy Osmanské říše. Turecko se s nimi už každopádně srovnalo. Tato země za poslední roky přijala více než 500000 uprchlíků přinejmenším ze čtyř sousedních států. Kurdové, kteří trpí tím, co mnoho lidí považuje za soudobou vyhlazovací kampaň ze strany Sýrie, Íránu a Iráku, zaplavili východní Turecko. A teď jsou to jejich bratři Turci, kteří přicházejí jako uprchlíci z Bulharska. Tragédii tureckých uprchlíků a pokračující krizi nelze přehlížet a odkládat na notoricky známé smetiště dějin, což se v poslední době stává pohodlným řešením. Utrpení jakýchkoli lidí, k němuž došlo kdykoli v minulosti, bezpochyby nelze odložit a zapomenout. To, co udělal senátní Justiční výbor na podporu důrazně formulované Arménské rezoluce, však nedospěje k žádnému užitečnému konci, pouze vyústí v další spory a hořké vzpomínky. Kongres už má dost problémů při řešení tvrdé reality světa v jeho současné podobě. Chování bulharské vlády již celé měsíce přesahuje meze slušného chování a Spojené státy tím, že to ignorují a dávají svůj hlas minulosti, nikterak nepodtrhují své hodnoty.

**Document number 1549**

**Document identifier: wsj1847-001**

Řada lidí ve Washingtonu říká, že prezident Bush bude muset zvýšit daně, aby zaplatil svou válku proti drogám. Máme lepší nápad: válku proti drogám by zaplatilo zrušení Ministerstva pro bytovou výstavbu a rozvoj měst (HUD). Rozpočet Ministerstva pro bytovou výstavbu a rozvoj měst čítá 17 miliard dolarů. Podle toho, co se my a národ dozvídáme, nejsou tyto peníze příliš dobře využívány. Jediným velmi významným příspěvkem, kterým by vláda nyní mohla pomoci chudým, je odstranit z jejich sousedství hrozbu drog. Pokud jsou na to třeba peníze, vezměte je z tohoto zdiskreditovaného federálního ministerstva. Avšak samozřejmě že demokraté, kteří při slyšeních i v tisku HUD pranýřují, takové řešení nepřipouštějí. Místo toho se ze všech sil snaží ochránit programy v samém srdci skandálů kolem HUD. Tento měsíc ohlásil ministr HUD Jack Kemp řadu navrhovaných reforem za účelem zlepšení řízení HUD. Řada jeho podnětů je bezpochyby cenná, ale ve skutečnosti pouze navrhuje, aby v zásadě chybné programy fungovaly o něco spravedlivěji a účinněji. Ani tak daleko však Kongres patrně nedojde. Minulý týden narazil ministr Kemp na ostrou kritiku členů sněmovního Bankovního výboru. Například byli zděšeni tím, že chce zaměřit větší část Blokového grantu pro místní rozvoj (CDBG) s rozpočtem 3 miliard dolarů do nízkopříjmových projektů a snížit na nulu nechvalně známé "disponibilní" fondy, které umožňovaly úředníkům HUD kormidlovat kontrakty směrem ke svým politickým kamarádíčkům. Tyto granty na podporu rozvoje obohacují především developery, kteří chtějí stavět nákupní centra a garáže. Rovněž poskytují kongresmanům politickou zásluhu za získávání výhod, takže jsou oblíbené u takových členů Kongresu, jako je Mary Rose Oakarová. Poslankyně Oakarová, demokratka z Clevelandu, chce získat grant ve výši 6.9 milionu dolarů, aby v Clevelandu mohla být postavena osmnáctipatrová Síň slávy rokenrolu. Podle ní tak vznikne 600 pracovních míst a Cleveland získá příjmy z turistického ruchu. HUD uvádí, že tento projekt nemá na podporu nárok, a ministr Kemp říká, že peníze by měly přijít od rokenrolových hudebníků a hudebního průmyslu. Při slyšení začala poslankyně Oakarová naříkat nad "vyumělkovanými nesmyslnými předpisy", které stojí mezi ní a "byty v centru Clevelandu". Poslanec Chalmers Wylie, republikán z Ohia, si z tohoto případu tropil žerty: "Podle mě zde přítomná dáma činí zásadní prohlášení. Když člen Kongresu vykřikuje o projektu ve svém volebním okresu, že je na něm něco špatně, považuji to za krajně nešťastné." Jsme si jisti, že rozdíl mezi tím, co dělají s HUD republikánští poradci, a tím, co chtějí udělat s HUD tyto dámy a pánové, dokáže vysvětlit nějaký teolog. Podle našeho názoru patrně není možno na základě stávajícího postoje Kongresu k HUD tuto sféru zreformovat. Federální vláda již více než 50 let zkouší různé cesty, jak zajistit bydlení chudým a jak oživit města. V tomto procesu vyplýtvalo HUD nesčetné miliardy, vybudovalo slumy a povzbudilo šíření korupce. Většina výdajů HUD jsou ve skutečnosti přestrojené příspěvky pro developery či střední vrstvy obyvatel. Patří sem i fondy CDBG a Federální úřad pro bytovou výstavbu, který půjčuje peníze na hypotéky na soukromé domy a o němž se právě zjistilo, že je v mínusu 4 miliard dolarů. Prodej úvěrového portfolia Federálního úřadu pro bytovou výstavbu nejvyšší nabídce by ušetřil daňovým poplatníkům nesčetné miliardy z budoucích ztrát. Některé peníze z HUD skutečně dotečou k chudým a zrušení zprostředkovatelů bydlení by uvolnilo více peněz pro nájemce bytů postavených z veřejných peněz, aby mohli spravovat, dokonce i vlastnit, své bytové jednotky. Zbytek peněz by měl být využit na odstranění drog ze sousedních čtvrtí. Konkurenční gangy přeměnily města v bojové zóny. Dokonce i příměstská čtvrť Prince George's County ve státě Maryland minulý týden ohlásila, že letos v této oblasti došlo k rekordním 96 vraždám, přičemž většina z nich souvisela s drogami. Oběťmi se často stávají nevinní přihlížející. V přestřelce v drogové bitce v Miami byl zastřelen muž na invalidním vozíku. Drogový dealer v Brooklynu použil jako štít tříletého chlapce. Slušný život v centrech měst nebude obnoven, dokud si vláda nevymůže zpět ulice od drogových gangů. Do té doby budou miliardy dolarů investované ze strany HUD do bydlení v centrech měst jednoduše vyplýtvané. Stále není jasné, zda chce ministr Kemp provést generální opravu mechanismu HUD, nebo pouze sem tam utáhnout pár šroubků. On se však bezesporu domnívá, že záchrana je možná. Vzhledem k pokrytectví, s nímž Kongres řeší skandály kolem HUD, s tím nesouhlasíme. Nadešel čas rozbít politicky zamořený stroj na utrácení peněz, kterým se HUD stalo, a přesměrovat zdroje do války proti drogám.

**Document number 1550**

**Document identifier: wsj1848-001**

Randy Delchamps byl jmenován předsedou představenstva a generálním ředitelem tohoto řetězce obchodů s potravinami. 46 letý Delchamps nahradí ve funkci A. F. Delchampse jr., který v neděli ve věku 58 let zahynul při letecké havárii. Randy Delchamps bude i nadále zastávat funkci prezidenta společnosti.

**Document number 1551**

**Document identifier: wsj1849-001**

Přírodní výbuchy a především zemětřesení, nejsou jen hrozivou skutečností jako takovou, ale rovněž symboly, jejichž prostřednictvím lze vykládat stav společnosti. Hromada trosek po loňském zemětřesení v Arménii doslova odhalila město, jehož rozsáhlejší konstrukce byly postaveny z písku. Závažnost neštěstí pramení z dlouholetého překrucování zákonů a z lhostejnosti byrokratického systému. Po zemětřesení jižně od San Francisca se nabízí rozsáhlejší paralela, a sice se stavem americké ekonomiky. Byly záchvěvy na burze v pátek 13. října předzvěstí větší zranitelnosti, mnohem větších otřesů? Jsou inženýrství a architektura ekonomiky tak zranitelné jako oblouky mostu Bay Bridge? Děsivá samolibost Reaganovy a Bushovy éry vyplodila panglosiánské chvalozpěvy o současném dokonalém stavu amerických ekonomických a sociálních poměrů. Licencovaný vládní intelektuál Francis Fukuyama nedávno v časopise The National Interest uvedl, že historie je takzvaně na konci, neboť běh vývoje lidstva nyní dosáhl vrcholu ve velkolepé tečce v podobě americké civilizace. Jeho zjištění byla brána vážně. My jsme však ve skutečnosti svědky pokračujícího úpadku politické ekonomiky kapitalismu: nejedná se tolik o konec historie, ale spíš o historii konce. Finančním ekvivalentem písku, který použili arménští dodavatelé, jsou rizikové obligace a s nimi spojené vyspekulované odkupy. Stavitelům projde použití písku a finančníci sáhnou po rizikových obligacích, když společnost rozhodne, i nevyhnutelně, že přimhouřit oči je v pořádku. Na začátku 80. let bylo pro americké kapitalisty postačujícím důvodem k přijímání rizikových obligací přimhouření oka. V té době shledali velice malou míru zisku z nefinanční investice společnosti. Vládní statistika vlastně ukázala, že míra zisku - čisté zisky před zdaněním vydělené akciovým kapitálem - dosáhla vrcholu v roce 1965 ve výši 17.2 %. Shodný výpočet odhalil v hospodářsky nevýhodném roce 1982 redukci míry zisku na 4.6 % a údajný zázrak, který následoval, zaznamenal nárůst míry zisku pouze na 8.1 % v roce 1986 a na 8 % v roce 1987. V souladu s poklesem míry zisku došlo - na začátku 80. let - ke snížení čísla vypočítaného tak, že se vydělí tržní hodnota společností náklady na reprodukci jejich aktiv, jde o známý poměr Q spojovaný s profesorem Jamesem Tobinem. Teoreticky by hodnota připisovaná společnosti trhem a náklady na reprodukci jejích aktiv měly představovat stejné hodnoty. Jenže trh samozřejmě může rozhodnout, že základní jmění společnosti - její aktiva - nic neznamená, pokud společnost nevykazuje zisky. A přesně tak se trh skutečně rozhodl. Do roku 1982 byl poměr 43.5 %, což znamená, že trh ohodnotil jedním dolarem průměrná aktiva společnosti o výši 43 centů. Na základě dějin kapitalismu to můžeme považovat za poctivou sázku, protože je-li třeba jen 43 centů za účelem koupě dolarové hodnoty základního jmění společnosti, pohotový podnikatel nepřimhouří oči. Podnikatel předpokládá, že základní míra ziskovosti bude stoupat a že základní jmění, které koupil levně, brzy přinese zisky, čímž se víra trhu v investice obnoví. Proto tedy ta posedlost vyspekulovaným odkupem akcií. Jenže právě zde se podnikatel dopustil velice riskantní sázky a právě zde se společnost dopustila pošetilosti, když přimhouřila oči. Míra zisku je stále nízká a poměr Q byl v roce 1987 jen 65 % a v roce 1988 jen 68.9 %. Výsledek: krajina zavalená podfuky, vysoká zadluženost sypoucí se na hlavu jednotné Americe. Stoupající rizika nezůstala bez povšimnutí, dokonce ani v polovině 80. let. Celá řada navrhovatelů však oznamovala konec historie (v tomto případě zrušení normálních zákonů ekonomické gravitace) společnosti, která by si i nadále zakrývala oči. Přední ekonomové a posuzovatelé, kteří natahují krky k vrcholkům vysokých pyramid rizikového financování, otáčejí hlavy, aby sledovali záplavu vyspekulovaných odkupů akcií, přičemž tvrdili, že konečným výsledkem bude chudší, krutější jednotná Amerika s prudce stoupající produktivitou a zisky, která odrovná slabší. Jenže v této oblasti nebyl zjištěn prospěch z rizikového financování. Nabyvateli výhod se stali ti finančníci, jejichž obrazem bylo známé číslo kapitalismu 80. let, plat Michaela Milkena o výši 517 milionů dolarů ročně. Levicoví ekonomové, s nimiž se ztotožňuji - kolegové v Unii Radikálních politických ekonomů, především Robert Pollin z ekonomické fakulty Kalifornské univerzity v Riverside -, nebyli fascinováni stylem svých poddajných kolegů. Všichni zaznamenali záchvěvy a poukazovali na zásadní skutečnosti. Míry zisků nejsou po vlně velkých fúzí vyšší a nyní jsme vzhledem k peněžnímu toku neobyčejně zatíženi vysokým úrokem. Začínají se projevovat důsledky výstavby impérií z písku. V protikladu k předchozím odhadům vyčíslujícím míru neplnění závazků ohledně rizikových obligací na 2 či 3 %, zjistila harvardská studie publikovaná v dubnu tohoto roku (a diskutovaná v hlavní zprávě v časopisu Wall Street Journal z 18. září), že míra neplnění závazků ohledně těchto obligací dosahuje 34 %. Jaký je důsledek zatížení vysokým úrokem, vysoké míry neplnění závazků a pokračující nízké ziskovosti? Korporace vyžadují likviditu, v podobě vypůjčených zdrojů. Bez platební schopnosti ze strany trhu s rizikovými obligacemi či bez peněžního toku ze zisků se obracejí na vládu, která poslušně přispívá k přirozeným pohybům kapitalistické ekonomiky s dobročinností v podobě snižování daňové sazby uvalované na kapitálové zisky či v podobě finanční pomoci v nouzi. Výsledkem může být inflace vyvolaná zoufalou cenovou nabídkou učiněnou za účelem vyhnutí se deflačnímu šoku z náhlého pádu. Útoky na inflaci přicházejí s další strategií kapitálu velmi tradičního založení: jde o útoky na mzdy. Francis Fukuyama nakukující skrz brýle na konci historie, ve své práci uvádí, že "na Západě byla třídní otázka úspěšně vyřešena... Egalitářství moderní Ameriky představuje zásadní úspěch beztřídní společnosti předvídané Marxem". Fukuyama by si možná měl o otázce třídy a egalitářství promluvit s některými americkými pracovníky. Od vrcholu mezd o výši 198.41 dolarů v roce 1972 poklesla v roce 1987 týdenní vyplácená částka na 169.28 dolarů - přičemž obě čísla jsou vyjádřena v dolarech roku 1977. Jinými slovy po rozkvětu slávy Reaganovy éry poklesly po druhé světové válce mzdy z maxima o 16 %, jelikož kapitalisté za asistence vlády utáhli kohoutky nebo šli od válu. Nyní se však objevují známky - stávky horníků, pracovníků v letectví a v oblasti telekomunikací atd. ? toho, že tento útok na mzdy naráží na tvrdší odpor. Toto jsou dlouhodobé údaje Richterovy stupnice o americkém kapitalismu. Celá konstrukce je velice vratká. Vlády se zdokonalily ve zvládání okamžiků paniky (toto slovo londýnský Times zakázal mému otci použít, když informoval o pádu na burze na Wall Streetu v roce 1929). Ale i zdokonalování má své meze. Pomoc v nouzi společnosti S&L by mohla při výpočtu úroků z vládních půjček stát 300 miliard dolarů. To jsou skutečné náklady. Pod jakou tíží Federální depozitní pojišťovací korporace, FDIC zavrávorá? Kapitalismus teď možná je budován tak, aby odolal náhlým šokům, ale jsou tu i mezery - krize v ziscích, útok na mzdy, skladební nespravedlnost systému - které dělají hlupáky z těch, kteří tvrdí, že budoucnost je zde a historie skončila. Cockburn je přispěvatelem časopisů The Nation a LA Weekly.

**Document number 1552**

**Document identifier: wsj1850-001**

Bylo oznámeno, že japonská společnost Japan Air Lines, německá společnost Lufthansa a francouzská společnost Air France v letošním roce plánují vytvoření mezinárodní společnosti pro leteckou nákladní přepravu, což je krok, který by mohl toto odvětví dále zkonsolidovat. Japonský deník Nihon Keizai Shimbun uvedl, že tito tři giganti mají v úmyslu sjednotit své počítačové systémy pro nákladní přepravu a systémy pro pozemní a leteckou přepravu zboží. Bylo oznámeno, že budou do společného podniku investovat celkem 20 miliard jenů (140 milionů dolarů), přičemž ústředí bude ve Francii nebo v Západním Německu. Tento krok následuje po srpnové akvizici společnosti Flying Tiger Line Inc. společností Federal Express Corp. Poté "by pro aerolinky mělo smysl mluvit o tom, jak dělat věci společně," řekl Cotton Daly, ředitel přepravních služeb pro newyorskou poradenskou firmu Simat, Helliesen & Eichner Inc. Daly uvedl, že takováto jednání jsou motivována hrozbou konkurence ze strany společností Federal Express, United Parcel Service of America Inc. a dalších rychle rostoucích společností zabývajících se leteckou nákladní přepravou. Řada leteckých společností hovoří o společných podnicích pro přepravu nákladů a kolují zvěsti o podobném propojení mezi společností JAL a evropskými leteckými společnostmi. V Tokiu uvedl mluvčí společnosti JAL, že poslední zprávy z japonského tisku nemůže potvrdit ani vyvrátit. Řekl však, že společnost JAL jedná se společnostmi Lufthansa a Air France ohledně určitého druhu podniku zabývajícího se přepravou nákladů. "Jedná se pouze o jednu z celé řady strategií, které společnost JAL rozpracovala v reakci na situaci v Evropě po roce 1992", termínu ukončení obchodních bariér v ES, uvedl. Ve Frankfurtu potvrdil mluvčí společnosti Lufthansa, že probíhají jednání, ale odmítl je komentovat. Mluvčí společnosti Lufthansa v Tokiu uvedla, že ředitel nákladních operací společnosti Lufthansa byl minulý týden v Tokiu za účelem jednání se společností JAL. V Paříži odmítla společnost Air France situaci komentovat. "V této chvíli není nic stanoveno, ani podepsáno," řekl Daly o jednáních. Ať se již tito tři přepravci dohodnou na čemkoli, řekl, nedomnívá se, že by vznikla samostatná letecká společnost. Pokud tyto tři společnosti spojí svou leteckou nákladní přepravu, jejich vliv bude značný. Podle údajů Mezinárodní asociace pro leteckou přepravu přepravily v loňském roce tyto tři společnosti dohromady 1.8 milionu tun nákladu. Společnosti Federal Express a Flying Tiger coby samostatné společnosti přepravily dohromady 2.6 milionu tun. Společnosti Air France a Lufthansa dosáhly minulý měsíc rozsáhlé dohody o spolupráci, která zahrnuje činnosti spojené s nákladní leteckou přepravou. Tuto spolupráci hodlají rozšířit v rámci pozemní nákladní obsluhy a vytvořit celosvětový počítačový systém pro zpracování přepravovaných nákladů. Ostatní letecké dopravní společnosti budou mít k tomuto systému přístup, uvedly, a jednání s partnery již byla zahájena. Obě zmíněné evropské letecké společnosti provozují velký počet nákladních letadel Boeing 747 a 747 Combis, která na hlavní palubě převážejí náklad i pasažéry. V současné době mají velké množství objednávek na nákladní letadla. Několik leteckých společností včetně společnosti Lufthansa, JAL a Cathay Pacific Airways pracuje na tzv. globálním systému nákladní přepravy a snaží se pro spolupráci získat i další přepravce, uvedl Daly. Společnost JAL rovněž naznačila, že hledá cesty, jak se uchytit v Evropě ještě před koncem roku 1992. Minulý měsíc tento přepravce uvedl, že měl v úmyslu pronajmout si posádky a letadla od britské letecké společnosti British Airways, aby mohl přepravovat své cestující z Londýna do dalších evropských měst. Společnost British Airways uvedla, že od společnosti JAL žádný návrh neobdržela. Minulý týden však probíhala jednání ohledně letecké dopravy mezi Velkou Británií a Japonskem, což představuje pravděpodobně první krok k jakékoli komerční dohodě mezi společnostmi JAL a British Airways či jiným britským dopravcem.

**Document number 1553**

**Document identifier: wsj1851-001**

Společnost Federal Paper Board Co. uvedla, že dokončila již dříve oznámenou koupi společnosti Imperial Cup Corp. se sídlem v Kentonu v Ohiu, výrobce papírových kelímků, jehož akcie drží malý okruh osob. Podmínky nebyly zveřejněny. Společnost Imperial Cup má roční obrat přibližně 75 milionů dolarů. Společnost Federal Paper Board prodává výrobky z papíru a ze dřeva.

**Document number 1554**

**Document identifier: wsj1852-001**

Ve snaze zabránit jakémukoli vytlačení na finančních trzích v důsledku zemětřesení v Kalifornii uvedla Komise pro cenné papíry a burzu, že dočasně zpětně převedla opce na seznamu Pacifické burzy do Americké, Newyorské a Filadelfské burzy a do Chicagského úřadu pro trh s opcemi (CBOE). Toto rozhodnutí, které bude mít vliv na miliony dolarů v obchodních pozicích, bylo učiněno včera v pozdních hodinách, protože burzovní hala Pacifické burzy zabývající se opcemi byla v důsledku úterního zemětřesení zavřena. Komise, která čelí zásadnímu snížení cen opčních pozic, uvedla, že bylo nezbytné zajistit, aby bylo možno s opcemi uvedenými na seznamu burzy obchodovat dnes i zítra. Předseda Komise pro cenné papíry a burzu Richard Breeden řekl, že spolupráce burz umožní investorům, aby nakupovali a prodávali opce uvedené výhradně na seznamu Pacifické burzy, což zajistí likviditu trhu. Vedoucí pracovníci čtyř uvedených burz řekli, že více než 50 obchodníků z Pacifické burzy včera pozdě večer odlétalo ze San Francisca na Americkou, Newyorskou a Filadelfskou burzu a do CBOE, kde budou i nadále obchodovat s opcemi na seznamu Pacifické burzy. Newyorská burza uvedla, že tesaři pohotově postavili novou burzovní halu pro obchod s opcemi, kde bude moci působit 40 obchodníků z Pacifické burzy. Burzovní specialisté se navíc dohodli, že zajistí krytý kapitál pro obchodování s opcemi Pacifické burzy na uvedených čtyřech burzách. Včerejší obchodování na Pacifické burze bylo nevýrazné, přičemž se pracovníci hlavní haly v San Franciscu snažili vyřizovat příkazy při osvětlení náhradními světelnými zdroji, protože i nadále trvá přerušení dodávky elektřiny. Nejpalčivějším problémem bylo přerušené obchodování s opcemi. Pacifická burza zahrnuje opce 129 akciového kmenového kapitálu včetně vysoce aktivní společnosti Hilton Hotels Corp., která je vedena na seznamu Newyorské burzy. Investoři se obávali, že by nemuseli být schopni uplatnit opce, jimž zítra končí platnost. Odborníci však v průběhu dne uváděli, že uzavření, i kdyby trvalo několik dní, není důvodem pro obavy. "Řekl jsem svým zaměstnancům a klientům, že stále budou schopni uplatnit své opce, protože za ně ručí společnost Options Clearing Corp.," řekl Michael Schwartz, starší registrovaný opční stratég společnosti Oppenheimer & Co. Komise však zpětně převedla obchodování s opcemi proto, aby umožnila investorům výrazně snadnější manipulaci s opcemi. Zatímco burzovní akciová hala v San Franciscu zůstala otevřená s určitým omezením, příkazy byly přesměrovány do Los Angeles a vyřizovány tamtéž. Pracovníci mohli provádět telefonní hovory, ale nemohli žádné přijímat. "Nyní panuje velmi nejistá situace," řekl Navin Vyas, administrativní asistent operací v obchodní burzovní hale, která denně zpracovává objem asi 10 milionů akcií. Vzhledem k tomu, že počítač na burze přesměrovával příkazy do obchodního oddělení burzy v Los Angeles, "obchody probíhají jako obvykle", řekl Vyas. "Pokud jedno město vypoví službu, jeho funkci převezme druhé." Se situací se snažily vyrovnat i makléřské firmy v San Franciscu. Charles Daggs, předseda a hlavní výkonný ředitel společnosti Sutro & Co., řekl, že obchodníci přišli do práce v pět hodin ráno pacifického času - řada z nich pěšky, protože silniční a dopravní podmínky byly nejisté - ale dozvěděli se, že budou muset počkat na požadovanou kontrolu prováděnou zástupci města, aby bylo možno do dvou hlavních budov společnosti obnovit dodávku elektřiny. K tomu by mělo dojít v průběhu dneška, řekl. Obchodníci pracovali za pomoci slunečního světla pronikajícího okny, navzdory velkým prasklinám ve zdech a nemožnosti přijímat telefonní hovory. Většina telekomunikačního zařízení rovněž nebyla v provozu. Obchodníci vyřizovali obecní dluhopisy, otevřený podílový fond a další příkazy prostřednictvím dceřinné společnosti Tucker Anthony Inc., kterou také vlastní společnost John Hancock Freedom Securities, avšak má sídlo v New Yorku. "Pracujeme jako každý jiný den. Za hranicemi San Francisca objem poklesl, avšak vně 11 vzdálenějších úřadů nikoli," dodal Charles Daggs. Oaklandský úřad společnosti Sutro vyřizoval příkazy prostřednictvím úřadu v Sacramentu, který nebyl zasažen zemětřesením. Jiné společnosti, například Prudential-Bache Securities Inc., která má osm úřadů v sanfranciské oblasti, včera ráno zřídily bezplatnou telefonní linku 800 pro zákazníky, aby měli k dispozici komentář o trzích a další informace. V sacramentské pobočce společnosti Kidder, Peabody & Co. měla provozní ředitelka Janet Whiteová ráno telefonní hovory s pracovníky ze San Francisca, kteří se nabídli, že by šli pracovat do Sacramenta. Pak zjistila, že spojení společnosti Quotron Systems Inc. se Sacramentem je přerušené, protože linky jsou za normálních okolností propojeny prostřednictvím systému, který prochází San Franciscem. Makléři společnosti Kidder tedy museli volat do úřadů jiných společností, aby zjistili ceny akcií. Ve středisku Quotron, celostátním telefonickém centru společnosti, které začalo poprvé fungovat v minulém měsíci v době orkánu Hugo, byl včera v pět hodin ráno sestaven taktický tým, který měl za úkol přesměrovávat hovory a obnovit služby pro makléře a obchodníky. Společnost za tímto účelem vyslala do sanfranciské oblasti 200 lidí, ačkoli přesměrování většinou prováděl počítač. Služby patrně nefungovaly v celé finanční oblasti v centru San Francisca, naproti tomu v Oaklandu a San Jose byly vyřazeny z provozu jen částečně. Dale Irvine, ředitel nouzového centra, však uvedl, že do příměstských oblastí San Francisca byly služby obnoveny. Úsek zúčtování opcí včera v Chicagu potvrdil, že ručí za opce Pacifické burzy. Společnost rovněž svým členům a veřejnosti umožní "manipulovat s opčními kontrakty s právem prodeje a koupě, s nimiž se obchoduje na Pacifické burze", i navzdory uzavření burzy, řekl Wayne Luthringshausen, předseda Úseku zúčtování opcí. (Opce s právem prodeje udělují držitelům právo, nikoli povinnost prodat finanční dokument o stanovené ceně, zatímco opce s právem koupě udělují držitelům právo, nikoli povinnost koupit finanční dokument o stanovené ceně.) Investoři a obchodníci manipulující s opcemi Pacifické burzy "jsou chráněni do té míry, že mohou proměnit své opce s právem prodeje a koupě v relevantní produkt", řekl Luthringshausen. "Vlastně takovéto operace dnes zaznamenáváme?.

**Document number 1555**

**Document identifier: wsj1853-001**

Společnost International Business Machines Corp. (IBM) uvedla, že její představenstvo schválilo nákup kmenových akcií této společnosti v hodnotě 1 miliardy dolarů, což je krok, který by měl jejím otřeseným cenným papírům pomoci. Přestože se trhu s akciemi v tomto roce celkově dařilo, akcie společnosti IBM po svém maximu 130875 dolaru v 52. týdnu trvale klesaly. Včerejší závěrečná cena 101.75 dolaru v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů, což je pokles o 50 centů, staví akcie přibližně na 1.5násobek účetní hodnoty, což je tak nízko, jako jejich pokles za celé poslední desetiletí. Toto oznámení bylo učiněno po uzavření trhu. Tento krok společnosti IBM nebyl velkým překvapením. Společnost investovala za posledního 3.5 roku asi 5 miliard dolarů do zpětného odkupu 42 milionů kmenových akcií, neboli asi 7 % akcií v oběhu. Kromě toho generuje tento počítačový gigant navzdory široce medializovaným problémům z poslední doby stále obrovské sumy peněz. Ke konci druhého čtvrtletí měla společnost IBM k dispozici 4.47 miliardy dolarů v hotovosti a v obchodovatelných cenných papírech. V důsledku toho někteří analytici cenných papírů nedávno předpovídali, že společnost IBM schválí další nákupy. V Armonku ve státě New York mluvčí řekl, že ačkoli společnost IBM nepovažuje tyto výdaje za nezbytný způsob podpory svých cenných papírů, domnívá se, že nákupy jsou vhodným krokem ke zlepšení měřitelných finančních výsledků, jako jsou výnosy na akcii a návratnost cenných papírů. "Považujeme to za dobrou dlouhodobou investici," řekl mluvčí. Z krátkodobého hlediska bude mít tento krok pravděpodobně malý účinek. Při včerejší závěrečné ceně by 1 miliarda dolarů stačila na zpětný odkup asi 10 milionů akcií, neboli méně než 2 % ze zhruba 580 milionů akcií v oběhu. K 30. září měla společnost navíc stále svolení k nákupu akcií v hodnotě 368 milionů dolarů na základě předchozího programu zpětné koupě. Z dlouhodobého hlediska však zpětné nákupy akcií společnosti IBM - spolu s jejími mohutnými ročními dividendami ve výši 4.84 dolaru za akcii a tím, že se jí drží obecně loajální velcí institucionální investoři - vytvářejí podklad pro cenu akcií. Ačkoli společnost IBM vykázala v loňském roce první silné výsledky za poslední čtyři roky a očekávalo se od ní, že v letošním roce bude pokračovat, již v lednu začala ochabovat. Nejdříve měla potíže s výrobou čipu pro své procesory, což je pro společnost IBM životně důležité odvětví. Poté následovala řada drobnějších závad, včetně problémů s výrobou jistých osobních počítačů a zpožděného uvedení některých důležitých pracovních stanic. A nakonec musela společnost IBM odložit i zavedení některých nejmodernějších pohonů diskových mechanik, které tvoří 10 % jejích ročních příjmů ve výši 60 miliard dolarů. Žádný z problémů nemusí mít fatální důsledky a všechny spolu ani nemusejí souviset. Působí zde i další faktory, které společnost IBM nemůže ovlivnit, například devizové kurzy. Silný dolar, který snižuje hodnotu zahraničních výnosů a příjmů, když jsou převedeny na dolary, by měl na základě předpokladů snížit celoroční výnosy na akcii společnosti IBM o 80 až 85 centů. Bez tohoto problému by společnost IBM mohla dosáhnout loňských výnosů ve výši 5.81 miliardy dolarů, neboli 9.80 dolaru za akcii. Než se však investoři vrátí ve velkém k akciím společnosti IBM, bude je třeba trochu přesvědčovat. Steve Milunovich, analytik cenných papírů společnosti First Boston, uvedl, že zatímco investoři před rokem hledali výmluvu, proč nakoupit akcie společnosti IBM, v současné době dokonce i velcí institucionální investoři hledají důvod pro to, aby se jejím akciím mohli vyhnout.

**Document number 1556**

**Document identifier: wsj1854-001**

Ničivé zemětřesení v severní Kalifornii bylo včera na Wall Street jen další příležitostí k tomu, jak si vydělat pár dolarů. Při zahajovacím zvonění začali investoři rychle vybírat akcie společností, které podle očekávání na kalifornské katastrofě nějak vydělají nebo ztratí, včetně pojišťoven, stavebních společností, rafinérií a hypotéčních věřitelů. Do hry vstoupily makléřské domy, podbízející se s akciemi "poptávky v době po zemětřesení", a společnost Kidder, Peabody & Co. zřídila pro obyvatele San Franciska, kteří by mohli potřebovat okamžitou radu ohledně investic a pomoc při převodu peněz, bezplatnou horkou linku. "Wall Street myslí ohledně peněz na všechno," říká Tom Gallagher, vedoucí obchodník společnosti Oppenheimer & Co. Dodal však, že takovéto obchodní transakce vyvolané náhlou událostí obvykle trvají pouze několik hodin a často jsou prováděny bez dostatečných informací. Nejpopulárnějšími hráči dne byly pojišťovny, jako například společnost General Re Corp., která zaznamenala nárůst o 2.75 dolaru na 86.50 dolaru, společnost Nac Re Corp. se zvýšením o 2 dolary na 37.75 dolaru, společnost American International Group Inc. se zvýšením o 3.25 dolaru na 102625 dolaru a společnost Cigna Corp. se zvýšením o 87.5 centu na 62.50 dolaru. Makléřská firma Conning & Co včera uvedla, že pojistitelé využijí zemětřesení jako výmluvy pro zvýšení pojistných sazeb, čímž skončí jejich dlouhodobé cenové války. Než se vynořila tato nadějná teorie, některé akcie pojišťoven zprvu poklesly, což bylo náznakem domněnek investorů, že by zemětřesení mohlo pojišťovny stát hodně peněz. Společnost Fireman's Fund Corp., která uzavřela s poklesem 50 centů na 36.50 dolaru, uvedla, že škody způsobené zemětřesením mírně poškodí její zisky za čtvrté čtvrtletí. S výhledem na obnovu severní Kalifornie vyhnali investoři cenu cementárenské společnosti Calmat Co. o 2.75 dolaru na 28.75 dolaru a společnosti Lone Star Industries Inc. o 1.75 dolaru na 29.25 dolaru. Společnosti zabývající se výstavbou mostů a silnic měly svůj velký den, včetně společnosti Kasler Corp. se zvýšením o 2125 dolaru na 9875 dolaru, společnosti Guy F. Atkinson Co. se zvýšením o 87.5 dolaru na 61875 dolaru a společnosti Morrison Knudsen Corp., která včera oznámila vyšší výnosy za třetí čtvrtletí, se zvýšením o 2.25 dolaru na 44125 dolaru. Stavební inženýrská společnost Fluor Corp. zaznamenala nárůst o 75 centů na 33375 dolaru. Akcie společností zabývajících se výstavbou bytových domů si však vedly smíšeně. Výrazně stouply akcie společností se stavebním dřevem. Společnost Georgia Pacific Corp. s nárůstem o 1.25 dolaru na 58 dolarů a společnost Maxxam Inc. s nárůstem o 3 dolary na 43.75 dolaru oznámily velké zisky. Společnost Merrill Lynch & Co. po zemětřesení neodbytně nabízela společnosti Georgia-Pacific, Louisiana Pacific Corp. a Willamette Industries Inc. jako nejlepší hráče v oblasti výroby překližek v době po zemětřesení. Mezi další společnosti, které zaznamenaly nárůst, patřily společnosti s jednou či více nepoškozenými kalifornskými rafinériemi. Společnost Tosco Corp. poskočila o 1125 dolaru na 20125 dolaru a společnost Chevron Corp., navzdory dočasnému uzavření ropovodu, zaznamenala nárůst o 1 dolar na 65 dolarů. Mezitím byly zasaženy akcie některých velkých hypotéčních věřitelů na základě pravděpodobnosti, že záruky věřitelů - domovy lidí - utrpěly hmotné škody a patrně i ztratily na hodnotě. Společnost Wells Fargo & Co. zaznamenala pokles o 50 centů na 81.50 dolaru a společnost BankAmerica Corp. zaznamenala pokles o 50 centů na 31875 dolaru. Akcie některých kalifornských spořitelních a úvěrových sdružení rovněž poklesly, včetně společnosti Golden West Financial Corp. a společnosti H.F. Ahmanson & Co., které včera uvedly nižší výnosy. "Hodnota nemovitostí včera v Kalifornii nestoupala," řekl jeden finanční správce. Společnost Pacific Gas & Electric Co. zaznamenala pokles o 37.5 centu na 19625 dolaru. Jeden z jejích generátorů byl poškozen, ačkoli společnost uvedla, že to nebude mít žádný finanční dopad. Společnost Pacific Telesis Group poklesla o 62.5 centu na 44625 dolaru. Selhání počítačů zpozdilo oznámení o jejích výnosech a někteří investoři se domnívají, že si oprava poškozených telefonních linek možná vyžádá další náklady. Mezi nejúspěšnější průmyslové skupiny v Dow-Jonesově indexu trhu kmenových akcií včera patřila těžká výstavba, majetkové pojištění pro případ živelních pohrom a lesnické produkty.

**Document number 1557**

**Document identifier: wsj1855-001**

Páteční propad na burze si vyžádal druhou oběť mezi množstvím společností obchodujících zde s termínovými obchody a opcemi. Společnost Petco Options obchodující s opcemi, kterou vlastní rodina zemřelého bývalého předsedy Chicagské obchodní komory Ralpha Peterse, se vzpamatovává z transakcí spojených s clearingem, čili zpracováním a ručením za obchody poté, co v pátek utrpěla ztrátu několika milionů dolarů, uvedli představitelé trhu s opcemi. Téměř 75 obchodníků s opcemi na Chicagské opční burze (CBOE), kteří prováděli clearing prostřednictvím společnosti Petco, včetně několika obchodníků, kteří v důsledku pátečního debaklu sami přišli o 500000 až 1 milion dolarů, se snaží převést své obchody na jiné clearingové společnosti, jak uvedli členové CBOE. Timothy Vincent, výkonný ředitel společnosti Petco, potvrdil, že se společnost Petco z clearingu stahuje. "Majitelé společnosti zhodnotili potenciální rizika v této oblasti a po tomto pondělí dospěli k názoru, že už nechtějí být dále těmto rizikům vystaveni," řekl. Dodal, že společnost v průběhu rychlého pátečního propadu a pondělního oživení trhu dodržela veškeré kapitálové požadavky pro toto odvětví. Mluvčí CBOE odmítla situaci ohledně společnosti Petco komentovat. Přes víkend převedla společnost Fossett Corp., další firma obchodující s opcemi, clearingové účty asi 160 obchodníků do společnosti First Options of Chicago, jednotky společnosti Continental Bank Corp., jelikož po pátečním propadu na trhu nebyla schopna plnit regulační kapitálové požadavky. Tento bezprecedentní převod účtů zdůraznil, jak silně stojí trh s opcemi o to, nenechat si pokazit důvěryhodnost následkem možného rozšíření pondělního nesplnění požadavků při obchodování. CBOE, Americká burza cenných papírů, společnost Options Clearing Corp. a Stephen Fossett, majitel společnosti Fossett, společně dodají 50 milionů dolarů na zajištění účtů u společnosti First Options. Ředitel další malé clearingové společnosti obchodující s opcemi, který si nepřál být jmenován, řekl, že zvýšená nestabilita na finančních trzích v posledních letech ztěžuje v boji s riziky spojenými s vysoce spekulačními opcemi a termínovými obchody stále více situaci všem obchodníkům, kromě největších finančních obchodních společností. Před zavedením finančních termínových obchodů na konci 70. let byla většina obchodních společností sdružených kolem finanční čtvrti LaSalle Street rodinnými podniky předávanými z generace na generaci. Většina z nich byla rovněž relativně podkapitalizovaná ve srovnání s velikostí většiny společností obchodujících s cennými papíry na Wall Street. O Ralphu Petersovi, legendě z LaSalle Street z poválečné generace obchodníků s komoditami, se říkalo, že komoditním obchodováním a dalšími aktivitami nashromáždil až do své smrti v květnu mnohamilionové dolarové jmění.

**Document number 1558**

**Document identifier: wsj1856-001**

část seriálu] Betty Lombardiová je žena v domácnosti a babička mírné povahy, která žije ve venkovském Hunterdon County ve státě New Jersey. Ale postavte ji za nákupní vozík a promění se v nemilosrdnou ženu. Pokud je v zubní pastě Colgate vábivý kupón na slevu, bez rozmýšlení ze svého nákupního seznamu vyškrtne značku Crest. Co na tom, že její manžel dává přednost právě značce Crest. Některé týdny, kdy v jejím supermarketu běží propagace dvojitých kuponů, se chlubí tím, že při nákupu ušetří až 22 dolarů. Peníze nejsou jediným faktorem, kvůli němuž zavrhne kdysi oblíbené značky. Poté, co se dozvěděla o riziku ucpání tepen způsobeným tropickými oleji v řadě sušenek, opustila značku Pepperidge Farm a začala nakupovat sušenky bez uvedených olejů. "Vždycky jsem značku Pepperidge Farm považovala za chutnou a velmi kvalitní," říká paní Lombardiová. "Ale nechci, aby ten olej jedla má vnoučata." (Společnost Pepperidge Farm uvedla, že neví, kolik zákazníků přesně ztratila, ale doufá, že do konce roku ze všech svých produktů nežádoucí tropický olej odstraní.) Lidé jako paní Lombardiová prodejcům bezesporu pořádně ztěžují život. Představuje nový typ chytrého zákazníka, který klade nízké ceny, výživové hodnoty, aspekty životního prostředí a další priority před staromódní věrnost značce. Věrnost značce má k zániku sice ještě daleko, ale marketingoví odborníci tvrdí, že v 80. letech značně poklesla. Prodejci za to částečně mohou sami: zvýšili výdaje za kupóny a za další krátkodobé propagační akce na úkor reklamy vytvářející image výrobků. Navíc velká záplava nových výrobků poskytla spotřebitelům matoucí nabídku značek, přičemž řada z nich je prakticky přesnou kopií druhých. "Prodejci si to sami způsobili tím, že nadměrně využívají" propagaci prodeje, tvrdí Joe Plummer, výkonný viceprezident reklamní agentury D'Arcy Masius Benton & Bowles. "Bez skutečného zkvalitnění výrobků budou získávat věrnost zpět velice těžko." Letošní průzkum deníku Wall Street Journal "Americký způsob nakupování" zjistil, že většina spotřebitelů mění značky u velkého množství výrobků, které používají. V rámci průzkumu se společnost Peter D. Hart Research Associates dotazovala přibližně 2000 spotřebitelů, včetně paní Lombardiové, zda obvykle kupují jednu značku určitého druhu výrobků, nebo zda nejsou věrni žádné značce. Více než polovina uživatelů 17 z 25 výrobků, které byly zahrnuty do průzkumu, uvedla, že značky mění. Celkově není 12 % spotřebitelů věrno žádné z 25 kategorií výrobků. Přibližně 47 % je věrno jednomu až pěti výrobkům. Pouze 2 % jsou věrná značce v 16 z 20 kategorií a nikdo není věrný více než 20 druhům výrobků. U takových výrobků, jako je konzervovaná zelenina nebo sportovní obuv, byla věrnost jedné značce poměrně nízká, přičemž to, že obvykle kupuje stejnou značku, uvedlo méně než 30 % spotřebitelů. Pouze u cigaret, majonézy a zubní pasty uvedlo více než 60 % spotřebitelů, že obvykle zůstávají u stejné značky. Lidé bývají nejvěrnější značkám, které mají specifickou chuť, jako jsou cigarety nebo kečup. Kathie Huffová, respondentka průzkumu deníku Wall Street Journal ze Spokane ve státě Washington uvedla, že její manžel je neústupný a jí pouze kečup značky Hunt's. Chuť značky Heinz prostě nemůže vystát, řekla. Tato jednatřicetiletá žena v domácnosti dodává: "Jediná další věc, které jsem skutečně věrná, jsou cigarety značky Virginia Slims. Coca Cola i Pepsi mi chutnají stejně a obvykle kupuji tu značku kávy, která je zrovna v akci." Image značky hraje velkou roli při věrnosti takovým výrobkům, jako jsou cigarety, parfémy a pivo. Lidé často zůstávají u jedné značky, protože chtějí být spojováni s image výrobku, který vyvolává reklama, ať už se jedná o cigarety drsného muže Marlboro nebo parfém zpěvačky Cher Uninhibited. Věrnost je nejmenší u užitkových výrobků, jako jsou pytle na odpadky nebo baterie. V průzkumu deníku Wall Street Journal kupuje jen 23 % uživatelů pytlů na odpadky obvykle stejnou značku a jen 29 % spotřebitelů baterií zůstává věrno jedné značce. Spodní prádlo se v průzkumu věrnosti značce umístilo na průměrných 36 %, ale agentury provádějící výzkum spotřebitelského chování tvrdí, že na tak světské výrobky je to docela vysoké číslo. "V minulosti jste prostě nosili značku Fruit of the Loom a o ostatní jste se nestarali," říká Peter Kim, americký ředitel výzkumu spotřebitelského chování pro reklamní agenturu J. Walter Thompson. "Vysoké skóre odráží pokusy učinit ze spodního prádla otázku módy pro muže i pro ženy." Domnívá se, že chytrý prodejce benzínu má příležitost vytvořit silný image značky a zajistit si větší věrnost spotřebitelů. Stupeň věrnosti značkám benzínu je podle něj otázkou nejvhodněji umístěných čerpacích stanic. Věrnost značce byla podle průzkumu deníku Wall Street Journal silnější v řadách starších spotřebitelů. Téměř jedna čtvrtina účastníků ve věku 60 let a starších uvádí věrnost značce u více než 10 z 25 výrobků zahrnutých do průzkumu, zatímco tak silná věrnost byla u respondentů ve věku 18 až 29 let zaznamenána jen v 9 %. Průzkum deníku Wall Street Journal a další výzkumné studie naznačují, že tendenci být více věrní značkám mají v současnosti rovněž lidé s vyššími příjmy. Prodejci se domnívají, že bohatší lidé obvykle vedou život pod vyšším tlakem a nemají čas zjišťovat, zda výrobky, jež kupují, jsou nejkvalitnější a za nejrozumnější cenu. Zavedené jméno značky je zárukou toho, že výrobek bude mít přinejmenším přijatelnou kvalitu, i když to nebude nejlevnější výrobek ve své kategorii. Jedná se o jakýsi automatický druh věrnosti. Naopak "spodní hranice trhu je stále méně věrná", říká Laurel Cutler, místopředseda reklamní agentury FCB/Leber Katz Partners. "Tito lidé kupují cokoli, co je levnější." Nejdivočejší karta ve hře věrnosti značce: Jak se bude chovat intenzivně sledovaná, avšak vysoce nepředvídatelná početná generace z doby populační exploze, až přijde do středního věku. Vyrostla s větším výběrem značek než jakákoli jiná generace a dosud vykazuje málo oddanosti. Mohla by se ale u ní teď, kdy se začíná usazovat a zakládat rodiny, projevit větší stabilita při výběru značek? Peter Kim z agentury J. Walter Thompson si to nemyslí. Domnívá se, že tato generace z doby populační exploze bude i nadále v otázce věrnosti značce vybíravá. "Dřívější generace byly věrné značkám napříč kategoriemi," říká, "ale tato generace má tendenci být věrná značkám v kategoriích, jako jsou běžecké boty a balená voda, ale méně v jiných, jako je toaletní papír a spotřebiče." Spotřebitelé, kteří nejsou značkám věrní tak jako dříve, ani dnes však nenakupují nevypočitatelně. Spíše mívají dvě až tři oblíbené značky. Někdy si vyberou omáčku na špagety značky Ragu, jindy je to Prego. Inzerenti připisují tuto sdílenou věrnost nápadné podobnosti značek. Pokud by na trh přišly savější plenky Pampers, můžete si být jisti, že příliš pozadu nezůstane ani nová a zdokonalená značka Huggies. Reklamní agentura BBDO Worldwide zkoumala "paritu značek" a zjistila, že podle názoru spotřebitelů jsou v řadě kategorií všechny značky přibližně stejné, především kreditní karty, papírové ručníky, instantní polévky a chipsy. "Když se objeví změť značek, spotřebitelé si složitost zjednodušují tím, že si řeknou: "Všechny značky jsou stejné, tak nezáleží na tom, kterou si koupím"," říká Karen Olshanová, hlavní viceprezidentka společnosti BBDO. "Tvůrci reklamního image dosti často neodvádějí při vytváření specifického citového pouta mezi značkou a spotřebitelem dobrou práci." Avšak vzhledem k tak silnému nedostatku věrnosti značce začínají někteří prodejci znovu klást důraz na propagaci image značky. Malý, avšak rostoucí počet společností rovněž usiluje o vštípení zanícenější věrnosti vůči značce prostřednictvím individualizovaných taktik přímého marketingu, jako jsou katalogy, časopisy a členské kluby uživatelů značek. Zatímco pro většinu značek jsou klíčové propagace slev, některé společnosti připouštějí, že přesun peněz z reklamy do kuponů, vracení peněz a dalších prodejních pobídek přehnaly. Někteří lidé namítají, že silné značky si mohou dovolit načas zastavit reklamu v důsledku přetrvávajícího dopadu stamilionových částek utracených za reklamu v minulých letech. Většina společností se však příliš obává této možnosti využít. A možná pro to mají dobrý důvod. Clayt Wilhite, prezident americké divize reklamní agentury D'Arcy Masius říká: "Každých 24 hodin bez posílení reklamou znamená, že věrnost značce o něco poklesne - a to i u tak silné značky, jako je Budweiser." Vzpomeňme si například, co se stalo s kávou Maxwell House. Tato značka společnosti Kraft General Foods zastavila v roce 1987 přibližně na jeden rok reklamu a vzdala se několika bodů podílu na trhu a své vedoucí pozice v prodeji kávy. Jakmile však firma reklamu obnovila, získala káva Maxwell House znovu ztracený podíl a bojuje o prsa s úhlavní konkurenční značkou Folgers. "Teď se společnost Philip Morris [mateřská společnost společnosti Kraft General Foods] plně věnuje obchodu s kávou a zintenzivňování reklamy na kávu Maxwell House," říká Dick Mayer, prezident americké divize společnosti General Foods. "Ačkoli je v případě kávy věrnost značce poměrně silná, k jejímu udržení a posílení potřebujeme reklamu." Například společnost Campbell Soup Co. dospěla k závěru, že je lepší soustředit se na nejvěrnější zákazníky než na lidi, kteří kupují konkurenční značky. "Pravděpodobnost, že k naší značce přitáhneme nové zákazníky, je kolem tří z 1000," uvedl Tony Adams, viceprezident oddělení průzkumu trhu této společnosti. "Největší šance jsou u klíčových zákazníků. Naši častí zákazníci spotřebují dvě až tři plechovky polévky týdně a my bychom toto číslo rádi ještě zvýšili." Společnost Campbell proto komunikuje s "fanoušky značky" a zkoumá jejich psychologickou vazbu k polévce. V jedné spotřebitelsky zaměřené skupině jeden příznivec prohlásil: "Polévka Campbell je jako objetí přítelkyně." To pomohlo přesvědčit společnost, aby zavedla nový reklamní slogan: "Přátelské objetí polévky Campbell´s."

**Document number 1559**

**Document identifier: wsj1857-001**

Pojistitelé čelí vyhlídkám, že budou vyplácet miliardy dolarů za škody způsobené tento týden zemětřesením v Kalifornii. Odhadnout rozsah těchto škod se ukazuje jako mnohem těžší úkol, než jakému pojistitelé čelili poté, co se minulý měsíc přehnal přes Karibské ostrovy a Severní a Jižní Karolínu hurikán Hugo. Daň zemětřesení, včetně možných hlubokých škod na statice staveb, dalece přesahuje snadněji odhadnutelné škody způsobené hurikánem, říká George Reider, viceprezident oddělení pojistných škod ze společnosti Aetna Life & Casualty Insurance Co. Investoři však sázejí na to, že finanční a psychologický dopad zemětřesení, které přichází tak brzy po hurikánu, pomůže zastavit více než dvouletou intenzivní válku o snižování cen mezi obchodními pojistiteli. Na základě této logiky došlo k silnému nárůstu akcií pojišťoven. Společnost Aetna a další pojišťovny si najímají inženýry a architekty, aby jim pomohli odhadnout škody na statice staveb. Většina pojistitelů již mobilizovala své "katastrofické" jednotky, aby začaly vyřizovat pojistné škody svých pojištěnců v severní Kalifornii. Vzhledem k tomu, že byly přerušeny komerční lety, společnost Aetna s ústředím v Hartfordu ve státě Connecticut vypravila tři letadla, která dopravila likvidátory škod do Sacramenta, odkud se měli vozy přepravit do Bay Area. Včera odpoledne bylo vysláno přibližně 25 likvidátorů, kteří byli vybaveni přenosnými počítači, mobilními telefony a bianco šeky. Někteří likvidátoři, kteří již byli v jiných částech Kalifornie, přijeli na místo neštěstí karavany a automobily s přívěsy, které mohly být využity jako provizorní střediska pro vyřizování pojistných událostí. Pojistitelé zveřejní patrně v rádiu 800 telefonních čísel, na něž mohou pojištěnci zavolat a kde jim poradí, jak podat žádost o zaplacení pojistné škody. Společnost State Farm Mutual Automobile Insurance Co., největší pojistitel obydlí a automobilů v Kalifornii, se domnívá, že ztráty zapříčiněné zemětřesením by mohly být o něco nižší než 475 milionů dolarů, které podle svého odhadu vyplatí za pojistné škody způsobené hurikánem Hugo. Společnost State Farm s ústředím v Bloomingtonu ve státě Indiana je rovněž největším pojistitelem osobního majetku pro případ zemětřesení v Kalifornii. Pojištění pro případ zemětřesení je vzhledem ke zvýšené náchylnosti této oblasti k zemětřesení prodáváno jako samostatná pojistka nebo jako specifický pojistný "dodatek" pro pojištění budov a domácností v Kalifornii. Společnost State Farm uvedla, že přibližně 25 % jejích pojištěnců v Kalifornii si rovněž sjednalo pojištění pro případ zemětřesení. Společnost Allstate Insurance Co., jednotka společnosti Sears, Roebuck & Co., uvedla, že přibližně 23 % jejích pojištěnců s pojištěním osobního majetku - a přibližně 28 % v sanfranciské oblasti - má rovněž sjednáno pojištění proti zemětřesení. Asociace kalifornských pojišťovacích společností odhadla, že škody na obytných prostorách by mohly dosáhnout částky 500 milionů dolarů, avšak pojištěno je pouze 100 až 150 milionů dolarů, jak uvedla. Představitelé divize služeb pro pojistné majetkové události Americké asociace pojišťoven, která koordinuje úsilí likvidátorů pojistných událostí v oblasti postižené přírodní katastrofou, dnes odletí do San Franciska. Očekávají, že za den až dva získají předběžný odhad škod. Finančně nejnákladnější škody zřejmě utrpěly silnice a mosty v Bay Area. Dálnice, například úsek Interstate 880, který se zřítil v Oaklandu, obecně nebývají pojištěny. Představitelé tohoto odvětví uvádějí, že most Bay Bridge - na rozdíl od jiných mostů - také nemá žádné pojištění pro případ zemětřesení, takže náklady na opravu patrně budou muset být uhrazeny ze všeobecných provozních fondů státu. Tento most, který si za průjezd v obou směrech účtuje mýtné 1 dolar, je však pojištěn pro případ "ztráty zisku", aby dostal uhrazen únik příjmů v případě přerušení provozu mostu na déle než sedm dní. Toto pojistné krytí poskytuje sdružení pojišťoven včetně společnosti Fireman's Fund Corp. se sídlem v Novatu ve státě Kalifornie a společnosti Cigna Corp. se sídlem ve Filadelfii. Pojistné události vztahující se k zemětřesení nezpůsobí podle očekávání výrazné finanční problémy pojišťovacího odvětví jako takového. Analytici namísto toho uvedli, že navzdory finančním závazkům spojeným se dvěma přírodními katastrofami v minulých týdnech bude celkový kapitál tohoto odvětví na konci roku ve srovnáním s pololetními výsledky spíše vyšší. Zemětřesení může skutečně přispět k obratu v cyklu pojištění různými způsoby. Pojistitelé se například mohou snažit omezit své budoucí výdaje v důsledku katastrof tím, že zvýší částku zajištění, které nakupují. Takové zvýšení poptávky po zajištění, spolu se ztrátami, které zajistitele v důsledku těchto dvou katastrof postihnou, patrně podnítí zvýšení cen zajištění, které se posléze promítne do celkového nárůstu cen. Zajištění je ochrana, kterou si volí samy pojišťovací společnosti. "Říkáme, že se jedná o bod zlomu, že tato událost změní psychologii trhu," řekl William Yankus, analytik společnosti Conning & Co. z Hartfordu, která se specializuje na oblast pojišťovnictví. Jeho společnost spolu s několika dalšími včera vydala nová doporučení k nákupu akcií pojistitelů. Mezi akciemi pojišťoven velmi stouply akcie společnosti American International Group s nárůstem o 3.25 dolaru na 102625 dolaru, společnosti General Re Corp. s nárůstem o 2.75 dolaru na 86.50 dolaru, společnosti Aetna s nárůstem o 2375 dolaru na 59.50 dolaru a společnosti Marsh & McLennan Inc. s nárůstem o 3125 dolaru na 75875 dolaru. Přesto by několik jednotlivých společností, pravděpodobně těch menších, mohlo být zničeno. "Podle mě je zatraceně velká šance, že by na tom někdo mohl prodělat," řekl analytik společnosti Oppenheimer & Co. Myron Picoult. Domnívá se, že někteří pojistitelé, kteří zakoupili zajištění, aby omezili riziko dopadu katastrof, zjistí, že zajištění bylo již plně využito po hurikánu Hugo. Britští, západoněmečtí, skandinávští a další zahraniční pojistitelé se po katastrofickém zemětřesení v San Francisku připravují na velké pojistné škody. Ačkoli není jasné, jak velkému dopadu bude čelit londýnský trh, zajistitelé z Velké Británie poskytují tradičně vysoká zajištění pro krytí katastrof ve Spojených státech. Jack Byrne, předseda společnosti Fireman's Fund, řekl, že tato katastrofa bude testem zajišťovacího trhu, jehož výsledkem bude prudké zvýšení sazeb. Ztráty z katastrof, které tento rok pojistitelé utrpěli, budou patrně s přihlédnutím k inflaci největší od roku 1906 - kdy zemětřesení způsobilo v San Francisku tzv. Velký požár. Orin Kramer, newyorský pojišťovací poradce, odhaduje, že zničení San Franciska v roce 1906 zahrnovalo s přihlédnutím k inflaci pojištěné ztráty ve výši 5.8 miliardy dolarů. Domnívá se, že katastrofa, která se stala tento týden, bude mít za následek pojištěné ztráty ve výši 2 až 4 miliard dolarů, po asi 4 miliardách dolarů na výdajích pojistitelů způsobených hurikánem Hugo.

**Document number 1560**

**Document identifier: wsj1858-001**

Zisk společnosti Silicon Graphics Inc. za první čtvrtletí prudce vzrostl z loňského 1 milionu dolarů, neboli šesti centů za akcii, na 5.2 milionu dolarů, neboli 28 centů za akcii. Tento výrobce počítačových pracovních stanic uvedl, že k nárůstu přispěl příval vládních objednávek. Výnosy vzrostly z loňských 44.3 milionu dolarů o 95 % na 86.4 milionu dolarů. Při celostátním mimoburzovním obchodování společnost včera uzavřela na 23.25 dolaru za akcii, což je pokles o 25 centů.

**Document number 1561**

**Document identifier: wsj1859-001**

Společnost Hunter Environmental Services Inc. uvedla, že dosáhla předběžné dohody o prodeji svých služeb a poradenství v oblasti životního prostředí asi za 40 milionů dolarů a o převzetí souvisejícího dluhu. Kupec nebyl uveden. Společnost také uvedla, že zároveň úspěšně pokračují jednání vedení společnosti o odkupu návrhářské divize. Společnost Hunter navíc uvedla, že využije výnosů ze soukromé emise prioritních kmenových akcií v hodnotě 8 milionů dolarů při nákupu podílu v nějaké začínající společnosti, aby tak poskytla záruku v případě poškození životního prostředí. Společnost Hunter chce své zdroje soustředit do oblasti pojišťovnictví a na projekt skladování nebezpečných odpadů v solných dolech.

**Document number 1562**

**Document identifier: wsj1860-001**

Předseda společnosti Jaguar PLC věří, že do měsíce dosáhne přátelské dohody se společností General Motors Corp., která by pro tohoto britského výrobce luxusních vozidel zahrnovala produkci levnějšího manažerského modelu. Sir John Egan včera na Londýnském motoristickém veletrhu řekl reportérům, že by "byl zklamaný, kdyby [transakce] neproběhla do měsíce". Řekl, že toto spojení by znamenalo, že by společnost Jaguar mohla na základě nabídky přístupu k velkoobjemové produkci součástek společnosti General Motors "vyvinout automobily v nižší [cenové] kategorii než nyní". Kromě vytvoření společných výrobních podniků by společnost General Motors (GM) měla na základě dohody získat přibližně 15% akciový podíl, který by se nakonec mohl zvýšit až na 30 %. Společnost Jaguar se domnívá, že přátelský svazek se společností GM odrazí nevítané návrhy od společnosti Ford Motor Co. Jenže společnost Ford, od zvýšení podílu na 10.4 % tento týden největší akciový podílník společnosti Jaguar, stále více naléhá na rozhovory se sirem Johnem Eganem. "Dostáváme se do bodu, kdy se s ním budeme muset setkat," uvedl včera jeden z představitelů společnosti Ford. Společnost Ford pravděpodobně brzy obnoví svou žádost o toto setkání, dodal. Sir John Egan zamítá návrhy společnosti Ford od doby, kdy tento americký gigant na výrobu automobilů přišel minulý měsíc s překvapivou nabídkou až na 15% podíl ve společnosti Jaguar. Společnost Ford vydala signál, že by později mohla získat i většinový podíl. "Nejsem povinen sednout si a bavit se s každým," pronesl včera předseda společnosti Jaguar. Možnost jednání se společností Ford však nevyloučil. Tato pyšná, avšak finančně svázaná britská společnost i nadále upřednostňuje nezávislost a veřejnou formu vlastnictví, navzdory slibu společnosti Ford, že bude mít přístup k penězům a technologickému know-how. Sir John Egan poznamenal, že společnost GM, dlouhodobý dodavatel společnosti Jaguar, souhlasí s tím, že "bychom měli zůstat nezávislou společností". Řekl, že společnost Jaguar před rokem zahájila jednání se společností GM a několika dalšími výrobci automobilů, avšak zbytek "zůstal stát stranou od doby, co cena za akcii překročila 4 libry (6.30 dolaru)". Akcie společnosti Jaguar se před prvotním oznámením společnosti Ford pohybovaly kolem 405 pencí, avšak následná mánie spojená s převzetím vyhnala akcie výš. Akcie se včera večer na londýnské burze obchodovaly za 673 pencí, což je nárůst o 19 pencí. Vývoj manažerské modelové řady by pro vedoucího britského výrobce luxusních automobilů představoval výraznou změnu. Typický britský manažerský automobil se vyrábí masově a je menší než luxusní automobil. Obecně nestojí víc než 25000 liber (39400 dolarů) - zhruba o 16000 liber méně než nejdražší modely společnosti Jaguar, které jsou známé ručně vyráběným koženým polstrováním. "Máme návrhy na taková [manažerská] auta, ale dosud jsme je nebyli schopni vyvinout," řekl sir John Egan. Pomoc ze strany GM by "umožnila [společnosti Jaguar] produkovat širší sortiment automobilů". Manažerský model by znatelně zvýšil roční objem výroby společnosti Jaguar, který je nyní 50000 automobilů. "Hovoříme zde o pár stech tisících ročně," řekl Bob Barber, analytik automobilového průmyslu britské makléřské firmy James Capel & Co. Podle zdrojů informovaných o jednáních by dohoda se společností GM mohla být uzavřena už za dva týdny. Dohoda by vyžadovala souhlas většiny akcionářů společnosti Jaguar. "Musíme ji připravit dostatečně atraktivně, aby ji [akcionáři] přijali," uvedl sir John Egan. To by mohlo být obtížné, přiznal předseda společnosti Jaguar, "když vám na krk dýchá ještě někdo další". "Společnost Ford se patrně bude snažit zabránit návrhu získáním podpory amerických spekulantů na převzetí akcií a lákadlem pozdějšího nabídnutí vyšší ceny za převzetí," uvedl Stephen Reitman, analytik evropského automobilového průmyslu londýnské makléřské firmy UBS Phillips & Drew. Společnost Ford nemůže učinit plně kvalifikovanou nabídku na převzetí společnosti Jaguar, dokud neskončí platnost britských vládních omezení. Opatření proti převzetí zabraňuje jakémukoli zahraničnímu investorovi nakoupit do 31. prosince 1990 bez povolení více než 15 % akcií společnosti Jaguar. S 10.4% podílem však může společnost Ford svolat mimořádnou valnou hromadu akcionářů společnosti Jaguar a naléhat na ně, aby tato omezení předčasně zrušili. "Mají tak k dispozici velice účinnou zbraň", která by společnosti Ford mohla umožnit učinit nabídku na převzetí společnosti Jaguar dříve, domnívá se Bob Barber z makléřské firmy James Capel. Jinak by společnost Jaguar možná musela více než rok tolerovat, že dva američtí giganti automobilového průmyslu vlastní po 15% podílu. "Bylo by obtížné přihlížet tomu, jak může být automobilová společnost vlastněna kolektivně," řekl sir John Egan. "Nikdy předtím to tak nebylo, ale vždycky je jednou poprvé."

**Document number 1563**

**Document identifier: wsj1861-001**

Ačkoli dvě společnosti Baby Bells vykázaly výrazný nárůst přístupových linek, užívání a neregulovaných obchodních příjmů, jedna z nich oznámila mírný nárůst čistého zisku za třetí čtvrtletí, zatímco druhá informovala o menším poklesu. Příjmy společnosti Ameritech Corp. se zvýšily o 2.8 % poté, co byl značný nárůst příjmů poněkud vyrovnán refundacemi a snížením sazeb, které stanovili regulátoři pro oblast Středozápadu. Příjmy společnosti BellSouth Corp. za třetí čtvrtletí poklesly o 3.8 % v důsledku refinancování dluhu, nedávné akvizice podniku na výrobu mobilních telefonů a pagerů a snížením sazeb v oblasti Jihovýchodu. Společnost BellSouth Ve společnosti BellSouth se sídlem v Atlantě narostl v průběhu dvanáctiměsíčního období končícího v září počet zákaznických přístupových linek o 162000, neboli o 3.5 %. Za třetí čtvrtletí stouply celkové provozní příjmy o 2.6 % z 3.46 miliardy dolarů na 3.55 miliardy dolarů. Celkové provozní výdaje se zvýšily o 3.5 % z 2.69 miliardy dolarů na 2.78 miliardy dolarů. Celkový počet přístupových minut provozu se zvýšil o 10.3 % a zpoplatněné zprávy prudce vzrostly o 5.2 %. Předseda a výkonný ředitel společnosti BellSouth John L. Clendenin uvedl, že za snížení příjmů za třetí čtvrtletí jsou odpovědné tři faktory. Refinancování dlouhodobého dluhu ve výši 481 milionů dolarů snížilo čistý příjem o 22 milionů dolarů, neboli pět centů za akcii, ale z dlouhodobého hlediska ušetří více než 250 milionů dolarů na úrocích. Společnost předtím uvedla, že nedávná akvizice společnosti Mobile Communications Corp. of America zmenší příjmy za rok 1989 přibližně o 3 %. Příjmy se dále snížily na základě poklesu sazeb na Floridě, v Kentucky, Alabamě, Tennessee a Louisianě. Společnost Ameritech Ve společnosti Ameritech s ústředím v Chicagu se za dvanáctiměsíční období končící 30. září zvýšil počet zákaznických přístupových linek o 402000, neboli o 2.6 %, a počet linek mobilních telefonů se zvýšil o 80000, neboli o 62.3 %. Za třetí čtvrtletí se příjmy zvýšily o 1.9 % z 2.51 miliardy dolarů na 2.55 miliardy dolarů. Provozní výdaje se zvýšily o 2.6 % na 2.04 miliardy dolarů, včetně jednorázových poplatků před zdaněním ve výši 40 milionů dolarů za bonusy za podpis pracovní smlouvy. Příjmy za místní služby se zvýšily o 3.5 % a příjmy z adresářů a neregulovaného obchodu vyskočily o 9.5 %. Příjmy za přístup k síti však poklesly o 4 % a příjmy z poplatků poklesly o 1.4 %. a - zobrazuje rozdělení akcií 2 za 1 s účinností k 30. prosinci 1988. b - zobrazuje mimořádnou ztrátu pěti centů za akcii kvůli předčasné úhradě dluhu. c - zobrazuje mimořádnou ztrátu pěti centů za akcii a mimořádný zisk 14 centů za akcii v důsledku kumulativního účinku změny v účetnictví.

**Document number 1564**

**Document identifier: wsj1862-001**

Průzkum časopisu Wall Street Journal (WSJ) "Americký způsob nakupování" sestává ze dvou oddělených celostátních průzkumů veřejného mínění v domácnostech, které pro tento list provedly společnosti Peter D. Hart Research Associates a Roper Organization. Tyto dva průzkumy, v nichž byly kladeny odlišné otázky, byly provedeny na základě národního náhodného výběru vzorků. Průzkum prováděný společností Peter D. Hart Research Associates se dotazoval 2064 dospělých ve věku 18 let a starších od 15. června do 30. června 1989. Průzkum prováděný společností Roper Organization se dotazoval 2002 dospělých ve věku 18 let a starších od 7. července do 15. července 1989. Odpovědi byly váženy na základě věku a pohlaví tak, aby odpovídaly údajům ze sčítání lidu ve Spojených státech. Pokud by tazatelé provedli průzkum ve všech domácnostech ve Spojených státech za použití shodného dotazníku, nelišily by se patrně u každého z průzkumů v 19 ze 20 případů zjištěná data od výsledků těchto průzkumů v obou směrech o více než 2.5 procentního bodu. Tolerance chyb by u podskupin - například vdané ženy s dětmi, které jsou v domácnosti - byla větší. Navíc je zde jako u každého průzkumu možnost, že by do zjištěných dat mohly vnést chyby i další faktory, jako např. formulace otázek.

**Document number 1565**

**Document identifier: wsj1863-001**

Programoví obchodníci v pondělí nakupovali a prodávali na plný plyn, neboť se jednalo o první burzovní den po pátečním propadu burzy o 190.58 bodu. V pondělí, což byl čtvrtý nejrušnější burzovní den v historii, se zasloužili o značný 16% podíl z celkového objemu na Newyorské burze cenných papírů. V pátek činily počítačově řízené programové obchody 13 % objemu. Naopak v srpnu činilo programové obchodování na Newyorské burze cenných papírů v průměru 10.3 % denního obratu. Programoví obchodníci byli po propadu burzy o 508 bodů dne 19. října 1987 veřejně káráni a řada makléřských firem se načas této strategie vzdala. Avšak jakmile protesty na jaře 1988 opadly, firmy se k této strategii znovu vrátily. Někteří pozorovatelé se domnívali, že po pátečním strmém propadu budou firmy své programové obchodníky brzdit, aby nepodněcovali další spory. Jenže včera zveřejněné statistiky ukazují, že firmy nic takového neudělaly. Jedním z důvodů bylo, jak uvádějí, že oficiální zprávy o propadu v roce 1987 zbavily programové obchodování úlohy viníka. Arbitráž akciových indexů je nejkontroverznější formou programového obchodování, neboť urychluje pohyby na trhu, pokud není přímo jejich příčinou. Při tomto druhu obchodování obchodníci nakupují nebo prodávají akcie a vyrovnávají tyto pozice ve smlouvách o termínových obchodech, aby profitovali z rychle se měnících cenových diskrepancí. Na základě definicí burzy zahrnuje programové obchodování rovněž řadu dalších strategií, které podle názoru některých obchodníků nevyvolávají velké zvraty na trhu. To, že Newyorská burza cenných papírů zveřejnila informace o aktivitách programového obchodování za uvedené dva dny, bylo neobvyklé. Ačkoli tato data shromažďuje každý den, její měsíční zprávy o programovém obchodování se obvykle objevují tři týdny po konci daného měsíce. Údaje za září by měly být zveřejněny tento týden. Newyorská burza cenných papírů odmítla uvést firmy z Wall Street, které se podílely na aktivitách v pátek a v pondělí, i typ použitých strategií. Avšak obchodníci na burzovním parketu, kteří mohou pozorovat počítačově řízené obchodní aktivity na monitorech, uvedli, že většina firem nejvíce využívajících programové obchodování byla aktivní po oba dny. V průběhu srpna patřily mezi pět firem využívajících programové obchodování, které dosáhly největšího objemu, společnosti Morgan Stanley & Co., Kidder, Peabody & Co., Merrill Lynch & Co., PaineWebber Group Inc. a Salomon Brothers Inc. Ačkoli zástupci makléřů obhajovali využívání programového obchodování, jednou ze známek, jakým problémem tento způsob obchodování zůstává, bylo to, že se ke zprávě vyjádřilo jen několik vedoucích pracovníků. Kromě uvádění omluv na adresu programového obchodování ve zprávě Bradyho komise uvedli, že arbitráž akciových indexů byla v pondělí vlastně nutná k tomu, aby se obnovila rovnováha trhu. V pátek byl trh s termínovými obchody akciových indexů vykolejen z burzy cenných papírů poté, co Chicagská obchodní burza zastavila obchodování s termínovými obchody indexu Standard & Poor ´ s 500 - což je poprvé použitý postup "přerušení obvodu" zavedený po propadu burzy v roce 1987. Termínové obchodování bylo po půlhodině obnoveno, avšak burzovní den krátce poté skončil, takže akciový trh zůstal přístupný dalším prodejním obchodům, uvedli obchodníci. V pondělí ráno, řekli, pomohly prodejní programy arbitráže akciových indexů obnovit spojení mezi akciemi a termínovými obchody. Výsledkem tohoto procesu však byla ohromující nestálost. Jakmile do hry vstoupily v prvních 40 minutách pondělního obchodování prodejní programy arbitráže akciových indexů, spadl Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností o neuvěřitelných 63.52 bodu. Přibližně v 10.10 Východního letního času začal trh po programovém nákupu arbitráží akciových indexů náhle stoupat. Na konci dne se Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností vzchopil o 88.12 bodu, což je téměř polovina pátečního poklesu.

**Document number 1566**

**Document identifier: wsj1864-001**

SPOLEČNOST FREDERICK'S OF HOLLYWOOD Inc. z Los Angeles uvedla, že její představenstvo odhlasovalo 50% růst pololetních dividend vyplácených tímto provozovatelem specializovaných butiků na pět centů za kmenovou akcii. Tyto dividendy jsou u akcií zaregistrovaných k 15. listopadu splatné 15. prosince.

**Document number 1567**

**Document identifier: wsj1865-001**

Společnost Valley National Corp. oznámila čistou ztrátu za třetí čtvrtletí ve výši 72.2 milionu dolarů, neboli 3.65 dolaru za akcii, a odložila čtvrtletní dividendy kvůli potenciálním ztrátám ze svého nemovitého majetku v Arizoně. Tato holdingová společnost s ústředím ve Phoenixu vlastnící arizonskou největší banku uvedla, že přidala 121 milionů dolarů ke své rezervě pro ztráty z půjček a vlastněné nemovitosti. Společnost před rokem vydělala 18.7 milionu dolarů, neboli 95 centů za akcii. Za uplynulých devět měsíců oznámila společnost Valley National čistou ztrátu ve výši 136.4 milionu dolarů, neboli 6.90 dolaru za akcii. Za rok 1988 docílila zisku 48.6 milionu dolarů, neboli 2.46 dolaru za akcii. Společnost Valley National vyplácela čtvrtletní dividendy ve výši 36 centů za akcii. "Arizonský trh s nemovitostmi je stále v krizi a nadále přetrvává nejistota ohledně toho, kdy se parametry zotaví," řekl předseda společnosti James P. Simmons. Rozhodnutí o zvýšení rezervy pro případ ztrát z půjček a odložení dividend je "prozíravý krok, který je v nejlepším dlouhodobém zájmu akcionářů", uvedl. Společnost Valley National uvedla, že se tak rozhodla na základě "celkového zhodnocení trhu" a stavu svého portfolia půjček a po konzultaci s federálními regulátory. Doplnění rezerv završuje finanční zajištění ve výši 199.7 milionu dolarů, které bylo oznámeno v červnu. V červenci snížila společnost Moody's hodnocení dluhu společnosti ve výši 400 milionů dolarů, přičemž uvedla, že bankovní holdingová společnost neprovedla adekvátní odpisy oproti případným ztrátám z půjček na nemovitosti navzdory snížení hodnoty za druhé čtvrtletí. Výkonný viceprezident společnosti Valley National Richard M. Greenwood uvedl, že se společnost domnívala, že snížení hodnoty bylo "adekvátní" a že neměla v úmyslu znovu zvyšovat rezervy. Bruce Hoyt, bankovní analytik denverské makléřské firmy Boettcher & Co., řekl, že společnost Valley National "ještě nemá vyhráno". Klíčovou otázkou bude, zda se arizonský trh s nemovitostmi obrátí k lepšímu či se přinejmenším stabilizuje, řekl. Přikročili ke snížení hodnoty, ale jakmile jdou trhy dolů, bývají společnosti vždycky vystaveny dalším nepříjemným překvapením," uvedl Hoyt. Společnost Valley National včera uzavřela v celostátním mimoburzovním obchodování na 24.25 dolaru za akcii, což je pokles o 1 dolar.

**Document number 1568**

**Document identifier: wsj1866-001**

Dva roky rozmazlování přišly vniveč. Přesně tak se dnes při druhém výročí propadu akciového trhu v roce 1987 cítí řada makléřů. Od onoho hrozného Černého pondělí neúnavně usilovali o přízeň opatrných individuálních investorů - snažili se je přesvědčit, že 19. říjen 1987 byla náhoda a že trh cenných papírů je pro průměrného Američana skutečně bezpečným místem, kam by měl ukládat své těžce vydělané dolary. A až do minulého pátku se zdálo, že se jim toto úsilí začíná vyplácet. "Někteří z nich se vraceli zpátky," říká Leslie Quick ml., předseda diskontní makléřské společnosti Quick & Reilly Group Inc. "Ozvali se i lidé, kteří nebyli aktivní" už hodně dlouhou dobu. Pak přišel hrozivý pád Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností o 190 bodů a nová vlna nestálosti trhu s akciemi. Z ničeho nic bylo všechno jako na začátku. "Načas nastane návrat o krok zpět, protože se zvýší obavy z nestálosti," říká Jeffrey B. Lane, prezident společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. "Domnívám se, že důvěra bude ještě jednou otřesena a velká část tohoto byznysu je založena právě na důvěře klienta." Makléři z celé země uvádějí, že reakce individuálních investorů byla tento týden téměř děsivá. Zákazníci a potenciální zákazníci si náhle stěžují na trh s cennými papíry úplně stejně, jako tomu bylo po propadu v roce 1987. "Typy otázek, které předtím kladli, se vynořily znovu," říká Raymond A. "Chip" Mason, předseda oblastní makléřské firmy Legg Mason Inc. z Baltimoru. "Mohu říct jen to, že otázky znějí naprosto shodně jako dříve: "Co se děje?", "Copak se nedá s programovým obchodováním něco udělat?", "Copak tomu na burze nerozumí?", "Jak se k tomu staví Komise pro regulaci prodeje cenných papírů?"" Mason říká, že je přesvědčen o tom, že veřejnost chce stále investovat do kmenových akcií, i když s vědomím, že burza hraje v její neprospěch. Jenže "tyhle velké zvraty je k smrti děsí". To jsou všechno špatné zprávy pro velké makléřské firmy, jako je společnost Shearson and Merrill Lynch & Co., které mají velký počet "drobných", čili individuálních investorů. Po rychlé expanzi v letech stoupajících cen na trhu až do propadu burzy v roce 1987 vydělávají v současnosti drobné makléřské operace sotva tolik, aby uhradily režijní náklady. Je pravda, že množství peněz, které jsou investoři ochotni svěřit svým makléřům, poslední dobou stoupá. Jenže tyto dolary proudí do takových "bezpečných" produktů, jako jsou fondy peněžního trhu, které makléřským firmám nepřinášejí příliš velké provize. Pro diskontní makléřskou firmu Charles Schwab & Co. znamenaly v nedávné době takovéto "hotovostně ekvivalentní" investice rekordních 8 miliard dolarů z celkového počtu 25 miliard dolarů aktiv klientů firmy. Makléři doufali, že by mohli brzy přemluvit investory k tomu, aby část svých zásob peněz převedli na trh cenných papírů. A do minulého pátku skutečně pomalu mírně postupovali vpřed. O něco vyšší procento objemu na Newyorské burze cenných papírů v posledních měsících ve srovnání s rokem 1988 po propadu burzy bylo podle údajů společnosti Securities Industry Association (SIA) připisováno drobným investorům. V roce 1987 představovaly průměrných 19.7 % objemu Newyorské burzy cenných papírů drobné investice, přičemž měsíční hladina nikdy nepřekročila 21.4 %. V roce 1988 poklesla účast drobných investorů na průměrných 18.2 % a v průběhu roku se v některých měsících zmenšila na pouhých 14 %. V roce 1989 však účast drobných investorů činila více než 20 % každý měsíc, a v srpnu, tedy v posledním měsíci, u něhož jsou dostupné údaje, dosáhla 23.5 %. Ředitel výzkumu společnosti SIA Jeffrey Schaefer řekl, že veškerá statistika jeho skupiny týkající se podílu drobných investorů by mohla být nadceněna až o pět procentních bodů, jelikož do dat Newyorské burzy cenných papírů jsou někdy nezáměrně zahrnuty podnikové zpětné odkupy. Přesto se skutečně zdálo, že je aktivita drobných investorů oživena. Avšak "pátek ničemu nepomohl", říká Jeffrey Schaefer. Turbulence v posledních dnech, říká Hugo Quackenbush, hlavní viceprezident společnosti Charles Schwab, způsobily, že je mnoho drobných investorů naprosto přesvědčeno o tom, že "by na burze neměli hrát". Prezident drobných investic a marketingu společnosti PaineWebber Group Inc. Joseph Grano se stále domnívá, že individuální investoři se nakonec na burzu cenných papírů vrátí. Investoři "se obrní" a vrátí se jejich důvěra, tvrdí. Páteční zvrat, říká makléřům společnosti PaineWebber, nebyl nic jiného než "obrovská reakce na akcie z odkupů na dluh". Společnost PaineWebber zatím zůstává mezi vedoucími společnostmi, které se snaží jednoduše přesvědčit investory, aby i nadále dávali na Wall Street své peníze. "Udržet kontrolu nad těmito aktivy je daleko důležitější problém, než nutit investora, aby se pustil do (specifických) produktů, jako jsou kmenové akcie," říká Grano. "Rozhodnutí o kmenových akciích přijde tehdy, až bude klient připraven a až bude probuzeno zdání důvěry." Čekání by mohlo být dlouhé, říkají někteří pozorovatelé. "Někteří investoři se po špičkách vrátí," říká Richard Ross, ředitel výzkumu trhu chicagské společnosti Elrick & Lavidge. "Pak dojde k dalšímu zvratu. Až jich bude moc, vyžene to všechny kromě těch nejodolnějších," dodává. Richard Ross, který sleduje, jak drobní investoři vnímají rizika v makléřském odvětví, uvedl, že propad trhu, jako tomu bylo v pátek, "otřásá důvěrou investorů v jejich schopnost posoudit trh". Dlouhodobý výhled v makléřském odvětví drobných investic je "mizerný", prohlašuje Ross.

**Document number 1569**

**Document identifier: wsj1867-001**

Jak shrnuje zpráva Dow Jones Capital Markets, mezi včerejšími nabídkami a návrhy cen na amerických a neamerických kapitálových trzích spolu se lhůtami splatnosti a manažerem organizace byly tyto položky: Washington, D.C. - 200 milionů dolarů předběžných směnek týkajících se celkového dluhu příjmu státního rozpočtu z daní, série 1990, splatnost 28. září 1990. Přibližně 190 milionů dolarů nabídla společnost Shearson Lehman Hutton Inc. Společnost Shearson nabízí směnky jako cenné papíry stanovené na 6.75 % se ziskem 6.15 % . Společnost J.P. Morgan Securities Inc. nabízí zbylých 10 milionů dolarů ve směnkách. Směnky jsou posuzovány jako MIG-1 společností Moody's Investors Service Inc. Společnost Standard & Poor's Corp. je pečlivě sleduje. Federální národní hypoteční asociace ? (Federal National Mortgage Association) - 400 milionů dolarů hypotéčních záruk Remic (Real Estate Mortgage Investment Conduit) bylo nabídnuto v 16 kategoriích společností Bear, Stearns & Co. Nabídka, série 1989-83, je zaručena 9% cennými papíry společnosti Fannie Mae. Nabídka byla použita při stanovení ceny na trhu. Fannie Mae samostatně vydala hypotéční záruky Remic ve výši 400 milionů dolarů ve 12 kategoriích prostřednictvím společnosti First Boston Corp. Nabídka, série 1989-84, je zaručena 9% cennými papíry společnosti Fannie Mae. Podrobnosti cenové tvorby nebyly k dispozici. Tyto dvě nabídky vynesou Remic vydání společnosti Fannie Mae z roku 1989 na 31 miliard dolarů a na celkový objem 43.3 miliard dolarů od dubna 1987, kdy byl program zahájen. Societa per Azioni Finanziaria Industria Manaifatturiera (Itálie) - 150 milionů dolarů v 9% vkladních stvrzenkách, se splatností 27. listopadu 1994, oceněné ve výši 101.60, s výnosem 9.07 % minus poplatky, prostřednictvím společnosti Bankers Trust International Ltd. Poplatky 1 7/8. Mitsubishi Corp. Finance (japonská mateřská společnost) - 100 milionů dolarů v 8 5/8% dluhopisech, splatnost 1. listopadu 1993, oceněné ve výši 101.25, s ročním výnosem 8.74 % minus celkové poplatky, prostřednictvím společnosti Yamaichi International (Europe) Ltd. Poplatky 1 5/8. Společnost Indian Oil Corp. (Indie) - 200 milionů dolarů ve směnkách s pohyblivou úrokovou sazbou, splatnost listopad 1994, platící šestiměsíční Londýnský mezibankovní nabízený kurs plus 3/16 bodu s částkou stanovenou na nominální hodnotě prostřednictvím společnosti Credit Suisse First Boston Ltd. Zaručeno Indií. Poplatky 0.36. Směnky nabídnuté o pevné výši 99.75. National Westminster Bank PLC (Spojené království) - 200 milionů liber v nedatovaných směnkách s pohyblivou úrokovou sazbou s částkou stanovenou na nominální hodnotě prostřednictvím společnosti Merill Lynch International Ltd. Počáteční úroková sazba byla stanovena na 375 bodu v tříměsíčním Londýnském mezibankovním nabízeném kurzu (Libor). Následné rozdíly v rozpětí budou stanoveny dohodou mezi společnostmi NatWest a Merrill. Pokud nebude ohledně rozdílu dosaženo dohody, bude následovat kurz odpovídající Londýnskému mezibankovnímu nabízenému kurzu (Libor) plus 0.75 bodu od prvního do 15. roku a kurz odpovídající Londýnskému mezibankovnímu nabízenému kurzu plus 1.25 bodu poté. Společnost Keihin Electric Express Railway Co. (Japonsko) - 150 milionů dolarů v dluhopisech, splatnost 9. listopadu 1993, s právy nákupu kmenových akcií, indikujících 4% kupon v nominální hodnotě prostřednictvím společnosti Yamaichi International (Europe) Ltd. Každý dluhopis na 5000 dolarů obnáší jedno právo uplatnitelné od 1. prosince 1989 do 2. listopadu 1993 na zakoupení akcií společnosti o předpokládané prémiové ceně o 2.5 % vyšší než cena akcie při uzávěrce 24. října, kdy budou stanoveny podmínky. Společnost Seiren Co. (Japonsko) - 110 milionů švýcarských franků soukromě uložených ve směnitelných platebních poukázkách se splatností 31. března 1994, s indikovaným 0.25% kuponem v nominální hodnotě prostřednictvím společnosti Bank Leu Ltd. Opční prodej 31. března 1992 v předurčené výši 109 s výnosem 3865 %. Vypověditelný 31. března 1992, na 109, rovněž začátek 30. září 1992, od 101.5 s poklesem o půl bodu půlročně v nominální hodnotě. Každá platební poukázka na 50000 švýcarských franků je směnitelná od 20. listopadu 1989 do 17. března 1994 s indikovanou 5% prémií nad cenou akcie při uzávěrce 25. října, kdy by měly být dohodnuty podmínky. Společnost N. Nomura & Co. (Japonsko) - 50 milionů švýcarských franků soukromě uložených ve směnitelných platebních poukázkách se splatností 31. března 1994 s indikovaným 0.5% kuponem v nominální hodnotě prostřednictvím společnosti Bank Julius Baer. Opční prodej 31. března 1992 s indikovanou cenou 108 1/4 s výnosem 3846 %. Každá platební poukázka na 50000 švýcarských franků je směnitelná od 20. listopadu 1989 do 17. března 1994 s indikovanou 5% prémií nad cenou akcie při uzávěrce 21. října, kdy by měly být dohodnuty podmínky. Společnost Aegon N.V. (Nizozemí) - 250 milionů holandských guldenů v 7 3/4% obligacích se splatností 15. listopadu 1999, o stanovené ceně 101.25 a s výnosem 7.57 % o emisní ceně a o 7.86 % minus celkové poplatky prostřednictvím společnosti AMRO Bank. Poplatky 2. Společnost Continental Airlines - Čtyřdílná emise zajištěných obligací na zařízení ve výši 71 milionů dolarů oceněná prostřednictvím Drexel Burnham Lambert Inc. Rozsah emise byl na rozdíl od původně plánovaných 95.2 milionů dolarů snížen. Navíc plánovaná dvoudílná nabídka o výši 58 milionů dolarů v nezajištěných směnkách nebyla realizována. První část sestávající z 2.5 milionů dolarů 11.25% zajištěných směnek na zařízení se splatností 15. června 1990 byla oceněna na 98481 se ziskem 13.75 % do doby splatnosti. Druhá část sestávající z 28 milionů dolarů 11.75% zajištěných směnek na zařízení se splatností 15. června 1995 byla oceněna na 87026 se ziskem 15.25 % do doby splatnosti. Třetí část sestávající z 18.5 milionů dolarů 12 1/8% zajištěných směnek na zařízení se splatností 15. dubna 1996 byla oceněna na 85.60 se ziskem 15.75 % do doby splatnosti. Čtvrtá část sestávající z 22 milionů dolarů 12.5% zajištěných směnek na zařízení se splatností 15. dubna 1999 byla oceněna na 85339 se ziskem 15.50 % do doby splatnosti. Emise byla vyhodnocena jako single-B-2 společností Moody's a single-B společností S&P. Všechny části emise jsou vypověditelné kdykoli za nominální hodnotu. Společnost Continental Airlines je jednotkou společnosti Texas Air Corp.

**Document number 1570**

**Document identifier: wsj1868-001**

Johnu V. Holmesovi, vydavateli investičního informačního bulletinu, a třem podnikům rizikového kapitálu, které založil, bylo soudně přikázáno, aby neporušovali registrační ustanovení zákonů o cenných papírech, jimiž se řídí investiční společnosti. V rámci dohody, v níž byla urovnána obvinění vznesená Komisí pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC), byl rovněž jmenován svěřenecký správce tří uvedených podniků rizikového kapitálu. Holmes se v roce 1984 poté, co jej SEC vyslýchala ohledně jeho vztahu ke společnostem, které propagoval v informačním bulletinu, stal předmětem profilového článku na první stránce listu Wall Street Journal. V roce 1986, v další souhlasné dohodě se SEC, bylo Holmesovi přikázáno, aby neporušoval ustanovení zákonů o cenných papírech týkající se registrace akcií a ochrany proti podvodům. Zmíněná dohoda urovnávala bez jakéhokoli doznání nebo popření viny ze strany Holmese obvinění SEC, že Holmes prodával neregistrované cenné papíry a klamal investory. V obvinění, které bylo podáno minulý týden u federálního okresního soudu v Charlotte ve státě Severní Karolína, SEC udává, že společnosti Venture Capitalists Inc., Venture Finance Corp. a New Ventures Fund Inc., všechny ze Charlotte, opakovaně neregistrovaly příslušné dokumenty. SEC rovněž obvinila Holmese z toho, že vystupoval jako vedoucí pracovník nebo ředitel společnosti New Ventures, což odporuje jejich předchozí souhlasné dohodě. "Některé společnosti se provinily při registraci a dalších krocích, což všechno stojí peníze," řekl Holmes. Dva Holmesovi obchodní partneři, kteří pracovali pro společnost Venture Capitalists, Kimberly Ann Smithová a Frederick Byrum, rovněž souhlasili se soudním příkazem neporušovat registrační ustanovení zákonů o cenných papírech. Smithová také souhlasila s trvalým soudním příkazem, na jehož základě nesmí pracovat jako vedoucí pracovnice, ředitelka ani investiční poradkyně žádného společného investičního fondu, podílového investičního fondu nebo společnosti s certifikáty o jmenovité částce. Byrum ani Smithová nebyli zastiženi, aby se mohli k věci vyjádřit. V rámci souhlasu se soudními příkazy ani jeden z uvedených jedinců nebo společností nepřiznal či nepopřel vznesená obvinění.

**Document number 1571**

**Document identifier: wsj1869-001**

Republikáni se v Senátu dohodli na návrhu, který by snížil daň z kapitálových zisků pro jednotlivce i společnosti. Malá skupina senátních demokratů pracuje současně na podobném plánu, který možná brzy předloží. Senátor Bob Packwood (republikán za Oregon), hlavní podporovatel návrhu Republikánské strany, řekl, že zamýšlí oznámit plán dnes a nabídnout jej jako doplněk k jakémukoli vhodnému zákonu, konkrétně k návrhu zákona o zvýšení limitu federálních půjček, který byl podán tento měsíc. Odhadl, že s pravděpodobností 10:1 bude tento rok schválena nějaká úprava snížení daně z kapitálových zisků, ačkoli patrně nebude zahrnuta do dosud projednávaného návrhu o snížení deficitu. Dodal, že podle svého očekávání bude hovořit s demokraty, kteří rovněž chtěli snížit daň z kapitálových zisků, o vypracování společného návrhu. V případě jednotlivců by Packwoodův plán vyloučil z příjmů 5 % zisku z prodeje kapitálových aktiv, která byla držena déle než jeden rok. Vynětí by se zvýšilo o pět procentních bodů za každý rok, kdy byla aktiva držena, až do doby, kdy by dosáhla maxima 35 %. Vynětí by se vztahovalo na aktiva prodaná po 1. říjnu 1989. Jako alternativní řešení, uvedl, by si daňoví poplatníci mohli vybrat snížení svého zisku podle indexu inflace. U společností by byla maximální daňová sazba z prodeje aktiv držených déle než tři roky snížena ze současné maximální sazby 34 % na 33 %. Sazba by postupně klesala až na 29 % pro aktiva společností držená po dobu 15 let. Packwoodův plán by rovněž zahrnoval návrh senátora Williama Rotha (republikán za Delaware), který by rozšířil a pozměnil odpočty u osobních penzijních účtů jednotlivců. Rothův plán by vytvořil nový, neodečitatelný osobní penzijní účet (IRA), z něhož by mohly být čerpány nezdaněné peníze nejen pro penzijní účely, ale i na koupi prvního domu či bytu a na výdaje za vzdělání a lékařské výdaje. Současné účty IRA by mohly být přesunuty do nových účtů IRA, ale podléhaly by zdanění. Pokud jde o skupinu demokratů, pracují na plánu, který by, podobně jako Packwoodův návrh, zaručil vyšší míru vynětí u aktiv podle toho, jak dlouho by jednotlivci a společnostmi byla držena. Nově nabytá aktiva by získala delší přestávku než ta, která jsou držena v současné době. Zvláštní vynětí by se týkalo dlouhodobě držených akcií malých a středních podniků, které právě zahajují svou činnost. Nikdo v Senátu nebere v potaz plán kapitálových zisků schválený Sněmovnou. Tento plán by umožnil 30% vynětí u aktiv prodaných v průběhu dvouapůlletého období končícího 31. prosince 1991. Poté by sněmovní opatření zvýšilo daňovou sazbu na 28 % a ze zdanění by vyloučilo zisk podle míry inflace. Senátoři usilují o to, aby byl rozdíl kapitálových zisků trvalý. Předseda sněmovního Výboru pro získávání finančních prostředků Dan Rostenkowski (demokrat za Illinois) uvedl, že si nepřeje snížení daně z kapitálových zisků ani jiný doplněk k dosud projednávanému návrhu zákona, který se týká zvýšení limitu federálních půjček. Stávající limit dluhu skončí 31. října. Rovněž naléhal na vyjednavače ze Sněmovny a Senátu, aby zbavili návrh zákona o snížení deficitu všech ustanovení, která zvyšují rozpočtový deficit, včetně ustanovení o kapitálových ziscích schváleného sněmovnou.

**Document number 1572**

**Document identifier: wsj1870-001**

Při pohledu z vrtulníku tisíc stop nad Oaklandem se po druhém nejhorším zemětřesení v historii USA vynořuje obraz zkázy: zhroucená dálnice připomínající betonový sendvič, hadice vhánějící vodu do kdysi moderních bytů, opuštěné automobily. Tohle ale nebylo to velké zemětřesení, tolik let obávané opakování roku 1906. Navzdory tragickým ztrátám více než 270 životů a škodám odhadovaným v miliardách nebyla většina firem a jejich továren a kanceláří v oblasti zálivu příliš postižena. Očekává se, že se hospodářský život regionu oživí během jednoho či dvou dnů, i když některé dopravní problémy mohou přetrvat týdny nebo měsíce. Hlavním faktorem, který zabránil ještě většímu rozšíření škod, byla poloha epicentra zemětřesení - 20 mil od středu oblasti Silicon Valley a více než 50 mil od centra San Franciska a Oaklandu. Předejít větším škodám napomohlo také trvání regionu na přísných stavebních předpisech. Obrovská energie zemětřesení byla rozptýlena díky vzdálenosti, takže většina údolí a velkých měst utrpěla převážně kosmetické škody - rozbitá okna, spadlé cihly a římsy, zkroucený asfalt a chodníky. Zemětřesení bylo samozřejmě nejhorší od doby, kdy nástup počítačové éry proměnil oblast Silicon Valley v hlavní město vyspělé technologie. Tak jako jiná velká americká města vděčí oblast San Franciska a Oaklandu za svoji současnou prosperitu spíše infrastruktuře kabelů z optických vláken, které spojují tisíce počítačových terminálů a telefonů, než své poloze kolem jednoho z největších světových přírodních přístavů. Když otřesy udeřily, převážně neviditelná supermoderní kostra regionu se i přes devastaci viditelnou ze vzduchu držela překvapivě dobře. Michael L. Bandler, viceprezident pro síťové technologie u společnosti Pacific Bell Telephone Co., říká, že téměř všechny počítačové rozbočovače, které za minutu přenášejí tisíce hovorů z jednoho místa na druhé, se ve chvíli, kdy město ztratilo elektrickou energii, přepnuly na bateriové napájení. Baterie mají energii pouze na tři hodiny, ale pohotovostní jednotky tím získaly čas na zapojení nouzových systémů, které fungují především na naftu. Z asi 160 rozbočovačů v síti společnosti Pacific Bell přestaly fungovat pouze čtyři. Jeden z nich se nacházel ve městě Hollister v Kalifornii, poblíž epicentra zemětřesení. Telefonních vedení bylo přerušeno málo. Je to proto, že široce využívané optické kabely jsou zavedeny pod zemí, přičemž mezi spojovacími body je 25 stop kabelu navíc. Tato rezerva absorbuje tažné napětí způsobené zemětřesením. Přesto bylo telefonní spojení sporadické a mnohé počítačové terminály zůstaly vypnuté a do včerejšího večera zůstávala třetina San Franciska bez elektřiny. Obchod byl ve čtvrté největší metropolitní oblasti ve státě téměř paralyzován a odhaduje se, že doma zůstal jeden milión pracovníků. Narušení ekonomiky bylo stejně náhlé jako zemětřesení samo, protože provoz zastavily prakticky všechny podniky. Ekonomika oblasti zálivu dosahující 125 miliard dolarů ročně představuje podle Centra pro trvalé pozorování kalifornské ekonomiky z Palo Alta čtvrtinu ekonomiky tohoto nejlidnatějšího státu v zemi a na celkové produkci zboží a služeb země se podílí 2 až 3 %. Co se týče špičkových technologií, oblast zálivu se na americkém průmyslu souvisejícím s počítači podílí 15 až 20 %. "Bylo to vážné narušení ekonomiky oblasti zálivu," říká Pauline Sweezeyová, hlavní ekonomka kalifornského ministerstva financí. "Je evidentní, že mnoho společností bude muset leccos odložit." Vážné ekonomické problémy by mohlo způsobit poškození silnic v oblasti zálivu. Most Bay Bridge denně přejede čtvrt milionu lidí, což je mnohem více než 100000 lidí, kteří využívají Rychlého tranzitního systému přes oblast zálivu (BART) - který byl v provozu, ale včera odpoledne ve finanční čtvrti města nezastavoval, protože byla vypnuta elektřina a prováděl se průzkum, zda v oblasti neuniká plyn. Dopravní úředníci státu Kalifornie v telefonickém rozhovoru uvedli, že přesto u obchodu uvnitř i vně oblasti zálivu neočekávají vážné problémy. Všechny hlavní tahy vyjma mezistátní dálnice Interstate 880, známé jako Nimitzova dálnice, a mostu Bay Bridge byly do včerejší 13. hodiny zprovozněny. Úředníci očekávají problémy v řízení dopravy v centru San Franciska. Zemětřesení způsobilo zvlnění a rozpraskání mnoha ulic, které se tak staly neprůchodnými. Mluvčí posil pro pomoc v nouzi říká, že další silnice byly zataraseny zřícenými budovami a poškozeným vedením vody a elektřiny. Starosta San Franciska Art Agnos odhadl škody samotného města na 2 miliardy dolarů. Mnozí ale předpověděli, že narušení obchodů bude krátkodobé. Z množství společností, které náš list kontaktoval, jen několik ohlásilo škody, o nichž očekávaly, že se z nich nezotaví během pár dní. Samozřejmě je možné, že některé z nejvážněji poškozených společností, především v oblastech nejblíže epicentru, nebylo možno kontaktovat. Typická byla nejspíš situace ve firmě New United Motor Manufacturing Inc., společné automobilce společností General Motors Corp. a Toyota ve Fremontu, která se nachází asi 35 mil jižně od Oaklandu. Když půl hodiny po začátku odpolední směny udeřilo zemětřesení, bylo zraněno deset zaměstnanců továrny, přičemž sedm bylo hospitalizováno. V továrně popadaly kovové regály a popraskalo vodovodní potrubí, uvádí mluvčí. Továrna byla evakuována a pracovníci posláni domů. Avšak továrna byla schopna obnovit omezenou produkci svých automobilů Toyota Corolla a Geo Prizm do včerejší 6. hodiny ranní, přičemž absence činila pouhých 7 % pracovních sil, tedy zhruba dvojnásobek obvyklého stavu. Výrobce počítačů, společnost Hewlett-Packard Co. se sídlem v Palo Altu, uvedl, že jedna z jeho budov utrpěla vážné poškození, když byla vytržena ze základů. V jiných budovách byly rozbité okenní tabulky, volně visící svítidla a zničené trubky, řekl mluvčí, který odhadl náklady na rekonstrukci "v řádu milionů". Většina bank byla uzavřena, ale očekává se, že dnes bez větších předpokládaných problémů znovu otevřou. Ve Federální rezervní bance v San Francisku říká viceprezident Robert Fienberg, že provozy včera odpoledne "běžely jako obvykle". "Když udeřilo zemětřesení, zapojili jsme naše nouzové generátory a počítače jsme nahodili," říká. Federální rezervní banka slouží bankám jako prostředník, a to tak, že od jedné banky přebírá šeky a posílá je jiné, což je operace, kterou během úterního večera po zemětřesení zvládala hladce. "Objem, který jsme od bank dostali, byl mnohem nižší než obvykle," říká. Dodává, že plánu pro případ pohromy, podle kterého má losangeleská Federální rezervní banka přijít San Francisku na pomoc, nebylo třeba. Většina problémů s telefony v přímém důsledku pramenila z přetížení. Telefonní síť prostě nedokázala zvládnout velké množství lidí, kteří se pokoušeli telefonovat ve stejnou dobu. Objem měl za následek opoždění oznamovacího tónu, která byla 15 sekund krátká i pět minut dlouhá. Bandler odhaduje provozní objem na desetkrát až padesátkrát vyšší než obvykle. Společnosti American Telephone & Telegraph Co., MCI Communications Inc. a jednotka U S Sprint společnosti United Telecommunications blokovaly hovory do oblasti zálivu, aby přetížení zmírnily. Společnosti blokují spojení podobným způsobem, jakým se při dopravní zácpě blokují dálniční přivaděče. William E. Downing, viceprezident společnosti Pacific Bell pro zákaznické služby v oblasti zálivu, uvádí, že většina meziměstských operátorů blokovala asi 50 % všech hovorů. Společnost Pacific Telesis uvádí, že její jednotka Pacific Bell také blokovala asi 50 % svých místních hovorů. Ironií je, že dlouhodobý efekt zemětřesení může posílit ekonomické úspěchy oblasti zálivu a samozřejmě i celostátní hrubý národní produkt. U velkých stavebních projektů, jako jsou například dvoupatrové dálnice, také může vést k novým bezpečnostním opatřením. "Krátkodobě by to přineslo oživení sanfranciské ekonomiky, protože nastane příliv lidí na pomoc," říká Beth Burnham Mace, regionální ekonomka u společnosti DRI/McGraw Hill, prognostické firmy z Lexingtonu v Massachussetts. Zvýšenou poptávku nepochybně pocítí stavební průmysl. "Dojde k velkému přílivu federálních dolarů a příjmů ze státní, federální i lokální zaměstnanosti," říká Mace. Stacy Kotman, ekonom na Univerzitě státu Georgia dodává: "Na zemětřesení není nic pozitivního, ale pravděpodobně vyvolá vyšší stavební aktivitu." Wall Street včera na katastrofu okamžitě zareagovala zvýšením cen akcií stavebních a příbuzných společností. Akcie společnosti Lone Star Industries Inc., výrobce cementu, ostře vzrostly v očekávání zvyšující se poptávky. Ve městě Greenwich v Connecticutu říká mluvčí společnosti Lone Star Michael London: "Vzhledem k zemětřesení takovéhoto rozsahu zřejmě vzniknou stavební projekty, které bychom jinak neočekávali. Zvýšení ale asi nebude nijak prudké. Je to něco, co se pravděpodobně rozprostře do delšího časového období. Bude hodně oprav, kde nebude zapotřebí takového množství cementu nebo betonu, jakého by bylo třeba u nové stavby." Zařízení společnosti Lone Star v San Francisku nebyla při zemětřesení poškozena. Zemětřesení pravděpodobně nepatrně sníží HDP pro nejbližší období a poté by jej mohlo s tím, jak začne nová výstavba, o něco zvýšit. Počáteční následky jsou samozřejmě negativní, protože práce je narušena a lidé ztrácejí příjmy a omezují výdaje. Zisky společností se také mohou zpočátku snížit. Mnoho dolarů ušlých z turismu se již nezíská, mnohé odložené cesty nikdy neproběhnou. Nepříznivé následky se však později asi vykompenzují, a to alespoň v ekonomickém slova smyslu, až budou zahájeny stavební činnosti. Vzhledem ke způsobu, jakým vláda vede své účty, nebude poškození mostu Bay Bridge, ať je jakkoli nákladné, započítáno jako ztráta. Peníze vynaložené na opravy budou započteny jako klad. "Je velmi těžké vytvořit model dlouhodobého dopadu," říká Andrew Goldberg, který v Centru pro strategické mezinárodní studie ve Washingtonu D. C. zkoumá aspekty zemětřesení u veřejné politiky a krizového managementu. "Samozřejmě můžete říci, že to bude mimořádně těžké. Opravdu mluvíme o uzavření významného amerického města na mnoho dní a možná na několik týdnů." Goldberg říká, že náklady na zemětřesení rozhodně přesáhnou 1 miliardu dolarů a mohly by dosáhnout 4 miliard dolarů. Varuje, že první odhady škod jsou často nízké, přičemž celkové škody způsobené hurikánem Hugo se s tím, jak přicházelo více informací, zvýšily desetinásobně. Pokud by epicentrum bylo v centru San Franciska, škody způsobené zemětřesením by samozřejmě byly výrazně vyšší. Goldberg počítá, že přímé zasažení velkého města by způsobilo škody za 20 až 40 miliard dolarů. Odborníci varují, že je ještě příliš brzy na věrohodné odhady škod způsobených zemětřesením, ale je jasné, že pojistitelé pravděpodobně vyplatí ohromné částky. Jack Byrne, předseda společnosti Fireman's Fund Corp., která sídlí ve městě Novoto v Kalifornii, odhaduje, že pojištěné škody pocházející ze zemětřesení by mohly dosáhnout 2 miliard dolarů. Dopad na pojišťovnictví "bude velký a tvrdý, ale menší než (hurikánu) Hugo", říká Byrne, který včera odpoledne autem projel oblast zálivu, aby získal představu, jak se zemětřesení dotkne jeho společnosti. Byrne říká, že společnost Fireman's Fund pravděpodobně vyplatí stovky milionů na základě primárních nároků, ale po zdanění a využití zajišťovacích postupů by výdaje za čtvrté čtvrtletí oproti ziskům neměly přesáhnout 50 milionů dolarů. Společnost dokázala výši svého povinného ručení odhadnout rychle, protože převedla do počítačové podoby mapy severní Kalifornie, které ukazují přesné polohy všech nemovitostí, které pojistila. Společnost Fireman's Fund měla na ulicích San Franciska likvidátory škod hned po včerejším rozbřesku a na místě vyplácela tolik škod, kolik mohla. Společnost Fireman's Fund pojišťuje v oblasti zálivu 37300 domácností a automobilů a 35000 firem. K výplatám za zemětřesení a škody způsobené ohněm musí tento pojistitel navíc pokrýt nároky na náhradu mzdy a také ztráty způsobené zavíráním firem kvůli nedostatku elektřiny nebo telefonních služeb. Mnozí Kaliforňané nemusejí mít přiměřené pojistné krytí, kterým by zaplatili škody na svém majetku. Organizace Nezávislých amerických pojišťovacích agentů uvádí, že pojištění proti zemětřesení má méně než jeden z pěti vlastníků domu v Kalifornii. Poněkud vyšší procento lidí žijících v oblasti zálivu si přikoupilo dodatečnou pojistnou ochranu, ale velká většina pojištěna není. U malého domu pojištění proti zemětřesení obvykle dosahuje 200 a více dolarů. Ať je dlouhodobý ekonomický následek jakýkoli, pohled z vrtulníku nad Oaklandem je tragický. Obrovské části dvoupatrové dálnice byly nadzdviženy jako kostičky umělohmotné stavebnice. Na nich leží auta a kamióny opuštěné při včerejším děsivém úprku do bezpečí. V oblastech, kde se z dálnice staly obrovské betonové sendviče, jsou auta, která jsou podle slov policie slisována do stopu silných plátů. Při pohledu ze vzduchu se zdá, že se záchranáři na okraji města pohybují pomalu. Odhrnují 1 1/2 mílový úsek sutin a hledají více než 250 lidí, o kterých se předpokládá, že zde zahynuli. Zemětřesení se rovněž připisuje dalších asi 20 úmrtí. Centrum zemětřesení o síle 6.9 stupně Richterovy škály leželo 50 mil směrem na jih poblíž města Santa Cruz, ale k prvnímu velkému úderu došlo zde na Nimitzově dálnici, hlavní tepně, která mostem Bay Bridge spojuje Oakland a San Francisko. Zemětřesení na své cestě zdemolovalo nákupní centrum v Santa Cruz, zbouralo budovy v sanfranciské módní čtvrti Marina District a způsobilo zřícení cihlové zdi na motoristy ve finanční čtvrti města. Zemětřesení také ukázalo svoji sílu jen o kousek dál v zálivu směrem na západ: oblast čtyř bloků ve čtvrti Marina District právě doutná pod stálým proudem mořské vody čerpané na trosky, aby opět nevzplály. Jakmile intenzivní otřesy, které trhaly plynové potrubí, doslova změnily v bahno podložní půdu - většinou zavážku -, mnohé budovy, převážně pak bytové domy a apartmány, byly v podstatě okamžitě srovnány se zemí. Přihlížející říkají, že tři osoby zemřely, když jedna z budov brzy poté, co zemětřesení udeřilo, v ohnivé kouli explodovala. Snaha bojovat s plameny byla překažena, protože bylo přerušeno rovněž vodovodní potrubí. Ze vzduchu jsou vidět provazce žlutých požárních hadic, které přivádějí vodu ze zálivu do vysokotlakých trysek namířených na místo nehody. Zatímco přihlížející stojí za zátarasy, hasiči v přilbách a stavební inspektoři zkoumají řady blízkých budov, které byly vytrženy ze základů a vypadají, že jsou na pokraji zhroucení. Obyvatelé ve čtvrti Marina District strávili včerejšek odhadováním škod, úklidem a pokusy o nalezení přátel a sousedů. 85 letá Evelyn Bocconeová žije v této čtvrti po většinu svého života. Její rodiče přišli o všechno při zemětřesení v roce 1906. "Nyní si uvědomujeme, čím musely projít naše matky," říká. "Stále jsme o zemětřesení poslouchali, ale jako děti jsme tomu nikdy nevěnovali pozornost.

**Document number 1573**

**Document identifier: wsj1871-001**

PRINC HENRI je korunním princem a dědičným velkovévodou lucemburským. Článek ve zprávě World Business Report 22. září chybně zmiňoval jako korunního prince jeho otce, velkovévodu Jeana.

**Document number 1574**

**Document identifier: wsj1872-001**

Organizace Resolution Funding Corp. má v úmyslu ve středu při prvním prodeji cenných papírů této instituce prodat 30 leté obligace v hodnotě 4.5 miliardy dolarů. Nové obligace budou datované 30. října a splatnosti nabudou 15. října 2019. Nabídky na odkup obligací, které jsou k dispozici v minimální nominální hodnotě 1000 dolarů, musí být doručeny do středy 13.00 východního letního času do Federálních rezervních bank. Organizace Refcorp, vytvořená v důsledku zákona o revizi záložen, který vstoupil v platnost v srpnu, použije výtěžek ke sloučení nebo prodeji churavějících záložen. Kongres schválil, aby bylo záložnám půjčeno na jejich záchranu 50 miliard dolarů. Z této částky si již ministerstvo financí vypůjčilo 20 miliard dolarů. Nebude-li jinak stanoveno v konkrétní nabídce, nebude možné obligace vyplatit před datem splatnosti. Platby úroků z obligací budou splatné pololetně. Obligace v USA podléhají federálnímu zdanění včetně daně z příjmu. Na státní a místní úrovni obligace podléhají daňovým přirážkám a dani z převodu nemovitostí, dědické a darovací, ale nepodléhají zdanění co se týče jistin a úroků.

**Document number 1575**

**Document identifier: wsj1873-001**

Společnost G. D. Searle & Co., jednotka společnosti Monsanto Co., spouští program, v němž zákazníkům poskytne více informací o svých lécích, které jim předepisují lékaři. Program s názvem Informovaní pacienti přináší informační letáky navržené tak, aby byly snadno pochopitelné. Letáky sdělují, jak lék funguje, vysvětlují, jak jej použít a vyjmenovávají případné vedlejší účinky. Jsou určeny k tomu, aby je lékaři předali pacientům, když jim tyto léky předepisují, a obsahují místo, kam lékař může napsat zvláštní instrukce. Společnost Searle navíc poskytne lékárníkům brožury o používání léků na předpis, aby je distribuovali ve svých lékárnách. Spotřebitelské skupiny již dlouho požadují, aby výrobci léků a lékaři zpřístupnili pacientům více informací. "Jsme přesvědčeni, že každý lék, který je prodán zákazníkovi, by měl mít spotřebitelskou nálepku," uvedl Douglas Teich ze Skupiny pro výzkum zdravotního stavu při organizaci Public Citizen, která je spojencem Ralpha Nadera. Doktor Teich řekl, že společnost Searle je "jedinou firmou co zná, která dobrovolně" poskytne spotřebitelské informace. Podle federálních představitelů a studií zabývajících se farmaceutickým průmyslem je téměř polovina z každoroční 1.6 miliardy vypsaných receptů použita nesprávně, což znamená, že dochází k peněžním ztrátám na některých receptech a pacienti přicházejí o výhody léčiv. "Máme za to, že je velmi důležité poskytnout o léčivech, která zákazníci užívají, co nejvíce informací," uvedl prezident společnosti Searle Sheldon Gilgore.

**Document number 1576**

**Document identifier: wsj1874-001**

Ceny obligací se včera měnily nepravidelně, protože investoři hlídali akciový trh a dělali si starosti kvůli vlně nové nabídky. Včera ráno obligace vzrostly, když investoři rychle nakupovali státní obligace s perspektivou, že akcie v důsledku silného zemětřesení v Kalifornii propadnou. Někteří analytici cenných papírů například varovali, že silně zasaženy budou akcie určitých pojišťovacích společností, které čelí obrovským požadavkům na náhrady škody. Když ale Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností místo toho vzrostl, obligace poněkud poklesly. Když akcie nejsou středem zájmu, "čekáme, co bude dalším vodítkem", prohlásil Brian J. Fabbri, hlavní ekonom společnosti Midland Montagu Securities Inc. "Jestli záchvěvy akciového trhu ustanou, trh s obligacemi se navrátí zpět a další dávka ekonomických čísel rozhodne o tom", kam se budou ubírat úrokové sazby. Třicetiletý standardní státní dluhopis, který vyskočil během prvních hodin obchodování o 3/8 bodu, neboli 3.75 dolaru za každých 1000 dolarů nominální hodnoty, zakončil pouze s malou změnou. Úrokové sazby se od úterní úrovně pohnuly jen nepatrně. Mnohé rizikové dluhopisy, které byly v minulých týdnech pošramoceny, pokračovaly ve slabém zotavování a zakončily beze změny nebo lehce výše. Ale určité takzvané kvalitní rizikové emise propadly, když některé investiční fondy prodaly své nejlikvidnější emise, aby získaly hotovost. Dluhopisy společnosti RJR Holdings Capital Corp. s výnosem 14.7 % a datem splatnosti v roce 2009 propadly o jeden bod. Další emise společnosti RJR propadly o 1/2 až 1 1/2 bodu. Poslední známkou toho, jak obtížné je umístit určité rizikové dluhopisy, je prohlášení společnosti Continental Airlines, že byla donucena omezit objem své poslední nabídky. Společnost Continental, jednotka Texas Air Corp., snížila objem nabídky svých dluhopisů ze 150 miliónů dolarů na 71 miliónů dolarů. Tento krok byl všeobecně očekáván. V této vícedílné nabídce společnost prodala část zajištěných dluhopisů, ale odložila všechny nezajištěné. Mluvčí společnosti Continental uvedla, že dluhopisy by mohly být nabídnuty později. "Nebyla to věc, která by hořela," řekla. "Myslím, že toto je trh, který potřebuje jistou úroveň zabezpečení. Nedává žádný smysl nabízet nezajištěné papíry na znepokojeném trhu." Investoři týdny spekulovali o schopnosti trhu umístit nové rizikové dluhopisy v hodnotě 7 až 10 miliard dolarů, které byly naplánovány k prodeji do konce roku. Potíže se získáním zdrojů měli i včera na paměti investoři do státních obligací, kteří se obávali záplavy nových vládních cenných papírů, která přijde v příštím týdnu. "Jsme bombardováni novými nabídkami úvěrů od státu i jeho organizací," řekl William Sullivan mladší, ředitel výzkumu peněžního trhu u společnosti Dean Witter Reynolds Inc. "Trh si dělá obavy, zda je schopen zaručit se za všechny tyto dluhy na současných úrovních." Vedle krátkodobých státních obligací za 15.6 miliardy dolarů k prodeji v pravidelné pondělní aukci příští týden vláda prodá nové dvouleté státní obligace v hodnotě 10 miliard dolarů. A společnost Resolution Funding Corp. včera večer prohlásila, že ve středu prodá třicetileté dluhopisy za 4.5 miliardy dolarů. Společnost Resolution Funding Corp. je finanční jednotkou Resolution Trust Corp., nové vládní agentury vytvořené na záchranu záložen, které se dostaly do obtíží. Její ceniny jsou obchodníky přezdívány "záchranné dluhopisy". Při obchodování v den emise měly dvouleté státní obligace výnos okolo 7.88 %. Na komunálním trhu se všechny zraky obracely na kalifornské pohledávky, když se investoři snažili posoudit finanční následky úterního zemětřesení. Obchodníci ale uvedli, že zemětřesení mělo jen malý dopad na obchodování s kalifornskými státními a místními komunálními pohledávkami. "Jsou jisté dluhopisy, které obchodníci nazývají 'dluhopisy zemětřesení', protože (emitenti) jsou na vrcholu zlomu San Andreas," řekl Zane Mann, šéfredaktor bulletinu pro investory California Municipal Bond Advisor. Protože tyto dluhopisy již vyplácejí poněkud vyšší výnos, zvláštní prémii za nebezpečí zemětřesení, nebyly podstatně zasaženy. Někteří analytici trhu s obligacemi ale uvádějí, že se to rychle může změnit, kdyby společnosti pojišťující škody na majetku bojovaly o prodej částí svých komunálních portfolií, aby získaly hotovost pro vyplácení nároků na náhradu škod. "Pojišťovací společnosti proplatí podstatnou část účtu za rekonstrukci San Franciska," řekl Charles Lieberman, hlavní ekonom u společnosti Manufacturers Hanover Securities Corp. Očekává také, že se výkon komunálních cenných papírů ve státních obligacích opozdí, protože Kalifornie je nucena během času založit nový úvěr, aby uvedla do pořádku veřejnou vybavenost. Zpráva vydaná včera večer agenturou Standard & Poor's Corp. došla k závěru, že zemětřesení nezpůsobí "rozsáhlé zhoršení kreditu" emitentů a vydaných úvěrů v 12 okrscích severní Kalifornie postižených zemětřesením. Státní obligace Dlouhodobé státní obligace zakončily v tichém obchodování těsně smíšeně. Třicetiletý standardní dluhopis zakončil s cenou 100 29/32 a výnosem 8.03 % v porovnání se 100 28/32 a výnosem 8.04 % v úterý. Poslední desetileté papíry byly naposled kótovány s cenou 99 26/32 a výnosem 8 % v porovnání s 99 25/32 a výnosem 8.01 %. Krátkodobé sazby se změnily málo. Firemní emise Investiční firemní obligace zakončily o 1/4 bodu níže. Nabídka rizikových obligací společnosti Continental upsaná u společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. byla jedinou včera oceněnou novou emisí. Ve čtyřdílné nabídce byly oceněny zajištěné technické certifikáty za 71 miliónů dolarů na výnos 13.75 % až 15.75 %. Komunální cenné papíry Komunální obligace zakončily asi o 1/8 až 3/8 bodu níže, protože je negativně ovlivnily dva seznamy typu "nabídka - poptávka" v celkové výši 655 miliónů dolarů. V roli zástupce prodejce vystupuje společnost Chemical Securities Inc. Někteří kalifornští emitenti nicméně poklesli více než trh obecně, ale obchodníci uváděli, že vzhledem k zemětřesení nedocházelo k mnoha investičním prodejům. Dlouhodobé autorizované obligace New York City se ale dostaly pod prodejní tlak. Obchodníci uvedli, že včera byl dán do prodeje stabilní proud obligací, který vytlačil výnosy pro delší splatnosti o 0.05 procentního bodu vzhůru. Obchodníci uvedli, že investoři reagovali na poslední špatné zprávy ohledně financí města a před volbami 7. listopadu jsou nervózní. Washington D. C. včera završil seznam konkurenčních nabídek prodejem 200 miliónů obecných anticipačních obligací daňových příjmů. Ke konci obchodování byla emise New Jersey Turnpike Authority s výnosem 7.20 % v roce 2018 o 1/4 bodu níže na nabídce 98. Výnos byl 7.35 %, což je výše o 0.01 procentního bodu. Ceniny s hypotečním ručením Hypoteční ceniny zakončily po lehkém prodeji s malou změnou. Kalifornské zemětřesení nemělo na trh patrný dopad. Obchodníci uvedli, že byly jisté obavy z toho, že by pojišťovací společnosti mohly být donuceny prodat hypoteční cenné papíry na pomoc vyplacení nároků vztahujících se k zemětřesení, ale žádný prodej se neuskutečnil. Společnosti Federal Home Loan Mortgage Corp. a Federal National Mortgage Association, dva dominantní emitenti hypotečních cenin, mají ve svých hypotékami zajištěných rezervách značné množství kalifornských hypotečních půjček. Jejich potenciální angažovanost ohledně zemětřesení je považována za malou vzhledem k tomu, že na všechny půjčky, které kupují, vyžadují finanční rezervu. A protože jsou ceny domů v severní Kalifornii vysoké, půjčky jsou v oblasti často příliš velké na to, aby byly zahrnuty do rezerv společností Freddie Mac a Fannie Mae. Devítiprocentní cenné papíry sdružení Government National Mortgage Association s listopadovým vypořádáním mezitím zakončily beze změny na 97 29/32. Devítiprocentní cenné papíry Freddie Mac byly o 1/32 níže na 97 4/32. Na trzích derivátů vydala společnost Fannie Mae dvě investiční řady nemovitostních hypoték za 400 miliónů dolarů. Zahraniční obligace Britské vládní obligace, prvotřídní cenné papíry zaručené vládou, uzavřely lehce níže, zatímco se tamní kmenové akcie zotavily z úterního propadu. Státní obligace s úrokem 11 3/4 % a splatností 2003/2007 propadly o 11/32 na 111 31/32 s výnosem 10.08 %, dvanáctiprocentní listy se splatností v roce 1995 snížily o 7/32 na 103 22/32 s výnosem 11.04 %. Obchodníci uvedli, že dnešek může být pro trh neklidný. Je čas na zveřejnění několika klíčových ekonomických údajů a ministr financí Nigel Lawson má naplánováno přednesení výročního projevu "Mansion House" finanční komunitě. Ministr někdy tuto příležitost využíval k oznámení velkých změn v ekonomické politice. Ekonomové v letošním projevu neočekávají žádné takové změny vzhledem k očividné neochotě pana Lawsona politiku nyní upravovat. Japonské vládní obligace mezitím ve zdrženlivém obchodování ustoupily, pokořeny pružností amerického dolaru. Japonský vedoucí 4.6% dluhopis s výplatou v roce 1998 zakončil na brokerských obrazovkách na 95.75 s výnosem 5315 %. Investoři v Západním Německu zůstali stranou, zatímco trh obligací hledal směr. Vládní sedmiprocentní emise s výplatou v říjnu 1999 spadla o 0.05 bodu na 99.90 s výnosem 7.01 %.

**Document number 1577**

**Document identifier: wsj1875-001**

Berlínská zeď stále stojí. Ale muž, který ji postavil, padl. Východní Německo včera ve snaze znovu získat důvěru svých stále odbojnějších občanů odvolalo Ericha Honeckera, jednoho z nejhorlivějších odpůrců reforem, které otřásají komunistickým světem. Ačkoli to byl krok, který ohromil východní blok, jen stěží je předzvěstí éry reforem - alespoň pro nejbližší dobu. Politbyro totiž nahradilo Honeckera, který vedl Východní Německo 18 let a předtím šéfoval jeho bezpečnostnímu aparátu, mužem stejného střihu: Egonem Krenzem, posledním šéfem vnitřní bezpečnosti a dlouholetým Honeckerovým chráněncem. Je jasné, že Východní Německo není Polsko, kde se dnes Komunistická strana dělí o moc s demokraticky zvoleným sdružením Solidarita. Není to ani Maďarsko, kde parlament včera schválil změny ústavy, které mají pomoci přeměnit tento komunistický stát na pluralitní demokracii. Jakákoli změna ve Východním Německu však stále má nezměrné důsledky pro Východ i pro Západ. Oživuje dlouho udržované naděje mnohých Němců na opětovné sjednocení - vyhlídku, jež téměř stejně leká politické vůdce v Moskvě, Washingtonu i v západní Evropě. Dvaapadesátiletý Krenz byl jmenován novým šéfem strany jen pár minut poté, co se 163 členný Ústřední výbor strany sešel ve Východním Berlíně. Ačkoli východoněmecká tisková agentura ADN tvrdila, že Honecker požádal, aby byl z funkce uvolněn ze "zdravotních důvodů", západoněmecké vládní zdroje uvedly, že 26 členné politbyro požádalo o jeho rezignaci na zvláštním zasedání již v úterý večer. (Honecker byl letos v létě dvakrát hospitalizován s onemocněním žlučníku a jeho zdravotní stav je v západních médiích předmětem rozsáhlých spekulací.) Agentura ADN uvedla, že Honecker, nekompromisní stalinista, který v roce 1961 dohlížel na stavbu Berlínské zdi, byl také zbaven funkce hlavy státu a pozice velitele ozbrojených sil. Očekává se, že Krenz bude do všech tří funkcí formálně jmenován ihned poté, co se ke konci týdne sejde parlament země. Honeckerův potupný pád završuje téměř dvě desetiletí vlády železné ruky, během níž Honecker, kterému je dnes 77 let, vybudoval z Východního Německa ekonomicky nejvyspělejší stát sovětského bloku. Jeho pevné držení moci se uvolnilo letos v létě, kdy tisíce jeho spoluobčanů, znechucených tvrdostí jeho vlády, uprchly na Západ. Další tisíce se minulý měsíc vydaly do ulic při nejrozsáhlejší vlně vnitrostátních nepokojů od povstání dělníků v roce 1953. Bushova vláda ve Washingtonu zaujala ke změně ve vedení typicky opatrný a skeptický postoj. Oficiálním přístupem bylo nabídnout Krenzovi přátelštější vztahy, pokud bude ochoten zahájit reformy. Američtí představitelé však silně pochybují, že je reformátorem. Prezident Bush řekl reportérům: "Jestli [změna vedení] odráží změnu ve vztazích Východ-Západ, to tedy nevím. Protože Krenz si s Honeckerovou politikou v mnohém notoval." Přední americký znalec Východního Německa dodal: "Ve východoněmeckém vedení není žádný vyhraněný zastánce reforem, o kterém bychom věděli." Krenz včera skutečně ve východoněmecké televizi prohlásil, že nedojde k žádnému dělení moci s prodemokratickými skupinami. Řekl, že ačkoli je dialog důležitý, existuje už dostatek fór, "na kterých se mohou vyjádřit různé zájmy". Honeckerovo odstranění bylo zjevně výsledkem tvrdého boje v nejvyšších kruzích komunistické strany. Podle západoněmeckých vládních zdrojů Honecker a několik zasloužilých členů politbyra celý minulý týden bojovali za pozdržení veškerých rozhodnutí o změně ve vedení. Ale protože veřejné demonstrace v zemi nabývaly na rozměrech a intenzitě, Honecker s několika klíčovými spojenci v této bitvě prohrál, říkají oficiální představitelé. Mezi těmito spojenci byli členové politbyra Günter Mittag, který dlouho řídil ekonomické záležitosti, a Joachim Hermann, šéf informační politiky. Oba muži byli také včera zbaveni svých křesel. Přestože mohou následovat další rezignace, stále není jasné, do jaké míry personální výměna ve straně změní odpor vlády k zásadnímu obratu. Ústřední postavou v tomto procesu je evidentně Egon Krenz. Krenz se narodil v roce 1937 v pobaltském městě, které je dnes součástí Polska, a bylo mu osm let, když skončila druhá světová válka. Podobně jako západoněmecký kancléř Helmut Kohl zastupuje poválečnou generaci, která vyrůstala během dělení Německa. Ve chvíli, kdy se v roce 1983 stal nejmladším členem politbyra, získal Krenz přezdívku "korunní princ", narážku na všeobecně zastávaný názor, že byl pečlivě vybraným Honeckerovým nástupcem. Tito dva muži dokonce mají nápadně podobný průběh kariéry, protože oba před svým vzestupem do nejvyšší stranické pozice zastávali funkci šéfa vnitřní bezpečnosti. Oba se navíc drží podobné filozofie tvrdé linie. Je příznačné, že jedna z mála Krenzových oficiálních návštěv v zahraničí přišla před několika měsíci, kdy navštívil Čínu po masakru v Pekingu. Později při samostatné návštěvě Západního Německa obhajoval reakci čínské vlády. Krenze se bojí zejména východoněmecké protestantství, částečně kvůli incidentu z ledna 1988, kdy údajně nařídil zatčení stovek disidentů, kteří hledali útočiště u církve. Krenz je však znám také tím, že dokáže být politicky obratný. Jeho zlověstnou schopnost bystře číst měnící se náladu lidu ve Východním Německu nejlépe dokládá zdánlivý rozchod s jeho starým učitelem Honeckerem. Podle západoněmeckých vládních zdrojů byl skutečně v mocenském boji, který smetl Honeckera, jedním z vůdců. V posledních dnech se Krenz snaží působit přívětivějším dojmem. Podle zprávy, která se šíří Východním Berlínem, to byl Krenz, kdo nařídil policii, aby přestala používat nadměrnou sílu proti demonstrantům v Lipsku. "Nechce mít image pistolníka," říká Fred Oldenburg, expert z Ústavu východoevropských a mezinárodních studií v Kolíně nad Rýnem, financovaného z Bonnu. "Není reformátor - image reformátora ale mít chce." Očekává se, že jako součást vylepšování image Krenz podnikne umírněné kroky k reformě, aby si znovu získal důvěru lidí a navrátil straně její autoritu. Kromě vyhození dalších předních členů politbyra, kteří se spojili s Honeckerem, by Krenz mohl uvolnit kontrolu zpravodajských médií, zmírnit omezení cestování a zahájit dialog s různými disidentskými skupinami. Ale bude to stačit? Představitelé západoněmecké vlády a západní analytici o tom pochybují. "Neztělesňuje to, co lidé chtějí, takže neklid bude pokračovat," předpovídá Oldenburg. Očekávání východoněmeckého lidu jsou navíc velká a budou narůstat. Jistý západoněmecký představitel říká: "Proces demokratizace je nyní nezbytný. Ne pouze, aby lidé byli vyslechnuti, ale také, aby jejich zájmy byly brány vážně." Kancléř Kohl mezitím vyzval Krenze k otevřené diskuzi s Bonnem o širokém spektru otázek. Zprávy ze západoněmeckého tisku, které citují zdroje z Východního Německa, naznačují, že Krenz může sloužit pouze jako můstek mezi Honeckerem a skutečným reformním vůdcem. Této spekulaci nahrává i pověst Krenze jako těžkého alkoholika, který údajně také trpí cukrovkou. "Toto je dynamický proces a my prožíváme první krok," dodává představitel Bonnu. Volba Krenze může zarmoutit také Moskvu. Sovětský vůdce Michail Gorbačov usilovně naléhal, aby Východní Německo změnilo svůj rigidní postoj. Jako možní nástupci Honeckera byli opomenuti dva reformně orientovaní straničtí předáci podporovaní Moskvou, drážďanský tajemník strany Hans Modrow a člen politbyra Günter Schabowski. Jestliže se Krenz bude držet rigidní politiky, tlak Sovětského svazu by mohl zesílit. Z Moskvy poslal Gorbačov Krenzovi blahopřejný telegram, který údajně nabádal nové vedení, aby vyslyšelo stále častější volání po změně. Podle sovětské zpravodajské agentury Tass "Gorbačov vyjádřil přesvědčení, že vedení Jednotné socialistické strany [Východního] Německa, citlivé k požadavkům doby... nalezne řešení složitých problémů, které se v NDR [Německé demokratické republice] vyskytly". Vlivná skupina mladších progorbačovských členů východoněmecké byrokracie už nějaký čas vyvíjí tlak na uvolnění ve své zemi. Starší generace je rozpolcena mezi strachem ze změny statu quo a strachem z toho, co by se mohlo stát, kdyby k ní nedošlo. Z pohledu východoněmecké staré gardy by reformy, které zavánějí kapitalismem a demokracií v západním stylu, mohly ohrozit důvod pro existenci jejich státu. Na rozdíl od ostatních států bloku je Východní Německo výtvorem studené války. Vymazání odlišností, které stále rozdělují Evropu, a rozsáhlá změna mezinárodního uspořádání, kterou to předpokládá, neohrozí státnost například Polska či Maďarska. Ale mohlo by nakonec vést k opětovnému sjednocení Německa a zmizení Východního Německa z mapy. Což je to, čeho se stará garda obává. "Jsem si jist, že zformulují reformu, která bude receptem pro budoucnost NDR jako samostatně identifikovatelného státu," říká Michael Simmons, britský novinář, jehož kniha o Východním Německu, nazvaná "Nemilovaná země", byla vydána tento měsíc. Zatím recept spočíval v houževnaté snaze předchozího vůdce Waltera Ulbrichta dosáhnout mezinárodní legitimity země, vystřídané Honeckerovým tažením za přeměnu jediné úspěšné stalinistické ekonomiky východního bloku na spotřebitelský ráj. Ani jeden z obou mužů nedosáhl dokonalosti. Na začátku roku 1987 Honecker a jeho tým přestali Gorbačovovi skládat nepřesvědčivé poklony a spolu s Rumunskem odmítli nezbytnost jakýchkoli přizpůsobení svých systémů. Méně sebevědomí Čechoslováci a Bulhaři naopak vyhlásili úmysly reformovat, nic konkrétního však neučinili. Východoněmecká média brzy začala přinášet Gorbačovovy projevy jen jako povšechná shrnutí a dávala prostor jeho oponentům. Na konci roku 1988 zakazovali sovětské publikace. Země opustila svoji někdejší oddanost socialistické jednotě a začala místo toho trvat na tom, že každá země bloku by měla jít svou vlastní cestou. Honecker mluvil o "obecně platných objektivních zákonech socialismu" a neponechal žádný prostor pro debatu. Při letošních nepokojích v Číně a Sovětském svazu a směřování k demokracii v Polsku a Maďarsku bylo východoněmecké vedení čím dál tím defenzivnější. Člen politbyra Joachim Herrman se přiznal k "vážnému znepokojení" z maďarské demokracie. "Pod praporem, který hlásá 'obnovení socialismu'," řekl, "pracují síly, které se snaží o jeho zničení." Některé loajální hlasy ve východoněmecké komunistické straně i mimo ni viděly, jak se mezi lidem probouzí nepokoj. První známky byly ekonomické. Navzdory výrazně dotovaným spotřebitelským odvětvím východní Němci léta sledovali, jak se jim Západ vzdaluje. V roce 1988 se hospodářský růst poprvé zcela zastavil. Někteří ekonomové začali nesměle obviňovat centrální plánování. Někteří autoři v teoretických časopisech dokonce přišli s nápadem na zavedení demokracie, alespoň na pracovišti. V létě už nezávislé reformní hnutí říkalo nahlas, co předtím jen šeptalo. Jsou to však oddaní socialisté. Jejich proklamovaným cílem je očistit Východní Německo od stalinistického bahna, nikoli splynout se Západem. Jeden z jejich myšlenkových vůdců předpověděl "novou utopii kreativního socialismu". Muž, kterého nahrazuje Krenz, zatím na východoněmecké společnosti zanechal nesmazatelné stopy. Honecker, který byl za druhé světové války za své politické přesvědčení vězněn nacisty, byl představitelem poválečné generace přesvědčených východoevropských komunistických předáků, kteří své názory přebírali z Moskvy. Byl to "socialistický válečník", jehož trápila ohromná poválečná prosperita Západního Německa a tvrdošíjné odmítání bonnské vlády uznat legitimitu jeho státu. Nakonec při své první a jediné návštěvě Bonnu před dvěma lety získal určitý stupeň uznání, o které se dlouho snažil. Nakonec však byl zničen silami, které uvedl do pohybu jeho vlastní soudruh - Gorbačov. Odvolání Honeckera "se muselo stát", říká jeden z poradců kancléře Kohla. "Bylo to jen otázkou času." Komise Evropského společenství zvýšila svou předpověď hospodářského růstu v ES v roce 1989 na 3.5 %, což je o něco více než její červnový odhad 3.25 %. Ve své výroční ekonomické zprávě pro roky 1989-1990 Komise také předpověděla růst hrubého domácího produktu 12 členů ES o 3 %. Inflace v ES za rok 1989 byla odhadnuta na 4.8 %, tedy výše než nárůst cen za rok 1988 o 3.6 %. V roce 1990 se však u inflace předpokládá zpomalení na 4.5 %. V předpovědích růstu pro ES v roce 1989 vede Irsko, které má růst o 5 % při stálých cenách. Mezi země s pomalejším růstem patří Řecko s 2.5 %, Spojené království s 2.25 % a Dánsko s 1.75 %. Nejvyšší inflace se očekává v Řecku, kde má dosáhnout 14.25 %, a v Portugalsku s 13 %. Na opačném konci spektra byla inflace v Západním Německu odhadnuta na 3 % v roce 1989 a na 2.75 % v roce 1990. Společnost Nestle Korea Ltd. otevřela továrnu na kávu a nemléčnou instantní smetanu v Čongdžu v Jižní Koreji. Představitel Nestle Korea, společného podniku napůl vlastněného společnostmi Nestle S. A. a Doosan Group, řekl, že nová továrna bude vyrábět všechny druhy rozpustné, pražené a mleté kávy, kávových směsí a nemléčné instantní smetany do kávy. Jihokorejský trh s kávou, který zahrnuje především instantní kávu, byl minulý rok odhadován na přibližně 100 miliard wonů (150.7 milionu dolarů). Zhruba pětadevadesátiprocentní podíl na trhu měly značky vyráběné firmou Kraft General Foods, což je divize společnosti Philip Morris Cos. Nestle má dnes se svou kávou Taster's Choice podíl pouze asi 2 %. Polsko má v úmyslu brzy zahájit jednání o nákupu zemního plynu z Íránu, jak oznámila oficiální Zpravodajská agentura islámské republiky. Agentura uvedla, že polský premiér Tadeusz Mazowiecki informoval íránského náměstka ministra zahraničí Mahmúda Vaeziho o ochotě Polska koupit plyn během probíhající Vaeziho návštěvy Varšavy. Agentura neuvedla případná množství a neřekla, jak bude plyn dodán. Čínský funkcionář tvrdě kritizoval plány na uzavření britské námořní základny v centru Hongkongu. Představitelé Hongkongu minulý týden oznámili, že základna bude přemístěna na malý ostrov, aby bylo možné přebudovat centrum města. Ale Peking chce po roce 1997, kdy se území vrací pod čínskou nadvládu, základnu využít pro Lidovou osvobozeneckou armádu. Ke Zaishuo, vedoucí čínské delegace při čínsko-britském společném výboru pro Hongkong, obvinil Británii z pokusu postavit Čínu před hotovou věc a řekl: "Něco takového nemůžeme přijmout." Mluvčí izraelských aerolinií El Al uvedl, že izraelské a sovětské státní aerolinie dosáhly předběžné dohody o zavedení prvních přímých letů mezi Tel Avivem a Moskvou. Mluvčí řekl, že ředitel společnosti El Al Rafi Har-Lev a přední představitelé sovětské společnosti Aeroflot dojednali tento týden v Moskvě předběžnou smlouvu. Dodal, že uzavření smlouvy vyžaduje souhlas vlád obou zemí, které mezi sebou nikdy neměly přímé letecké spojení. Předseda představenstva a ředitel jedné z předních firem z oboru nemovitostí v Singapurské republice, City Development Ltd., neboli CDL, byl včera obviněn z trestného činu zpronevěry přibližně 800000 singapurských dolarů (kolem 409000 dolarů). Kwek Hong Png, předseda představenstva CDL, a ředitel společnosti Quek Leng Chye byli zatčeni singapurským Úřadem pro vyšetřování korupce v úterý večer. Kromě napomáhání při údajném trestném činu zpronevěry byl Kwek Hong Png také obviněn z nepoctivého přijetí 500000 singapurských dolarů, které byly kradené. Oba muži byli obviněni u soudu nižší instance a propuštěni na kauci 1 milion singapurských dolarů. Singapurští brokeři říkají, že obvinění jsou vyvrcholením týdnů spekulací kolem firmy CDL, které stlačily cenu akcií společnosti a v menší míře také akcií všech společností vlastněných rodinou Queků, která CDL ovládá. Quekové ovládají Hong Leong Group, která má četné podíly ve zpracovatelském průmyslu, nemovitostech a financích v Malajsii i Singapuru. Na začátku včerejšího obchodování pomohly zprávy o zatčení a obvinění obou mužů stlačit ceny na singapurském akciovém trhu prudce dolů, ale brokeři říkají, že trh a akcie CDL se zotavily, jakmile bylo zřejmé, že obvinění se omezují na oba muže osobně. Jedna ze dvou britských společností, které stále vyrábějí tvrdý toaletní papír, zastavila jeho produkci. Společnost British Tissues se rozhodla skončit s tvrdým papírem poté, co její významný zákazník, British Rail, přešel k jemnějšímu papíru pro záchodky ve svých vlacích... Venkované ve vnitřním Mongolsku částečně rozebrali dvacet mil dlouhý úsek slavné čínské Velké zdi, uvedl oficiální list Deník lidu. Noviny uvedly, že cihly byly použity na výstavbu domů a pecí, a zeď v důsledku toho "je ve strašném stavu.

**Document number 1578**

**Document identifier: wsj1876-001**

Středa 18. října 1989 Níže uvedené klíčové americké a zahraniční roční úrokové sazby odkazují na obecnou úroveň, ale ne vždy reprezentují vlastní transakce. ZÁKLADNÍ ÚROK: 10 1/2 %. Základní sazba velkých amerických komerčních bank na podnikové úvěry. FEDERÁLNÍ FONDY: horní hodnota 8 15/16 %, dolní hodnota 8 5/8 %, přibližná závěrečná nabídka 8 3/4 %, nabídka 8 7/8 %. Rezervy obchodované mezi komerčními bankami pro použití přes noc v částkách 1 milion dolarů či více. Zdroj: společnost Fulton Prebon (USA) Inc. MINIMÁLNÍ ÚROKOVÁ SAZBA: 7 %. Sazba Newyorské federální rezervní banky na půjčky depozitním institucím. PENÍZE SPLATNÉ NA POŽÁDÁNÍ: 9 3/4 % až 10 %. Sazba za půjčky makléřům na burzovní jištění. NEZAJIŠTĚNÉ OBCHODOVATELNÉ DLUŽNÍ ÚPISY vložené přímo společností General Motors Corp.: 8.45 % na 30 až 44 dnů, 8.25 % na 45 až 74 dnů, 8.30 % na 75 až 99 dnů, 7.75 % na 100 až 179 dnů, 7.50 % na 180 až 270 dnů. NEZAJIŠTĚNÉ OBCHODOVATELNÉ DLUŽNÍ ÚPISY: Vysoce kvalitní nezajištěné úpisy prodávané velkými společnostmi prostřednictvím zprostředkovatelů v násobcích 1000 dolarů: 8.55 % na 30 dnů, 8.45 % na 60 dnů, 8375 % na 90 dnů. VKLADNÍ CERTIFIKÁTY: 8.05 % na jeden měsíc, 8.02 % na dva měsíce, 8 % na tři měsíce, 7.98 % na šest měsíců, 7.95 % na jeden rok. Průměr horních sazeb, které platí přední newyorské banky za nové primární emise obchodovatelných vkladních certifikátů, obvykle na částky 1 milion dolarů a více. Minimální jednotka je 100000 dolarů. Typické sazby na sekundárním trhu: 8.53 % na jeden měsíc, 8.48 % na tři měsíce, 8.40 % na šest měsíců. BANKOVNÍ SMĚNKY: 8.42 % na 30 dnů, 8.30 % na 60 dnů, 8.28 % na 90 dnů, 8.15 % na 120 dnů, 8.05 % na 150 dnů, 7.95 % na 180 dnů. Obchodovatelné, bankou zajištěné obchodní úvěrové prostředky, které obvykle financují dovozní objednávku. LONDÝNSKÉ POSLEDNÍ EURODOLARY: 8 11/16 % až 8 9/16 % na jeden měsíc, 8 5/8 % až 8 1/2 % na dva měsíce, 8 5/8 % až 8 1/2 % na tři měsíce, 8 9/16 % až 8 7/16 % na čtyři měsíce, 8 1/2 % až 8 3/8 % na pět měsíců, 8 1/2 % až 8 3/8 % na šest měsíců. LONDÝNSKÁ MEZIBANKOVNÍ ÚROKOVÁ SAZBA (LIBOR): 8 11/16 % na jeden měsíc, 8 11/16 % na tři měsíce, 8 1/2 % na šest měsíců, 8 1/2 % na jeden rok. Průměr mezibankovních úrokových sazeb z dolarových vkladů na londýnském trhu, vycházející z kotací u pěti předních bank. ZAHRANIČNÍ ZÁKLADNÍ ÚROKY: Kanada 13.50 %, Německo 8.50 %, Japonsko 4875 %, Švýcarsko 8.50 %, Británie 15 %. Tyto orientační sazby nejsou přímo srovnatelné, protože úvěrové zvyklosti se v různých oblastech výrazně liší. KRÁTKODOBÉ STÁTNÍ OBLIGACE: Výsledky aukce krátkodobých obligací americké vlády z pondělí 16. října 1989, které se prodávaly se slevou z nominální hodnoty v jednotkách po 10000 až 1 milion dolarů: 7.37 % na 13 týdnů, 7.42 % na 26 týdnů. FEDERÁLNÍ KORPORACE PRO HYPOTEKÁRNÍ PŮJČKY (Freddie Mac): Zveřejnila výnosy z 30 letých hypotečních závazků s doručením do 30 dnů. 9.88 % pro standardní smluvní hypotéky s pevnou sazbou, 7875 % pro hypotéky s roční pohyblivou sazbou a stropem úrokové sazby 2 %. Zdroj: společnost Telerate Systems Inc. FEDERÁLNÍ NÁRODNÍ HYPOTEČNÍ SDRUŽENÍ (Fannie Mae): Zveřejnilo výnosy z 30 letých hypotečních závazků s doručením do 30 dnů (s cenou v nominální hodnotě) 9.83 % pro standardní smluvní hypotéky s pevnou sazbou, 8.70 % pro hypotéky s roční pohyblivou sazbou a stropem úrokové sazby 6/2. Zdroj: společnost Telerate Systems Inc. MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST: 8.50 %. Průměrná meziroční míra návratnosti po odečtení nákladů za minulých 30 dnů, nejedná se o předpověď budoucích výnosů.

**Document number 1579**

**Document identifier: wsj1877-001**

Zdejší velká porota obžalovala bývalého ředitele výzkumu technické keramiky společnosti Norton Co. z mezistátní přepravy kradeného majetku. Minulý měsíc podaly společnosti Norton a General Electric Co. na bývalého manažera výzkumu Chien-Min Sunga žalobu, v níž ho vinily z krádeže obchodního tajemství. Sung dříve pracoval ve společnosti General Electric na výzkumu syntetických diamantů. Podle dokumentů soudu se soudní obvinění, která proti němu byla vznesena, týkala technologií společnosti GE. Bude-li usvědčen, mohl by být uvězněn až na 10 let a potrestán pokutou 250000 dolarů. Sunga se nepodařilo zastihnout, aby se k věci vyjádřil. Obvinění, jež proti němu v žalobě vznesly společnosti Norton a GE, již dříve popřel. Společnost Norton vyrábí smirkový papír a jiné brusné materiály, diamantové nástroje, speciální plasty a keramiku.

**Document number 1580**

**Document identifier: wsj1878-001**

Když občané San Franciska a přilehlých obcí začali odhadovat škody úterního ničivého zemětřesení, stanice NBC News začala odhadovat škody toho, o čem někteří mluví jako o neschopnosti zajistit úplné zpravodajství v prvních momentech zemětřesení. "Pokud jde o rozsah zpravodajství, byla to stejná katastrofa jako zemětřesení," řekl Eric Premner, ředitel vysílání společnosti King Broadcasting Co., která v Seattlu ve státě Washington vlastní dceřinou společnost společnosti NBC. Zatímco konkurenční stanice ABC News předstihla konkurenci v živém vysílání o této události jen díky náhodě - když zemětřesení udeřilo, televizní společnost zrovna vysílala zápas Světové série ze stadionu Candlestick Park -, stanice NBC News nebyla schopna první hodinu po zemětřesení rozšířit svůj signál mimo San Francisko. "Musím ten slabý výkon připsat živelné katastrofě," řekl Premner. "Takže než začnu stanici NBC opravdu kritizovat, rád bych věděl víc o tom, co se stalo." Ze strany dceřiné společnosti CBS Inc. a dceřiné společnosti Cable News Netwok, jednotky společnosti Turner Broadcasting System Inc., žádné stížnosti nezazněly. Tak tomu ale nebylo u společnosti NBC News, která má pověst televize, jež ohledně významných nejnovějších událostí není agresivní. Loni v létě si dceřiné společnosti rozhořčeně stěžovaly vedení společnosti na chabou pozornost věnovanou studentskému povstání v Číně. "Ten pomalý start nepotěšil ani mě, ani stanici NBC News," řekl Guy Hempel, generální manažer společnosti WAVE, což je dceřiná společnost společnosti NBC v Louisville v Kentucky. Mluvčí společnosti National Broadcasting Co., jednotky společnosti General Electric Co., uvedl, že tato televizní společnost "zkoumá, co se stalo". Stanice prohlásily, že je potěšilo včerejší rozšířené zpravodajství včetně mimořádného pětihodinového vydání pořadu "Today". Don Browne, ředitel zpravodajství stanice NBC News, v rozhovoru řekl: "Nemohli jsme dostat signál ven ze San Fransiska. Byla to neobvyklá situace. Bylo to hrozné. Teď posloucháme kritiku, že jsme odstartovali pomalu, ale nakonec jsme všechny ostatní porazili." Stanice NBC vysílala celou noc a vysílání ukončila až včera v poledne. Zemětřesení odsunulo třetí a čtvrtý zápas Světové série. Stanice ABC oznámila, že namísto těchto zápasů plánuje odvysílat díly svých středečních a čtvrtečních pořadů z hlavního vysílacího času, které měly připadnout na příští týden, s výjimkou hodinového speciálního pořadu o zemětřesení, vysílaného včera ve 22 hodin. Série má pokračovat v úterý večer v San Francisku. "Nemusíme nahrazovat žádné reklamy, protože Světovou sérii nakonec odvysíláme," řekl mluvčí televizní společnosti.

**Document number 1581**

**Document identifier: wsj1879-001**

Společnost Pinnacle West Corp. prohlásila, že výplatu dividend z kmenových akcií odložila na neurčito a oznámila propad zisku za třetí čtvrtletí o 91 %. Toto prohlášení, učiněné po uzavření obchodování, analytiky překvapilo. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost uzavřela na 12 dolarech na akcii, což je snížení o 62.5 centu. V prosinci snížila společnost Pinnacle West svojí čtvrtletní dividendu ze 70 na 40 centů na akcii, přičemž prohlásila, že podle jejího názoru je nová, nižší dividenda "udržitelná". Mluvčí společnosti uvedl, že rozhodnutí zrušit dividendu vzešlo z čtvrtletního hodnocení, a že od prosincového oznámení se okolnosti změnily. Odmítl poskytnout podrobnější informace. Edward J. Tirello jr., analytik u společnosti Shearson Lehman Hutton Inc., vyslovil domněnku, že náhlé zrušení dividendy je předzvěstí nákladné dohody s regulátory spořitelních institucí ohledně nesolventní spořitelní a úvěrové jednotky společnosti, banky MeraBank. Analytici odhadují, že společnost Pinnacle West bude možná muset bance MeraBank poskytnout finanční injekci mezi 300 a 400 miliony dolarů, než ji předá federálním regulátorům. Nejnovější finanční výsledky této problémy sužované holdingové společnosti podnikající ve veřejných službách a spoření, která sídlí ve Phoenixu v Arizoně, odrážejí pokračující potíže banky MeraBank a ztráty z obchodů s nemovitostmi, rizikovým kapitálem a z těžby uranu. Čistý zisk za třetí čtvrtletí klesl z loňských 56 milionů dolarů, neboli 65 centů na akcii, na 5.1 milionu dolarů, neboli 6 centů na akcii. Veřejné služby, jediná jednotka společnosti, která v posledním období byla v plusu, zaznamenala pokles zisku o 26 % na 86.3 milionu dolarů, a to zejména kvůli výpadkům ve své obrovské jaderné elektrárně Palo Verde a nákladům na zakoupení náhradní elektřiny. Co se ostatních provozů týče, ztráty banky MeraBank dosáhly za poslední čtvrtletí celkem 85.7 milionu dolarů ve srovnání s loňským ziskem 2.5 milionu dolarů. Poslední čtvrtletí zahrnuje zvýšení rezerv na ztráty z půjček ve výši 42.7 milionu dolarů. Ještě v srpnu společnost prohlašovala, že nepředpokládá potřebu výrazného zvýšení rezerv. Ztráta realitní jednotky Pinnacle SunCor Development Co. se snížila z 78.4 na 13.8 milionu dolarů. Poslední období zahrnovalo odpisy na nezastavěnou půdu ve výši 9 milionů dolarů, zatímco stejné období loňského roku zahrnovalo rezervu na ztráty z nemovitostí ve výši 46 milionů dolarů. Ztráty jednotky Malapai Resources Co., která se zabývá těžbou uranu, se snížily z loňských 18 na 3.4 milionu dolarů, což zahrnovalo odpisy zásob veřejných služeb ve výši 9 milionů dolarů. Ztráty společnosti El Dorado Investment Co., provozu zabývajícího se rizikovým kapitálem, se zvýšily z loňských 425000 dolarů na 6.8 milionu dolarů. Poslední čtvrtletí zahrnovalo odpisy investic ve výši 6.6 milionu dolarů.

**Document number 1582**

**Document identifier: wsj1880-001**

Společnost Equitec Financial Group oznámila, že požádá až 100000 investorů z 12 ze svých realitních komanditních společností, aby dali souhlas s jejich sloučením do nové zastřešující komanditní společnosti. Podle návrhu společnosti Equitec, finančními problémy sužovaného člena realitního syndikátu, by společnost Equitec byla v roli hlavního partnera a správce nově vytvořené zastřešující komanditní společnosti nahrazena newyorskou společností Hallwood Group Inc. Podíly v nové komanditní společnosti by se obchodovaly na burze jako akcie. Společnost Hallwood je obchodní banka, jejíž aktivity zahrnují vlastnictví, správu a finanční restrukturalizaci nákupních středisek, kancelářských komplexů, bytů a dalších nemovitostí. Předseda představenstva společnosti Equitec Richard L. Saalfeld včera ve svém prohlášení uvedl, že převod prospěje jak společnosti, tak investorům ve 12 komanditních společnostech zahrnutých do navrhovaného sloučení. Přestože nepopsal finanční situaci komanditních společností, řekl, že jejich provozy "nadále odčerpávají prostředky společnosti Equitec". Společnost Equitec za druhé čtvrtletí vykázala při výnosech 11.8 milionu dolarů čistou ztrátu 3.3 milionu dolarů ve srovnání s čistou ztrátou 12.9 milionu dolarů při výnosech 9.1 milionu dolarů ve stejném období loňského roku. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Equitec beze změny na 2625 dolaru na akcii. Kvůli úternímu zemětřesení v severní Kalifornii nebyli představitelé společnosti bezprostředně k zastižení, aby poskytli další informace. Mluvčí společnosti Hallwood uvedl, že oněch 12 komanditních společností, které na trh uvedly velké makléřské firmy a finanční plánovači mezi lety 1979 a 1984, získalo od investorů několik set milionů dolarů.

**Document number 1583**

**Document identifier: wsj1881-001**

Obchodníci říkají, že s tím, jak se obchody aerolinií řítí k zemi, by pro legendárního obchodníka z Wall Street Michaela Steinhardta mohlo být obtížné vystoupit ze skupiny USAir Group. Před pouhým týdnem, kdy už horečka odkupů aerolinií ustupovala, se Steinhardt věnoval duelu se skupinou USAir. Hrozil, že tohoto dopravce převezme, když vydal odhadem 167 milionů dolarů, aby pro své investiční klienty ve skupině USAir získal 8.4% podíl. Tento samozvaný nájezdník dokonce najal investičního bankéře, aby své hrozbě převzetím dodal na závažnosti, což bylo všeobecně vysvětlováno jako snaha odradit zájemce o koupi skupiny USAir nebo jeho vlastního podílu. V souboji se skupinou USAir se Steinhardt střetl s dalším investorem, miliardářem Warrenem Buffettem, který koupil podíl skupiny USAir, aby pomohl zastavit Steinhardta. Buffettova firma, společnost Berkshire Hathaway, drží v tomto dopravci mnohem větší podíl než Steinhardtova firma, společnost Steinhardt Partners. Nyní, v důsledku problémů společnosti UAL s financováním svého odkupu, se útočná hra kolem aerolinií zastavila. Místo naděje na prodej svého podílu ve skupině USAir za analytiky odhadovanou výkupní cenu 80 dolarů na akcii zůstalo Steinhardtovi přibližně 3.7 milionu akcií, které ho stály v průměru 45 dolarů, avšak včera při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavíraly na 40 1/2, což je zvýšení o 1/4. "Při této ceně nemá smysl odcházet," říká Steinhardt, přestože již přestal hovořit o převzetí a chválí teď "řídicí schopnosti" manažerů skupiny USAir. Akcie držené ve skupině USAir při současné ceně představují 9 % veškerých aktiv, která Steinhardt spravuje. Po zprávě v deníku USA Today, že Steinhardt možná učiní nepřátelskou nabídku na koupi tohoto dopravce, se akcie skupiny USAir před týdnem nakrátko vyšplhaly přes 52, přestože spekulanti na převzetí říkají, že byli skeptičtí. "Pokud má skupina USAir hodnotu pro převzetí 80 a akcie šly na 52, trh tím říkal, že co se týče uzavření obchodu, Steinhardtova přítomnost nemá žádný význam," říká zkušený spekulant na převzetí. Obchodníci říkají, že to vše potvrzuje, že i ten nejbystřejší finanční manažer se může nakazit davovými náladami. Při pokusu o útok na skupinu USAir Steinhardt opustil svoji obvyklou roli pasivního investora a narazil na překážky. Navíc na rozdíl od Buffetta, který často drží velké podíly ve společnostech celá léta, Steinhardt v minulosti moc dlouhodobých investic neuskutečnil. Steinhardt, který pro společnost Steinhardt Partners spravuje přibližně 1.7 miliardy dolarů, si získal jméno jako spekulující obchodník, který hbitě nakupuje a prodává - a obohacuje sebe i své investiční klienty. Nicméně jeho velké ztráty, jako například ta z krachu v roce 1987, byly obvykle ztráty obchodní. V tom, že Steinhardt, pan obchodník, je nyní obtěžkán masivní, nelikvidní držbou akcií v aeroliniích, proto mnozí spatřují zvláštní ironii. Analytici říkají, že kdyby byl Steinhardtův podíl prodán najednou, akcie skupiny USAir by mohly ztratit čtyři nebo pět bodů. Steinhardt se tedy musí smířit s tím, že skupinu USAir prodá se ztrátou, nebo s tím, že bude muset akcie držet jako staromódní investici. "Dlouhodobé investice - to není Steinhardtův styl," tiše se směje investor, který kdysi pracoval ve společnosti Steinhardt Partners. "Pokud si nemyslí, že má eso v rukávu, tak obvykle tolik neriskuje," dodává další bývalý člen společnosti Steinhardt Partners. V těchto dnech obchodníci říkají, že jako součást programu na stažení přibližně osmi milionů akcií skupiny USAir nakupuje skupina USAir své vlastní akcie, přestože dopravce odmítá svůj program odkupu komentovat. Kdyby skupina USAir zvýšila své nákupy akcií, mohla by to být pro Steinhardta cesta k úniku, říká Timothy Pettee, analytik společnosti Merrill Lynch. Dodává, že skupina USAir však možná nebude chtít Steinhardtovi pomoci. V roce 1987 předseda představenstva skupiny USAir Edwin Colodny dělal obstrukce, když předseda představenstva společnosti Trans World Airlines Carl Icahn hrozil, že tohoto dopravce převezme. Icahn, mnohem zkušenější burzovní spekulant než Steinhardt, nakonec prodal velký podíl ve skupině USAir s nepatrným ziskem prostřednictvím společnosti Bear, Stearns. Touto cestou by se Steinhardt mohl také vydat. O firmách z Wall Street jedná s velkými obchodními komisemi. Avšak obchodníci říkají, že při padajících cenách akcií aerolinií by nemusel dostat za své akcie příliš dobrou cenu. Lidé z jeho okolí tvrdí, že Steinhardta rozčiluje zejména to, že Colodny ze skupiny USAir ani nepřijímá jeho telefonáty. Přestože skupina USAir není považována za zcela odolnou proti převzetí, její obrana, včetně srpnového prodeje 12% podílu v Buffettově společnosti Berkshire Hathaway, je dost silná. Smlouva skupiny USAir s Buffettem "nebyla zrovna zářným příkladem demokracie ve vztahu k akcionářům", říká Steinhardt. Od loňského dubna učinil tento investor u skupiny USAir sedm takzvaných registrací 13D, když kupoval a prodával akcie společnosti. Takováto přiznání držby velkých podílů často používají burzovní spekulanti, aby se pokusili vystrašit manažery společnosti a zvýšit zájem o akcie. Pro investiční společnost jako je společnost Steinhardt Partners by ale samozřejmě bylo velmi neobvyklé, kdyby nějakou společnost převzala. Skupina USAir a Buffett nechtějí o Steinhardtovi vůbec mluvit. Analytici říkají, že skupina USAir má velké vyhlídky. Helane Beckerová ze společnosti Shearson Lehman Hutton říká, že do druhé poloviny roku 1990 by akcie skupiny USAir mohly dosáhnout 60. Domnívá se, že obchodníci by akcie měli kupovat, pokud spadnou na 35. Zatím se však očekává, že skupina USAir bude po několik čtvrtletí vykazovat ztráty nebo nevýrazné zisky, jelikož se snaží začlenit společnost Piedmont Airlines, kterou získala. Někteří investoři se navíc domnívají, že recese nebo obnovená válka o ceny letenek v nadcházejících měsících akcie aerolinií srazí. Steinhardt však říká, že je "spokojen s tím, že skupinu USAir drží jako investici". Přestože v posledních dnech nějaké akcie skupiny USAir koupil a prodal, říká, že vzdor fámám se svého podílu zbavit nepokouší. Steinhardt dodává, že akcie skupiny USAir nakoupil jako "součást významné investice do této skupiny aerolinií" již dříve v tomto roce. Steinhardt říká, že v roce 1989 vydělal obchodováním se společnostmi Texas Air, AMR a UAL. Jeho investice letos zatím celkově vykazují zisky přibližně 20 %, dodává. Lituje Steinhardt, že vtrhl do hry s hrozbou převzetím? Lidé blízcí tomuto investorovi říkají, že to byl experiment, který pravděpodobně nebude opakovat. "Myslím, že nezjistíte, že bych radikálně měnil svůj tradiční investiční styl," říká Steinhardt.

**Document number 1584**

**Document identifier: wsj1882-001**

Společnost Addington Resources Inc. uvedla, že 21. listopadu požádala o vyplacení svých nesplacených 8% konvertibilních podřízených dluhopisů v hodnotě 25.8 milionu dolarů, splatných v roce 2013. Tato společnost zabývající se těžbou uhlí, přepravou vody a stavebnictvím řekla, že dluhopisy byly vydány 11. července 1988 ve městě Ashland v Kentucky v nominální částce 46 milionů dolarů. Společnost uvedla, že vyplacení je povoleno, protože cena akcií společnosti Addington se po 20 po sobě jdoucích obchodních dnů rovnala nebo překračovala 19.60 dolaru, což je požadavek stanovený podmínkami dluhopisů. Od držitelů dluhopisů se očekává, že většinu dluhopisů konvertují na kmenové akcie, protože hodnota akcií obdržených při konverzi by přesáhla výkupní cenu 1103.11 dolaru.

**Document number 1585**

**Document identifier: wsj1883-001**

Společnost Commodore International Ltd. uvedla, že za první čtvrtletí, které skončilo 30. září, vykáže ztrátu, jelikož prodej osobních počítačů pro domácí trh zůstal v některých významnějších zemích slabý. To bude pro společnost Commodore znamenat druhou čtvrtletní ztrátu v řadě a vyvolá další otázky o tom, zda si může udržet vzestup, který zřejmě plánovala. V srpnu společnost Commodore z města West Chester v Pensylvánii řekla, že konsoliduje výrobu, aby snížila náklady, a očekává, že v prvním fiskálním čtvrtletí bude zisková. Společnost Commodore uvedla, že její oznámení je založeno na předběžných informacích, a že situace může počátkem příštího měsíce, v době, kdy budou oznámeny finanční výsledky, vypadat jinak. Ve skutečností byla ztráta společnosti Commodore za čtvrté fiskální čtvrtletí o 2 miliony dolarů nižší, než společnost několik týdnů po skončení čtvrtletí očekávala. I stabilní výsledky blížící se finanční rovnováze by přesto značily ostré oslabení ve srovnání se ziskem z prvního fiskálního čtvrtletí roku 1989 ve výši 9.6 milionu dolarů, neboli 30 centů na akcii, při obratu 200.2 milionu dolarů. S ohledem na obavy ohledně vyhlídek společnosti Commodore její akcie od května prudce klesly o více než 50 %, přičemž včera uzavřely při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů beze změny na 8875 dolaru na akcii. Lze očekávat, že se cena ještě sníží, protože odhad ztrát přišel až po uzavření trhu. Zdá se, že si společnost Commodore v poslední době připravuje půdu na rozvoj v USA, kde byly její prodeje osobních počítačů po léta natolik tristní, že společnost Commodore již téměř vypadla ze žebříčku tržních podílů, který sestavují výzkumné firmy. Společnost Commodore dala dohromady zkušený řídicí tým, přesvědčila mnohem více obchodníků, aby nabízeli její zboží a spustila brilantní reklamní kampaň. Toto ale představuje dlouhodobé strategie, které pravděpodobně nezaberou rychle, i když se ukáží být správné. Tyto strategie mezitím zvýší náklady. Společnost Commodore spoléhá na to, že její spotřebitelský prodej zůstane dostatečně zdravý na to, aby podpořil její úsilí v jiných oblastech - především v získání škol a firem pro používání jejího počítače Amiga, který má perfektní grafiku, avšak ujímá se příliš pomalu, protože není kompatibilní s hardwarem společností Apple Computer Inc. nebo International Business Machines Corp. Prodej spotřebitelům se ale v posledních několika měsících dostal do obtíží dokonce i v Západním Německu, které dosud bylo pro společnost Commodore největším odbytištěm. Počítače Commodore 64 a 128, které jsou nejčastěji používány pro výukové programy a hry pro děti, překvapily firmy provádějící průzkum trhu tím, že se stále hodně prodávají i přesto, že jiné základní modely osobních počítačů jsou nyní několikrát rychlejší a mají mnohem více paměti. Společnost Commodore prohlásila, že očekává nové oživení prodeje, ale firmy provádějící průzkum trhu uvedly, že prodej výrobků se základními funkcemi už asi definitivně pomíjí.

**Document number 1586**

**Document identifier: wsj1884-001**

V prvním dni běžného obchodování po velkém pátečním propadu uzavřely ceny akcií na lehce vyšší úrovni. Některé emise negativně ovlivnilo úterní ničivé zemětřesení v oblasti San Franciska. Aktivita se nadále zpomalovala z hektického tempa nastaveného během pátečního propadu trhu a jeho pondělní odezvy, jelikož se hráči začali soustřeďovat na události, které nastanou koncem tohoto týdne. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností se během burzovního dne pohyboval v obchodním rozpětí asi 30 bodů, než uzavřel se ziskem 4.92 na 2643.65. Lehký zisk ohlásily také širší průměrné indexy. Index Standard & Poor's 500 vzrostl o 0.60 na 341.76, Dow-Jonesův index trhu kmenových akcií vzrostl o 0.71 na 320.54 a kompozitní index Newyorské burzy cenných papírů se zvýšil o 0.43 na 189.32. U asi 822 emisí na Newyorské burze cenných papírů cena vzrostla, zatímco 668 jich pokleslo. Dow-Jonesův index akcií dopravních společností ale klesal po sedm po sobě jdoucích burzovních dní, a to převážně kvůli dalšímu prodeji společnosti UAL. Průměr klesl o 6.40 na 1247.87 a od série pádů, která začala 10. října, právě ztratil 21.7 % své hodnoty. Objem obchodu na Newyorské burze spadl z úterních 224.1 milionu na 166900000 akcií, což bylo v souladu s úrovní obchodování několika posledních týdnů. Jako hlavní faktory zpomalení obchodníci uváděli očekávání zprávy o spotřebitelských cenách za září, která má vyjít dnes, a zítřejší vypršení říjnových termínových obchodů s akciovými indexy a obchodů s opcemi na akciové indexy. V důsledku zemětřesení, které vyřadilo z provozu elektrickou a telefonní síť po celé oblasti zálivu, navíc byla snížena aktivita v mnoha makléřských domech v San Francisku. Akcie se hned po zahájení plném obav z vlivu zemětřesení na trh stáhly k minimu burzovního dne, ale s pomocí programového nakupování spojeného s termínovými obchody se rychle vrátily na vyšší úroveň. Tento počáteční krok v podstatě určil obchodní rozpětí dne a obchodníci uvedli, že pozorují jen malou programovou aktivitu, která v poslední době udává směr trhu. "Nečekal jsem, že to bude tak klidné. Očekával jsem větší nestabilitu, protože některé společnosti, které se v pátek vylekaly, trochu prodávaly," řekl Raymond F. DeVoe, tržní stratég u společnosti Legg Mason Wood Walker z Baltimoru. DeVoe prohlásil, že podle jeho očekávání budou ceny během několika následujících obchodních dní znovu nestabilní, jelikož společnosti po tomto poklesu přehodnotí své stanovisko k trhu. "Mám dojem, že se mnohé investiční výbory zabývají tím, zda vůbec chtějí mít nějaké akcie," uvedl. Pojišťovací akcie se prodávaly na začátku obchodování kvůli obavám o výši náhrad škod, které společnosti obdrží v důsledku zemětřesení. Tyto emise se ale rychle zotavily a ještě posílily kvůli očekávání, že zemětřesení a nedávný hurikán Hugo připraví půdu pro zvýšení sazeb pojistného. Obzvláště silné byly emise pojišťovacích makléřů. Společnost Marsh & McLennan vzrostla o 3 1/8 na 75 7/8, společnost Alexander & Alexander Services vystoupala o 2 na 32 a společnost Corroon & Black upevnila o 1 7/8 na 37 1/2. V této skupině dále společnost General Re vzrostla o 2 3/4 na 86 1/2, společnost American International Group vzrostla o 3 1/4 na 102 5/8, společnost Aetna Life & Casualty navýšila o 2 3/8 na 59 1/2 a společnost Cigna zvýšila o 7/8 na 62 1/2. Společnost Loews, mateřská společnost společnosti CNA Financial, vzrostla o 1 3/8 na 123 1/8. Z nakupování v souvislosti se zemětřesením dále těžily společnosti ze sektoru stavebnictví, strojírenství a stavebních produktů. Nejlepší výkon burzovního dne ve skupině Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností předvedl sektor těžkého stavebnictví, přičemž společnost Fluor vzrostla o 3/4 na 33 3/8, společnost Morrison Knudsen stoupla o 2 1/4 na 44 1/8, společnost Foster Wheeler navýšila o 3/8 na 18 1/4 a společnost Ameron vystoupala o 2 3/8 na 39 3/4. Co se týče strojírenských firem, na Newyorské burze vzrostla společnost CRS Sirrine o 5/8 na 34 1/4 a na Americké burze cenných papírů se zlepšily čtyři další společnosti: společnost Jacobs Engineering Group, která získala 1 1/8 na 25 3/8, společnost Greiner Engineering, která vzrostla o 3 1/2 na 22 1/2, společnost Michael Baker, která navýšila o 1 1/4 na 15 1/4, a společnost American Science & Engineering, která vzrostla o 1/2 na 8 1/2. Ve skupině stavebních materiálů vzrostla společnost Georgia-Pacific o 1 1/4 na 58 a společnost Louisiana-Pacific navýšila o 1 na 40 3/4 poté, co společnost Merrill Lynch doporučila emise lesních produktů. Společnost CalMat stoupla o 2 3/4 na 28 3/4, společnost Lone Star Industries získala 1 3/4 na 29 1/4, společnost Lafarge vzrostla o 1 na 19 1/2, společnost Southdown navýšila o 5/8 na 24 5/8 a společnost Eljer Industries vzrostla o 1 1/4 na 24 7/8. Společnost Pacific Gas & Electric na Newyorské burze při kompozitním obchodování o objemu 1.7 milionu akcií propadla o 3/8 na 19 5/8 a společnost Pacific Telesis Group spadla o 5/8 na 44 5/8, jelikož tyto společnosti pracují na obnově služeb v oblastech postižených zemětřesením. Společnost Chevron stoupla o 1 na 65. Tato společnost se sídlem v San Francisku uvedla, že musela uzavřít ropovod v oblasti zálivu, aby otestovala případný únik, ale dodala, že její rafinerie poblíž kalifornského Richmondu poškozena nebyla. Mezi další společnosti sídlící v oblasti patří společnost Hewlett-Packard, která vzrostla o 1/4 na 49, společnost National Semiconductor, která stoupla o 1/4 na 7 5/8 a společnost Genentech, která mírně klesla o 1/4 na 19 5/8. Žádná z těchto firem nehlásila v důsledku zemětřesení vážné škody na zařízení. Společnost BankAmerica klesla o 1/2 na 31 7/8 a společnost Wells Fargo ztratila 1/2 na 81 1/2, přičemž tyto dvě bankovní společnosti se sídlem v San Francisku byly kvůli zemětřesení nuceny zredukovat některé provozy. U akcií kalifornských spořitelních a úvěrových společností společnost H. F. Ahmanson spadla o 3/8 na 22 1/4, společnost CalFed sklouzla o 3/4 na 24 1/8, společnost Great Western Financial propadla o 1/2 na 21 1/4 a společnost Golden West Financial klesla o 5/8 na 29 1/4. Společnost UAL, mateřská společnost společnosti United Airlines se ve 14 bodovém rozpětí během obchodního dne před uzavřením na 191 3/4, což bylo snížení o 6 1/4, zhoupla na 2.3 milionu akcií. Společnost British Airways, člen skupiny, která v zadluženém odkupu nabízí za společnost UAL 300 dolarů na akcii, uvedla, že ještě musí dostat revidovanou nabídku, a že není uzavřením nabídky "nijak vázána". Investor Marvin Davis nezávisle na tom stáhl svoji záložní nabídku na převzetí ve výši 300 dolarů na akcii. Zatímco společnost UAL oslabovala, společnost AMR, mateřská společnost společnosti American Airlines, vyrovnala prudký pád poslední doby zvýšením o 3/4 na 74. Akcie klesaly od té doby, kdy financování odkupu společnosti UAL v pátek neprošlo a developer Donald Trump následně stáhl nabídku na převzetí společnosti AMR za 120 dolarů na akcii. Společnost AMR byla také nejaktivnější emisí na Newyorské burze, když majitele změnilo 2.8 milionu akcií. Společnost GTE stoupla o 1 1/4 na 65 3/8. Společnost PaineWebber opakovala doporučení nákupu akcií a zvýšila svůj odhad výnosu za rok 1990 o 35 centů na 5.10 dolaru na akcii. Společnost Colgate-Palmolive stoupla o 1 5/8 na 63 po prohlášení, že je spokojena s odhady analytiků, že čistý příjem za třetí čtvrtletí z pokračujících provozů bude mezi 95 centy a 1.05 dolaru na akcii, což je zvýšení oproti loňským 69 centům. Společnost Springs Industries klesla o 1 3/8 na 36. Poté, co se prokázalo, že výsledky za třetí čtvrtletí jsou neuspokojivé, analytici několika makléřských firem snížili své odhady zisků této společnosti pro roky 1989 a 1990. Ztráta společnosti Trinova za třetí čtvrtletí po započtení nákladů na plánovanou restrukturalizaci bude zahrnovat uzavření nebo zredukování asi 25 % jejích podniků a snížení počtu zaměstnanců o asi 1500 během tří let. Index tržní hodnoty Americké burzy cenných papírů přerušil sérii pěti po sobě jdoucích poklesů zvýšením o 2.91 na 378.07. Celkový objem činil 12500000 akcií. Akcie třídy A společnosti Carnival Cruise Lines vzrostly o 1 1/4 na 22 3/8. Společnost s odvoláním na stav trhu odložila nabídku na pohledávky ve výši 200 milionů dolarů.

**Document number 1587**

**Document identifier: wsj1885-001**

Společnost Philip Morris oznámila 20% nárůst zisku za třetí čtvrtletí při zvýšení dividend o 45 %, což odráží její sílu v odvětví cigaret, potravin a pivovarnictví. Čistý zisk vzrostl z loňských 621 milionů dolarů, neboli 67 centů na akcii, na 748 milionů dolarů, neboli 81 centů na akcii. Hodnoty na akcii byly přepočítány s ohledem na rozdělení akcií v poměru 4:1 z počátku tohoto měsíce. Tento newyorský koncern zabývající se tabákem, potravinami a pivem uvedl, že se příjem zvýšil z 7.74 na 11.25 miliardy dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Philip Morris na 43375 dolaru, což je zvýšení o 12.5 centu. Společnost Philip Morris prozradila jen málo podrobných informací o výkonu hlavních obchodních odvětví kromě toho, že většina včetně společností Philip Morris U. S. A., Kraft General Foods a Miller Brewing Co. vykázala zvýšené příjmy. Za posledních devět měsíců se čistý zisk zvýšil o 4.4 % z 2 na 2.08 miliardy dolarů, neboli 2.25 dolaru na akcii, a zahrnoval 273 milionů dolarů pocházejících z účetní změny.

**Document number 1588**

**Document identifier: wsj1886-001**

Společnost Granges Inc. s odvoláním na nízké ceny zlata prohlásila, že plánuje na neomezenou dobu přerušit provoz ve svém zlatém dole Tartan v provincii Manitoba. Společnost Granges ve Vancouvru v Britské Kolumbii uvedla, že zastavení těžby bude provedeno postupně během 10 týdnů. Důl Tartan v současnosti produkuje zlato v ceně 393 dolarů v hotovosti za unci, což je podle průmyslových měřítek hodně a asi o 25 dolarů více, než je aktuální okamžitá cena. Společnost Granges uvedla, že také plánuje ve třetím čtvrtletí snížit účetní cenu dolu Tartan o 2.5 milionu kanadských dolarů (2.12 milionu amerických dolarů) a odepsat většinu z účetní hodnoty zlatonosného pozemku Windflower v Britské Kolumbii v ceně 6.3 milionu kanadských dolarů. Společnost Granges neuvedla, jaký vliv budou tyto kroky mít na celkovou produkci zlata nebo na tržby a představitelé firmy nebyli k zastižení.

**Document number 1589**

**Document identifier: wsj1887-001**

Společnosti Computer Associates International Inc. z Garden City ve státě New York a Digital Equipment Corp. prohlásily, že se dohodly na společném vývoji softwaru na podporu počítačů Vax společnosti Digital. Společnost Computer Associates získala prodejem tohoto softwaru pro použití ve správě sítí počítačů společnosti International Business Machines Corp. obrovský obchod, ale má-li udržet svůj každoroční růst o 30 % a více, potřebuje najít nové trhy. Trh se softwarem pro správu systémů od společnosti Digital je natolik rozdrobený, že takový gigant, jakým je společnost Computer Associates, by si zde měl vést dobře. Zároveň je trh menší, než je trh se softwarem kompatibilním s počítači IBM. Společnost Digital z Maynardu v Massachusetts především prodala méně strojů. Obsluha jejích počítačů je navíc obvykle snazší, takže zákazníci potřebují od softwaru méně pomoci.

**Document number 1590**

**Document identifier: wsj1888-001**

Společnost Wang Laboratories Inc. z Lowellu v Massachussetts, sužovaná klesající poptávkou po svých počítačích, ohlásila za první čtvrtletí, které skončilo 30. září, ztráty ve výši 62.1 milionu dolarů, neboli 38 centů na akcii. Příjem klesl o 12.7 % z 684 na 596.8 milionu dolarů, i když jistá část poklesu byla způsobena přerušením provozů. Společnost Wang ztrátu předpověděla již dříve. Společnost zopakovala, že další ztrátu očekává ve druhém čtvrtletí i za celý rok, a to i přesto, že čtvrté čtvrtletí očekává ziskové. Před rokem činily zisky společnosti Wang za první čtvrtletí 13.1 milionu dolarů, neboli osm centů na akcii, a to včetně ztráty 3.1 milionu dolarů z přerušení provozů. Ztráta za poslední období zahrnovala výdaje před zdaněním na výplatu odstupného ve výši 12.9 dolaru.

**Document number 1591**

**Document identifier: wsj1889-001**

Společnost Dayton Hudson Corp. uvedla, že podle podmínek nabídky na odkup akcií v holandské aukci schválila koupi sedmi milionů kmenových akcií po 62875 dolarech za kus. Platnost nabídky vypršela včera v 0.01. Při holandské aukci kupec stanoví cenový rozsah a držitelé v tomto rozsahu nabízejí cenu, za kterou chtějí své akcie prodat. Kupec si pak zvolí cenu a nakoupí za tuto cenu akcie od držitelů, kteří nabídli prodej ve stejné nebo nižší ceně. Nabídka zpětného odkupu od společnosti Dayton Hudson, která představuje asi 9 % jejích kmenových akcií v oběhu, stanovila rozsah pro odkup na 60 až 65 dolarů. Společnost Dayton Hudson uvedla, že přijala všechny nabídky na menší množství akcií předložené v konečné hodnotě 62875 dolaru nebo nižší, přičemž předběžný rozdělovací faktor pro další akcie nabízené za konečnou nebo nižší cenu je 98 %. Tento maloobchodník se sídlem v Minneapolisu prohlásil, že platbu za sedm milionů akcií očekává příští čtvrtek. Nabízené akcie, které nebyly zakoupeny, budou vráceny držitelům. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost Dayton posílila o 1 dolar na 61125 dolaru.

**Document number 1592**

**Document identifier: wsj1890-001**

Čistý zisk společnosti Continental Bank Corp. za třetí čtvrtletí klesl o 11 % i přes velký zisk z prodeje budovy vedení společnosti v Londýně. Zisk 55 milionů dolarů byl vyvážen nižším příjmem z úroků, slabšími výsledky obchodování s devizami a ztrátou 9 milionů dolarů z prodeje jednotky Securities Settlement Corp. Ve srovnání s loňskými 73.6 milionu dolarů, neboli 1.19 dolaru na akcii, vydělala společnost Continental se sídlem v Chicagu 65.2 milionu dolarů, neboli 1.04 dolaru na akcii. V tomto čtvrtletí roku 1988 byly také zahrnuty jednorázové zisky v celkové výši zhruba 35 milionů dolarů. Tato banka, která má rezervy na ztráty rovné asi polovině svých dlouhodobých a střednědobých úvěrů méně rozvinutým zemím, uvedla, že podle jejího názoru nejsou další rezervy zapotřebí.

**Document number 1593**

**Document identifier: wsj1891-001**

Společnost Enron Corp. prohlásila, že její přidružená společnost a dvě firmy ze Spojeného království zkoumají uskutečnitelnost záměru postavit v severní Anglii elektrárnu poháněnou zemním plynem, o výkonu 1500 megawattů, coby výsledek vládního privatizačního programu. Společnost Enron Power Corp., jednotka této houstonské společnosti pro přepravu zemního plynu, by elektrárnu navrhla, postavila a provozovala. Plyn na její pohon by byl přiváděn ze Severního moře. Od navrhované elektrárny by kupovala elektřinu a páru přidružená společnost britské společnosti Imperial Chemical Industries. Společnost Enron uvedla, že přebytečná energie by byla prodávána na volném trhu. Na studii se dále podílí, jak uvedla společnost Enron, divize National Power britského Ústředního úřadu pro výrobu elektrické energie. Po privatizaci bude společnost National Power zodpovědná za 70 % průmyslu výroby elektřiny v zemi.

**Document number 1594**

**Document identifier: wsj1892-001**

Společnost Viacom Inc. z New Yorku oznámila, že se její ztráta za třetí čtvrtletí prohloubila na 21.7 milionu dolarů, neboli 41 centů na akcii, a to především kvůli nákladům na úroky ve výši 70.1 milionu dolarů. Před rokem měla společnost Viacom čistou ztrátu 56.9 milionu dolarů, neboli 1.07 dolaru na akcii. Úrokový výdaj za třetí čtvrtletí 1988 činil 75.3 milionu dolarů. Ve stejném období loňského roku společnost Viacom také vyplácela dividendy z prioritních akcií ve výši 17 milionů dolarů a v březnu společnost Viacom vyměnila prioritní akcie za úvěr. Tato společnost zabývající se hromadnými sdělovacími prostředky a zábavou uvedla, že příjem vzrostl z 311.6 na 345.5 milionu dolarů. Společnost Viacom toto zlepšení přičetla vyšším ziskům z provozů v sektoru televizních společností, který zahrnuje televizní společnosti MTV a Showtime. Společnost Viacom uvedla, že také restrukturalizovala bankovní úvěr na základě nezajištěné bankovní smlouvy za 1.5 miliardy dolarů, která nabízí významné úspory na úrokové míře. Prezident společnosti Viacom, Sumner M. Redstone, řekl, že společnost Viacom prostřednictvím této bankovní dohody "vystoupila ze schématu zadlužených odkupů a získala významnou provozní a finanční flexibilitu".

**Document number 1595**

**Document identifier: wsj1893-001**

Společnost Trinova Corp. z města Maumee v Ohiu prohlásila, že spouští rozsáhlou restrukturalizaci svých hlavních činností a měla výdaje, které vyústily ve ztrátu ve třetím čtvrtletí 29.7 milionu dolarů, neboli 87 centů na akcii. Společnost Trinova prohlásila, že uzavře, přesune nebo reorganizuje 40 ze svých 170 výrobních závodů a během následujících tří let ze své celosvětové aktuální výplatní listiny čítající 22300 zaměstnanců vyškrtne 1500 pracovních míst. Většina uzavření továren a redukcí počtu pracovních míst ve společnosti Trinova postihne provozy Aeroquip, které vyrábějí automobilové plasty, hadice a další průmyslové a automobilové součástky. Hadice a plasty tvoří dohromady asi 42 % celkového ročního obratu společnosti Trinova. V samostatném prohlášení společnost Trinova uvedla, že skupina Aeroquip souhlasila s prodejem podniků zabývajících se výrobou pružinových a pístových brzd a příbuzných podniků společnosti Midland Brake Inc. z Branfordu v Connecticutu. Podmínky zveřejněny nebyly. Společnost Trinova uvedla, že aby zajistila prostředky na restrukturalizaci, měla ve třetím čtvrtletí výdaje po zdanění ve výši 38.5 milionu dolarů, neboli 1.13 dolaru na akcii. Čistá ztráta 29.7 milionu dolarů je porovnatelná s loňským čistým příjmem ve výši 19.6 milionu dolarů, neboli 57 centů na akcii. Obrat vzrostl o 8 % z 422 na 456.2 milionu dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Trinova na 25 dolarech, což je snížení o 1 dolar.

**Document number 1596**

**Document identifier: wsj1894-001**

Skupina investorů včetně společnosti Pathe Communications Corp. patřící Giancarlu Parrettiovi a společnosti Sasea Holding S. A. souhlasila s nákupem 76.66 % společnosti Odeon Finanziaria, italské televizní stanice, která se nachází ve finančních potížích. Florio Fiorini, vrchní ředitel ženevské společnosti Sasea, uvedl, že investoři zaplatí za stanici jen symbolickou jednu liru, "ale hodlají získat kapitál, který umožní společnosti pokračovat v činnosti. Je to podobná situace jako v případě kapitoly 11", dodal s odkazem na americký bankrotový zákon, který během restrukturalizace chrání společnosti před věřiteli. Milánská společnost Odeon, kterou sledují asi 3 % italských televizních diváků, má závazky ve výši 250 miliard lir (181.9 milionu dolarů), řekl Fiorini. Dodal, že podrobnosti ohledně rekapitalizace musí být ještě dořešeny, ale že společnost Pathe převezme 50 % společnosti Odeon, filmový producent Bruno Lucisano z Říma převezme 10 % a zbývajících 16.66 %, které v současné době vlastní společnost Sasea, bude posléze prodáno dalším investorům. Calisto Tanzi, majitel společnosti Odeon, si ponechá svůj podíl 23.34 %. Italský Nejvyšší soud letos nařídil Parlamentu napsat zákon, který bude regulovat vlastnictví médií. "Myslíme, že bude mnohem příznivější vlastnit stanici již před schválením tohoto zákona, než pokoušet se o koupi poté," řekl Fiorini.

**Document number 1597**

**Document identifier: wsj1895-001**

Představitelé oblasti San Franciska vysoce ocenili média za to, že po úterním katastrofickém zemětřesení pomohla lidem nalézt přístřeší a získat mimořádné informace. "Tisk odvedl perfektní práci. Říkají lidem, které silnice jsou uzavřené, a již to, že nepřetržitě zásobují veřejnost informacemi, pomohlo zmírnit paniku," řekl James Ball, vedoucí stanice z policejního oddělení v Daly City. Ball poznamenal, že na televizních stanicích vystupovali lidé s telefonními seznamy a vysvětlovali, kam volat pro pomoc. Rozhlasové stanice poskytly nouzová čísla určená pro lidi, kteří ucítí plyn, ale nevědí, jak svůj přívod plynu vypnout. Kim Schwartz, mluvčí Amerického červeného kříže v Los Angeles, prohlásil, že televizní a rozhlasové stanice v San Francisku sehrály "velmi pozitivní roli" tím, že poskytly adresy 28 azylových domů Červeného kříže a zveřejnily čísla Červeného kříže pro dary na pomoc obětem zemětřesení (1-800-453-9000). Včera kolem poledne vyšlo zvláštní vydání listu San Francisco Examiner, které bylo zcela zaplněno zprávami a informacemi o zemětřesení. Listy Examiner a San Francisco Chronicle se podařilo vydat i navzdory úternímu zemětřesení, ke kterému došlo těsně před uzávěrkou mnoha deníků.

**Document number 1598**

**Document identifier: wsj1896-001**

Společnost Sterling Software Inc. uvedla, že neuspěla s nabídkou na poskytování softwarových služeb Vývojovému centru Ames Národního úřadu pro letectví a vesmír (NASA), sídlícímu na letišti Moffett Field v Kalifornii. Společnost Sterling, která hodnotu kontraktu odhaduje na 150 milionů dolarů, uvedla, že si NASA pro konečná jednání vybrala jiného zájemce. Společnost Sterling sídlící v Dallasu se v roce 1988 proti podobnému rozhodnutí NASA ohledně stejného kontraktu ohradila s tvrzením, že podala nejnižší nabídku. Výsledkem bylo, že odvolací komise pro kontrolu smluv, spadající pod Agenturu pro univerzální služby, v březnu minulého roku nařídila NASA obnovit jednání o kontraktu. Společnost Sterling uvedla, že požádala NASA o informační setkání, ale ještě se nerozhodla, zda bude proti poslednímu rozhodnutí agentury protestovat.

**Document number 1599**

**Document identifier: wsj1897-001**

Společnost Consolidated Rail Corp. z New Yorku oznámila, že její čistý zisk za třetí čtvrtletí stoupl o 4.8 % na 87 milionů dolarů, neboli 1.27 dolaru na akcii, čímž překonal očekávání analytiků. Za stejné období loňského roku vydělal tento nákladní železniční dopravce 83 milionů dolarů, neboli 1.21 dolaru na akcii. James A. Hagen, předseda představenstva a výkonný ředitel, poznamenal, že zisky se zvýšily "v reakci na propad v obchodech, způsobený všeobecným ekonomickým zpomalením". Výnos klesl o 4.6 % z 876 na 835 milionů dolarů. Pro zbytek roku 1989, řekl Hagen, bude obchodování i výnos společnosti Conrail "odrážet stagnující ekonomiku, ale společnost Conrail bude pokračovat v zavádění opatření na kontrolu a snižování nákladů". Za posledních devět měsíců vzrostly zisky společnosti Conrail o 0.4 % z 228 milionů dolarů, neboli 3.31 dolaru na akcii, na 229 milionů dolarů, neboli 3.34 dolaru na akcii. Výnos zůstal na hodnotě 2.59 miliardy dolarů.

**Document number 1600**

**Document identifier: wsj1898-001**

Společnost Georgia Gulf Corp., zasažená klesajícím prodejem a padajícími cenami chemikálií, uvedla, že příjem za třetí čtvrtletí klesl oproti stejnému období loňského roku o 13 % z 53.1 na 46.1 milionu dolarů. Obrat klesl o 10 % z 278.7 na 251.2 milionu dolarů. Tento výrobce chemikálií se sídlem v Atlantě uvedl, že nižší ceny poškodily marže většiny produktů. "V cenách surovin jsme byli svědky mírného zlepšení, avšak nestačilo na to, aby vyrovnalo propad v prodejních cenách," uvedl v prohlášení James R. Kuse, předseda a výkonný ředitel společnosti. Co se týče výdělku na akcii, čtvrtletní zisk zůstal kvůli programu zpětného odkupu na 1.85 dolaru, což je stejné jako před rokem. Společnost Georgia Gulf měla v tomto čtvrtletí v oběhu průměrně 24.9 milionu akcií v porovnání s 28.6 milionu za třetí čtvrtletí roku 1988, upravených podle rozdělení akcií vyplaceného v lednu 1989. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů vzrostly akcie společnosti Georgia Gulf, označené za kandidáta na převzetí, o 2125 dolaru na akcii, aby uzavřely na 46125 dolaru.

**Document number 1601**

**Document identifier: wsj1899-001**

Toto město, které často postihuje zemětřesení, vyslalo inspektory, hasiče a další personál vyškolený pro případ zemětřesení na pomoc San Francisku. Avšak dalším bodem na programu představitelů Města andělů bylo zjistit, které z nouzových plánů pro případ katastrofy fungují a které ne. Starosta Los Angeles Tom Bradley využil tuto příležitost k silnějšímu nátlaku na městskou radu, aby schválila opatření, které stanovuje rezervy na náhrady škod na 100 miliónů dolarů. Tato částka by pomohla Los Angeles zvládnout prvních několik týdnů po očekávaném zemětřesení, zatímco by se čekalo na přísun federální pomoci. Poté, co starosta San Franciska Art Agnos hovořil v televizi o potřebě stavebních inspektorů na kontrolu stavu budov, uvolnilo Los Angeles na pomoc 32 inspektorů. A okres Los Angeles uvedl své hasiče i šerify do stavu pohotovosti, aby byli připraveni k vyslání posil, a uvědomil San Francisko, že město má k dispozici 1000 nemocničních lůžek. Červený kříž uvedl, že dvě rozhlasové stanice z Los Angeles zahájily dárcovskou kampaň Červeného kříže a jeden bankovní manažer z Los Angeles přispěl za účelem pomoci ze svého částkou přes 150000 dolarů. Losangeleský Červený kříž poslal 2480 lehátek, 500 přikrývek a 300 pint krve skupiny 0. Stahuje také 20 lidí z Portorika, kde pomáhali obětem hurikánu Hugo, a místo toho je posílá do San Franciska.

**Document number 1602**

**Document identifier: wsj1900-001**

Arizonská komise pro korporace schválila společnosti Tucson Electric Power Co. zvýšení sazby o 11.5 %, což je podstatně méně, než minulý měsíc doporučoval jednající úředník komise, a sotva polovina zvýšení požadovaného podnikem. Nařízení vyplývá z nahromaděných problémů ve společnosti Tucson Electric, včetně velkých odpisů, 60% snížení dividend z kmenových akcií a odchodu bývalého předsedy správní rady Einara Greveho v průběhu firemního vyšetřování prodeje jeho akcií. Arizonské regulační nařízení požaduje roční zvýšení příjmů o 42 miliónů dolarů, přičemž jednající úředník komise navrhoval pozvednutí o 57 miliónů dolarů. Společnost požadovala zvýšení v celkové výši 80.3 miliónu dolarů, neboli o 22 %. Rozhodnutí bylo oznámeno po ukončení obchodování. Společnost Tucson Electric uzavřela v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů na 20875 dolaru za akcii, což je pokles o 25 centů. Mluvčí společnosti Tucson Electric prohlásil, že podnik je rozhodnutím komise zklamán a "má obavy o finanční integritu společnosti.

**Document number 1603**

**Document identifier: wsj1901-001**

Jihokorejský prezident Roh Tae-woo poté, co odmítl návrhy, aby byl won znovu přehodnocen, prohlásil, že současný poměr této měny vůči dolaru je "přiměřený". Jeho poznámky v reakci na otázky reportéra zde ve Státním tiskovém klubu signalizovaly odpor Soulu proti tlaku USA na další zvýšení hodnoty měny. Spojené státy chtějí silnější won, aby jihokorejský export byl dražší a pomohl tak zredukovat soulský obchodní přebytek. Mnozí jihokorejští obchodníci naopak chtějí devalvaci s poukazem na to, že posílení wonu v poslední době už tak oslabilo výkon země v oblasti exportu. Prezident Roh také prohlásil, že Jižní Korea podniká kroky, které by won uvolnily, aby mohl reagovat na tržní síly. Soul poukázal na svůj chybějící devizový trh jako jeden z důvodů, proč hodnota wonu zůstává pod silnou kontrolou. Prezident Roh prohlásil, že požadavek Spojených států na odstranění jihokorejských importních kvót na hovězí maso bude vyřešen "uspokojivě", ale nijak nenaznačil, kdy se tak stane. V předchozím vystoupení na společné schůzi Kongresu řekl, že Jižní Korea nemůže v podobných zemědělsko-obchodních otázkách dělat rychlé kroky, "aniž by vyvolala politické a sociální trauma.

**Document number 1604**

**Document identifier: wsj1902-001**

Banka Great American prohlásila, že její představenstvo schválilo vytvoření holdingové společnosti, která by umožnila spořitelnám provádět netradiční bankovní aktivity podle nového federálního zákona. Prvořadým úkolem navrhované holdingové společnosti by bylo dovolit bance Great American pokračovat v aktivitách výstavby nemovitostí, prohlásila. Tyto aktivity v loňském roce vytvořily 26.1 miliónu provozního zisku. Ale podle společnosti Great American se takové zisky podle federálního zákona z roku 1989 nezapočítávají této spořitelně ze San Diega do nových požadavků na kapitalizaci. Aby byl zákon splněn, měl by mít nový útvar pro nemovitosti oddělenou kapitálovou strukturu. Navrhovaná holdingová společnost by také sloučila banku Great American v San Diegu a její spořitelnu v arizonském Tucsonu do jediné společnosti v San Diegu s federálním oprávněním. Jak uvedl mluvčí Great American, od sloučení se očekává, že ročně na administrativních nákladech ušetří 1 milión dolarů.

**Document number 1605**

**Document identifier: wsj1903-001**

Dale Lang, který tento týden dokončil akvizici vydavatelství časopisů Ms. a Sassy, je ohledně této výzvy otevřený. Lang připouští, že Ms. je "v těžkých nesnázích" a že časopis Sassy potřebuje mnoho dolarů na reklamu, aby se udržel naživu. Sedmapadesátiletý nakladatel se ale s problémy časopisů pustil rychle a odvážně do boje. Minulý pátek řekl zaměstnancům Ms., že časopis v lednu začne vydávat bez reklam. Lang skoncuje s drahým honem za nákladem, nemluvě o zaměstnancích odbytu, a pokusí se vydávat tento 17 let starý časopis pouze s podporou příjmů z počtu výtisků. "Ztrátový časopis umí vydávat každý hlupák. Já chci vydávat takový, který uspěje," řekl Lang. "Co se týče Ms., je čas vydávat pro čtenáře a ne pro inzerenta." Co se týče časopisu Sassy, který přímo soutěží s časopisem Seventeen společnosti News Corp., říká Lang, že během dvou následujících let utratí za propagaci a vylepšení časopisu 6 miliónů dolarů. I když se Sassy od svého debutu v březnu 1988 rychle rozrostl, je terčem konzervativních lobbistů a rezervovaných inzerentů, které rozčilují prostořeké články o problémech dospívajících. Lang řekl, že dřívější australští majitelé Sassy byli "zaslepeni paní Morálkou... Jejich reakcí bylo nedělat nic a nechat to odeznít." Řekl, že Sassy si ponechá svůj neuctivý tón, ale dodal: "Budeme pozorně sledovat redakční obsah časopisu." Sassy se již zotavil; náklad rychle přesáhl hranici 500000 a stránky s reklamou se letos stabilizovaly na více než 300. Ba co víc, Lang říká, že má to, po čem všichni vydavatelé touží: vyplňuje totiž mezeru na trhu. "Seventeen je psán spíše pro matky, ne jejich dcery," uvedl Lang. "Sassy má ale jiného ducha. Za měsíc dostane více dopisů, než McCall's za rok, a není to od matek. Ze Sassy mám stejný pocit, jako z Working Woman před 10 lety." Lang převzal Ms. a Sassy akvizicí Matilda Publications Inc. přes svou nově vytvořenou společnost Lang Communications. Lang vlastní 70 % vydavatelství Matilda, zbytek vlastní Citicorp skrze Citicorp Venture Capital Partners. Citicorp a Dale Lang před dvěma týdny napumpovali do nakladatelství Matilda 800000 dolarů, jen aby udrželi dveře otevřené. Langovi gratulovali pozorovatelé sektoru k tomu, co někteří nazývají "odvážné" vedení Ms., ale jeho výkony v publikování časopisů obecně byly hodnoceny různě. Kromě Ms. a Sassy zahrnuje společnost s malým počtem vlastníků Lang Communications časopis Success pro podnikatele a malé firmy a dva měsíčníky Working Woman a Working Mother. Working Woman s nákladem téměř miliónovým a Working Mother s nákladem 625000 výtisků jsou pravými ukázkami velkého úspěchu. Naproti tomu časopis Success byl celá léta nevyhraněný a bez života. Až nyní byl atraktivně přepracován a redakční část zlepšena. Od časopisu Success se očekává, že si polepší, přinejmenším kvůli tomu, že se jeho rival Venture, další časopis pro rostoucí firmy, položil. Working Woman a Working Mother fungovaly jako součást skupiny Working Woman/McCall's, neúspěšného společného podniku Dalea Langa a Time Warner Inc. Společný podnik se rozpadá, přičemž časopis McCall's byl loni v létě prodán časopisové skupině New York Times Co. za asi 80 miliónů dolarů a společnost Time Warner souhlasila se zpětným prodejem svého 50% podílu na titulech Working Woman a Working Mother Langovi. Vedoucí pracovníci Time Inc. Magazine Co., dceřiné firmy Time Warner, uvedli, že společný podnik s Langem není dobrý. Podnik, založený v roce 1986, byl zamýšlen jako levné a bezpečné proniknutí společnosti Time mezi ženské časopisy. Lang překvapil Time brzy po spojení sil, když prohlásil, že cenu bude s inzerenty dohadovat individuálně, což je praktika obvyklá ve vysílání, ale mezi vydavateli časopisů je považována za tabu. Navíc si časopis McCall's nevedl právě hvězdným způsobem. Až do nedávného návratu na scénu zaznamenal prudké ztráty reklamních stránek a nákladu. Vedoucí pracovníci Time si stěžovali na nekvalitní vydavatelskou práci a nakonec jeden z řídících pracovníků Time, který si nepřál být jmenován, uvedl: "Upřímně řečeno, McCall's a společný podnik byly jedna potíž." Lang má pocit, že priority společnosti Time se změnily. "Jejich management se ihned [po vytvoření společného podniku] změnil a nemyslím, že se cítili dobře, když se dostávali do konkurenčních bojů na poli časopisů pro ženy." Dnes je Lang přesvědčen, že jeho časopisy nabízejí něco, co mnohé jiné ženské časopisy nemají. "Píšeme přímo pro ženy na jejich úrovni," řekl. "Nemáme pasivní čtenáře." Lang upozorňuje na to, že dokonce i Success částečně odpovídá image společnosti, protože asi 30 % jeho čtenářů jsou ženy. Lang jmenoval šéfredaktorkou skupiny newyorské Lang Communications 43 letou Carol Taberovou. Bude dohlížet na časopisy Working Woman, Working Mother a Success a ponechá si své místo vydavatele Working Woman. Prodejní cena McCall's - dvojnásobek toho, co Lang původně zaplatil - bude Lang Communications financovat zpětný odkup 50% podílu Time Warner ve Working Woman a Working Mother. Lang tvrdí, že nehledá další akvizice, alespoň prozatím. "Museli bychom vyjít ven a získat peníze v bankách, a na to teď nejsem připravený," řekl. "Kromě toho už máme na talíři naloženo dost. Na tom, co máme, je třeba udělat hodně práce.

**Document number 1606**

**Document identifier: wsj1904-001**

Britská Komise pro monopoly a fúze ve středu povolila společnosti Rhone-Poulenc S. A. nákup jednotky specializované na volně ložené chemikálie od společnosti Monsanto Co. s tím, že nákup pravděpodobně nebude mít dlouhodobý dopad na britské průmyslové spotřebitele. Komise, kterou ministerstvo průmyslu a obchodu po únorovém zveřejnění požádalo o přezkoumání dohody, uvedla, že různorodost globálních zdrojů chemikálií používaných pro výrobu analgetik je dostatečná, aby vyvážila dominantní podíl, který společnost Rhone-Poulenc na britském trhu díky akvizici získá. Tento francouzský chemický gigant by měl 80% podíl na britském trhu s kyselinou salicylovou, metylsalicylátem a volně loženým aspirinem. Komise zjistila, že pokud by se britská vláda pokusila zabránit fúzi, společnost Rhone-Poulenc by pravděpodobně odpověděla uzavřením své továrny na salicyláty, kterou společnost Monsanto provozuje ve Walesu, čímž by problém dostala mimo působnost britské jurisdikce.

**Document number 1607**

**Document identifier: wsj1905-001**

Společnost Morrison Knudsen Corp. vykázala čistý zisk za třetí čtvrtletí ve výši 7.9 miliónu dolarů, neboli 69 centů na akcii, čímž pokračuje v zotavení z velkých loňských ztrát. Ve třetím čtvrtletí loňského roku tento stavební a strojírenský koncern hlásil ztrátu 51.2 miliónu dolarů, neboli 4.68 dolaru na akcii. Příjmy za poslední čtvrtletí vzrostly z 515.1 miliónu dolarů o 14 % na 598 miliónů dolarů. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost Morrison stoupla o 2.25 dolaru na 44125 dolaru. Společnost Morrison uvedla, že si strojírenský a stavební segment vedl dobře, k čemuž významně přispěla těžba a provoz jednotky MK-Ferguson. Společnost Morrison se sídlem v Boise v Idahu utrpěla během dvou let končících v prosinci ztrátu 186 miliónů dolarů, ale vrátila se zpět k ziskovosti v důsledku snížení nákladů a zbavení se neziskových operací. Během devíti měsíců měla společnost čistý příjem 21.5 miliónu dolarů, neboli 1.88 dolaru na akcii, v porovnání s loňskou ztrátou 97.8 miliónu dolarů, neboli 8.96 dolaru na akcii. Tržba vzrostla z 1.39 miliardy dolarů o 17 % na 1.62 miliardy dolarů.

**Document number 1608**

**Document identifier: wsj1906-001**

Etická komise sněmovny oficiálně obvinila poslance Jima Batese (demokrata za Kalifornii) ze sexuálního obtěžování dvou zaměstnankyň, ale nedoporučila formální disciplinární řízení. Poslanec Bates uvedl, že rozhodnutí přijal, ale jedna z obětí, Dorena Bertussiová, veřejně označila vedení případu etickou radou za "absurdní". Více než rok poté, co Bertussiová napsala stížnost, vydala komise "pokárání", které uvádí, že poslanec Bates připustil jednání porušující sněmovní řád zakazující diskriminaci zaměstnanců na základě pohlaví. Komise nařídila poslanci Batesovi napsat Bertussiové a druhé stěžovatelce, Karen Drydenové, omluvné dopisy. Poslanec Bates prohlásil, že dopisy napíše tak, jak mu bylo nařízeno. "Rozhodnutí Etické komise v této záležitosti akceptuji," řekl. Komise také poslance Batese varovala, že jakékoliv další porušení "může vyústit v doporučení zvážit disciplinární řízení". Bertussiová se ale zeptala: "Kdo rozumný by podával další stížnost k Etické komisi?" Poslanec Bates veřejně požádal voliče o odpuštění a byl minulý listopad znovu zvolen 60 % hlasů.

**Document number 1609**

**Document identifier: wsj1907-001**

Společnost Mesa Airlines oznámila, že nabídka na převzetí, kterou dostala na počátku tohoto týdne od společnosti StatesWest Airlines, je kombinací platby v hotovosti a obligací ohodnocených společností StatesWest na 10 dolarů za jednu akcii Mesa Airlines. Obě společnosti jsou regionálními přepravci na jihozápadě. Po učinění nabídky společnost StatesWest odmítla oznámit podrobnosti a o totéž požádala společnost Mesa. Nicméně společnost Mesa se sídlem ve Farmingtonu v Novém Mexiku oznámila, že nabídka byla na 7 dolarů v hotovosti a 3 dolary v nespecifikovaných obligacích společnosti StatesWest za akcii. Na základě množství akcií společnosti Mesa v oběhu, které společnost StatesWest dosud nevlastní, bude mít navrhované převzetí hodnotu okolo 15.3 milionu dolarů. Společnost StatesWest vlastní 7.25 % společnosti Mesa. Minulý týden společnost Mesa odmítla základní nabídku společnosti StatesWest na sloučení obou přepravců. Gary Risley, vicepresident společnosti Mesa, uvedl, že jako odpověď na konkrétní nabídku požádá vedení společnosti představenstvo, aby použilo služeb finančního poradce.

**Document number 1610**

**Document identifier: wsj1908-001**

Společnost Hawker Siddeley Group PLC, britská strojírenská společnost, oznámila 16% vzestup výnosů před zdaněním za šestiměsíční období do 30. června. Výnosy před zdaněním vzrostly na 93.2 milionu liber (146.8 milionu dolarů) z 80.6 milionu liber (127 milionů dolarů), což odpovídá očekáváním analytiků, která byla v rozmezí od 90 milionů liber do 95 milionů liber. Výnosy po zdanění a odečtení minoritních podílů vzrostly o 16 % na 55.2 milionu liber z 47.6 milionu liber za stejné období minulého roku, zatímco výnosy na akcii vzrostly o 16 % na 27.9 pence (44 centů) z 24.1 pence (38 centů). Společnost Hawker Siddeley oznámila, že její divize základních elektrických produktů zaznamenala silný nárůst s 20% vzrůstem provozního zisku během tohoto období.

**Document number 1611**

**Document identifier: wsj1909-001**

Společnost Fleet/Norstar Financial Group oznámila 12% nárůst čistých příjmů ve třetím čtvrtletí v důsledku 43% zisku své skupiny finančních služeb. Čistý příjem společnosti Fleet byl 96.4 milionu dolarů neboli 86 centů za kmenovou akcii, ve srovnání s loňskými 85.8 milionu dolarů neboli 79 centy za akcii. Společnost The Providence se sídlem ve státě Rhode Island, skupina finančních služeb, které zahrnují obchodní úvěry, leasing a hypoteční bankovní operace, přispěla do čistého příjmu 30.6 milionu dolarů oproti loňským 21.3 milionu dolarů. Společnost Fleet zároveň uvedla, že na rozdíl od ostatních bankovních společností na severovýchodě byla jen okrajově zasažena nesplacenými půjčkami, které byly následkem poklesu místního trhu s nemovitostmi. Společnost Fleet oznámila čistý příjem za devět měsíců 279.0 milionu dolarů neboli 2.51 dolaru za kmenovou akcii, oproti loňským 248.2 milionu dolarů neboli 2.28 dolaru za akcii.

**Document number 1612**

**Document identifier: wsj1910-001**

Společnost Benj. Franklin Federal Savings & Loan Association uvedla, že očekává vykázání čistých ztrát ve třetím čtvrtletí ve výši okolo 8 milionů dolarů neboli 1.04 dolaru na akcii, což je důsledkem navýšení rezerv na úvěrové ztráty o 11 milionů dolarů. Tato záložna z Portlandu ve státě Oregon, která vlastní aktiva v hodnotě 5.2 miliardy dolarů, měla ve třetím čtvrtletí loňského roku čistý příjem 1.8 milionu dolarů neboli 23 centů na akcii. Společnost Franklin oznámila, že zveřejnění výnosů za poslední čtvrtletí očekává příští týden. Záložna uvedla, že doplňkové rezervy vycházejí z možných odpisů jistých aktiv společnosti Franklin a jejích dceřiných společností a neplacení závazků v jejím investičním portfoliu. Podle mluvčí také souvisejí se změnami v účetních postupech, které bude společnost Franklin muset učinit, aby vyhověla novým federálním požadavkům na kapitalizaci záložen. Akcie společnosti včera v národním volném prodeji uzavíraly na 4.25 dolaru, s poklesem o 25 centů.

**Document number 1613**

**Document identifier: wsj1911-001**

Společnost Arkla Inc. oznámila, že jako součást programu pro zvýšení ziskovosti bude mít do konce roku výdaje po zdanění celkem 189 milionů dolarů. Zároveň oznámila výchozí veřejnou nabídku 18 % své dceřiné společnosti na těžbu a produkci zemního plynu. Tato společnost na výrobu zemního plynu z města Shreveport v Louisianě uvedla, že uvedené výdaje povedou po celoročním zdanění ke ztrátám, i když jsou částečně vyrovnány jednorázovým ziskem z nabídky. Loňský čistý zisk společnosti byl 117.3 milionu dolarů neboli 1.30 dolaru na akcii. Společnost Arkla oznámila, že za třetí čtvrtletí vykáže 179 milionů dolarů v jednorázových výdajích za probíhající operace, což odráží uzavření několika smluv o zemním plynu. Společnost oznámila, že za čtvrté čtvrtletí bude mít výdaje ve výši 10 milionů dolarů za operace, které již dále nepokračují, odrážející určité odpisy a plánovaný prodej jednotky. Společnost Arkla podle svých slov očekává, že její výchozí veřejná nabídka 18 % společnosti Arkla Exploration Co. vynese čistý zisk okolo 90 milionů dolarů, které budou využity ke splacení dluhu společnosti Arkla. Společnost Arkla Exploration vlastní na jihu a jihozápadě značné rezervy zemního plynu a surové nafty.

**Document number 1614**

**Document identifier: wsj1912-001**

Jihoafrická republika jednala o nové dohodě o pohledávkách pro nezaplacené pohledávky v hodnotě asi 8 miliard dolarů se svými hlavními zahraničními věřiteli, uvedl Chris Stals, guvernér rezervní banky a hlavní vyjednavač státních pohledávek. Nová dohoda bude uzavřena na 3 1/2 roku od počátku 1. července 1990, kdy vyprší dohoda současná. Uvedené oznámení se kryje se začátkem konference ministrů zemí Commonwealthu v Kuala Lumpuru, kde jsou naplánovány diskuse o návrzích na obnovení sankcí proti Jihoafrické republice včetně návrhů pozastavit uzavření nové dohody o pohledávkách. Tak jako předchozí dohoda i nová kryje státní pohledávky "uvnitř sítě", což se týká hlavně splátek, které platí soukromý sektor zahraničním věřitelským bankám. Dohoda žádá na jihoafrických dlužnících, aby splatili dluh v osmi splátkách od prosince příštího roku. Umoření dluhu bude 1.5 % z celkové částky, v únoru 1991 se zvýší na 2.5 % a v následných šesti měsíčních intervalech na 3 %. Obsaženo bude i přepracované opatření pro převod krátkodobých pohledávek uvnitř sítě na dlouhodobé půjčky vně sítě. Tyto pohledávky budou splatné po uplynutí desetileté lhůty. Zahraniční pohledávky spadající mimo síť tím vzniklé zadluženosti, které pan Stahl odhadl na 12 miliard dolarů, nebudou do této dohody o pohledávkách zahrnuty.

**Document number 1615**

**Document identifier: wsj1913-001**

Společnost New York Times Co. oznámila, že čistý příjem ve třetím kvartálu vzrostl díky jednorázovému zisku z prodeje jejího systému kabelové televize. Čistý zisk vzrostl na 210.8 milionu dolarů neboli 2.68 dolaru za akcii z loňských 26.7 milionu dolarů neboli 33 centů za akcii. Poslední kvartál zahrnoval zisk 193.3 milionu dolarů neboli 2.46 dolaru za akcii z prodeje společnosti New York Times Cable uskutečněného v srpnu. Provozní výnosy nezahrnuté do tohoto zisku poklesly o 35 % na 16.4 milionu dolarů neboli 21 centů za akcii, z 25.2 milionu dolarů neboli 31 centů za akcii. Tento pokles odrážel zejména oslabení způsobené koupí časopisů McCall's, (amerického) Golf World a Sailing World, nižší příjmy do základního jmění ze skupiny lesních produktů z důvodů snižování cen a nepříznivého směnného kurzu a 8.7% pokles počtu řádků inzerce v novinách The New York Times, vlajkové lodi společnosti. Objem inzerce v 35 regionálních novinách společnosti poklesl o 1.1 %. Společnost oznámila, že pokračování těchto negativních faktorů očekává i v příštím roce. Celkový výnos vzrostl o 6.4 % na 415.3 milionu dolarů z 390.5 milionu dolarů.

**Document number 1616**

**Document identifier: wsj1914-001**

Demokrat Gene Taylor vyhrál mimořádné volby uspořádané, aby se zaplnilo místo v Kongresu uvolněné úmrtím republikánského senátora Larkina Smithe, a dobyl tak zpět osamocenou republikánskou pevnost mezi poslanci státu Mississippi. Drtivé Taylorovo vítězství nad republikánem Tomem Andersonem získává zpět místo, které republikánská strana zastávala 17 let, a znamená pro demokraty jejich páté vítězství v sedmi mimořádných volbách do Sněmovny vypsaných v tomto roce. Taylor, třicetišestiletý státní senátor ze zátoky St. Louis, získal 65 % hlasů v obvodu, který v posledních pěti prezidentských volbách volil republikány a který kdysi reprezentoval republikánský senátor Trent Lott. Taylorovo vítězství způsobilo rozpaky mezi republikány jak v národním, tak i celostátním měřítku. Anderson, bývalý Lottův poradce, obdržel podporu v kampani od senátora i od prezidenta Bushe, který obvod minulý týden navštívil. Přesto Taylor nezískal jen jediný z dvanácti okresů. Poslanec Smith zemřel 13. srpna při letecké havárii.

**Document number 1617**

**Document identifier: wsj1915-001**

Reportéři deníku Wall Street Journal požádali společnosti mající sídla nebo zařízení v oblasti zátoky, aby odhadly škody na svých provozech způsobené úterním zemětřesením. Tato výzva se dostala k mnohým, ale určitě ne ke všem veřejně vlastněným společnostem s provozy v uvedené oblasti. Ve většině případů byly škody na zařízení a provozech společností minimální. SPOLEČNOST ADIA SERVICES INC. v Menlo Parku, personální agentura, s ročním obratem 504 miliony dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, oznámila, že je v provozu všech 30 kanceláří v oblasti zátoky, je tam však větší či menší zmatek. Obchodování bylo zpomalené, protože mnoho společností bylo včera zavřených. SPOLEČNOST ADVANCED MICRO DEVICES INC. v Sunnyvalu, výrobce integrovaných obvodů s ročním obratem 1.12 miliardy dolarů, registrovanou na Newyorské burze cenných papírů, postihly jen malé škody na statice budovy. Většina z jejích 4500 zaměstnanců byla včera v práci, a dokud zůstanou k dispozici dodávky elektřiny, neočekává se žádné zpomalení výroby. SPOLEČNOST AMDAHL CORP. v Sunnyvalu, výrobce počítačů s ročním obratem 1.8 miliardy dolarů, registrovaná na Americké burze cenných papírů, byla včera uzavřena a k dispozici nebyly žádné odhady škod. SPOLEČNOST AMERICAN BUILDING MAINTENANCE INDUSTRIES Inc. v San Francisku, poskytovatel údržbářských služeb s ročním obratem 582 miliony dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla určité škody v hlavním sídle společnosti a ztratila telefonní spojení, avšak provoz byl převeden na pobočky a probíhá hladce díky decentralizovanému počítačovému systému, který společnost vyvinula ještě před zemětřesením. SPOLEČNOST AMERICAN PRESIDENT COS. v Oaklandu, lodní koncern s ročním obratem 2.2 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla malé škody na jeřábech, kotvišti a železničních kolejích na zařízení pro kontejnerové lodi v blízkosti zříceného nadjezdu silnice číslo 880. Společnost očekává, že loď, která má dnes dorazit, vyloží s minimálním zpožděním, a to i přes sporadické dodávky elektřiny. SPOLEČNOST ANACOMP INC. v Indianapolis, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že její jednotka Xidex Corp., výrobce počítačových disků a mikrofilmů v Sunnyvalu s ročním obratem 637 milionů dolarů, utrpěla jen malé škody a je plně v provozu. SPOLEČNOST ANTHEM ELECTRONICS INC. v San Jose, distributor elektronických součástek s ročním obratem okolo 300 milionů dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla velmi malé škody a očekává, že kolem poledne bude "provozuschopná na 100 %". SPOLEČNOST APPLE COMPUTER CO. v Cupertinu, výrobce počítačů s ročním obratem 4.07 miliardy dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, utrpěla určité škody na statice budovy. Kanceláře byly včera zavřeny. SPOLEČNOST APPLIED MATERIALS INC. v Santa Claře, výrobce strojních systémů na počítačové čipy s ročním obratem 490 milionů dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, utrpěla lehké škody v sídle společnosti, ale na výrobních závodech škody žádné. Společnost s 1750 zaměstnanci v oblasti je plně v provozu. SPOLEČNOST ATARI CORP. v Sunnyvalu, výrobce osobních počítačů a softwaru s ročním obratem 700 milionů dolarů, registrovaná na Americké burze cenných papírů, utrpěla malé škody a do zítřka očekává plné obnovení provozu. SPOLEČNOST BANKAMERICA Corp. v San Francisku, bankovní holdingová společnost s ročním obratem 10.2 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, byla včera bez dodávek elektřiny v hlavním sídle společnosti, 80 z jejích 433 poboček v severní Kalifornii bylo zavřeno a 250 ze 750 bankomatů v oblasti bylo zavřeno. Obchodování cennými papíry bylo vedeno z náhradního zařízení v Concordu. SPOLEČNOST BECHTEL CORP. v San Francisku, strojírenský a stavební koncern s ročním obratem 4 miliardy dolarů, utrpěla jen malé škody na statice svých tří budov ve městě, avšak její počítače byly vyřazeny. Záložní počítačové pásky byly ručně přeneseny do kanceláří společnosti IBM ve Filadelfii a společnost očekává, že její sálový počítač bude za pár dnů v provozu. Zaměstnanci, kromě vyššího vedení, byli včera požádáni, aby nechodili do práce. SPOLEČNOST BIO-RAD LABORATORIES INC. v Herculesu, vedoucí společnost pro biologický výzkum a klinické produkty s ročním obratem 200 milionů dolarů, registrovaná na Americké burze cenných papírů, oznámila, že její sklad v Richmondu na severu San Franciska byl uzavřen kvůli suti a spadaným policím. Očekává, že do příštího týdne bude plně v provozu. SPOLEČNOST BORLAND INTERNATIONAL v Scotts Valley, výrobce osobních počítačů a softwaru s ročním obratem 72 miliony dolarů, utrpěla vážné škody v hlavním sídle společnosti a obchody vedla ze svého parkoviště. Společnost neočekává žádná zpoždění dodávek. SPOLEČNOST BUSINESSLAND INC. v San Jose, maloobchodní prodejce počítačů s ročním obratem 1.1 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že všech 16 firemních kanceláří a obchodů v oblasti bylo otevřených, kromě jednoho prodejního centra v obchodní čtvrti San Franciska. Toto zařízení bude dnes znovu otevřeno. CARTER HAWLEY HALE STORES Inc., maloobchodní společnost v Los Angeles s ročním obratem 2.79 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že devět z jejích 22 obchodů Emporium v oblasti bylo zavřeno kvůli poškození vodou, rozbitým oknům a popadání vystaveného zboží. Mluvčí uvedl, že se očekává nižší prodej, ale ztráty budou uhrazeny z pojištění. CHEVRON CORP., naftařská společnost ze San Franciska s ročním obratem 25.2 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla malé škody na sídle společnosti v centru města, avšak škody na statice způsobily uzavření dvou z jejích sedmi budov v industriální zóně ve městě San Ramone. Společnost očekává, že do příštího týdne bude plně v provozu. SPOLEČNOST CLOROX Co. vyrábějící spotřební zboží v Oaklandu s ročním obratem 1.36 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, byla včera uzavřena, avšak dnes nebo zítra opět plánuje obnovení provozu. Objednávky jsou prozatím vedeny prostřednictvím společnosti Kingsford Products v Louisville ve státě Kentucky, ale kvůli problémům s počítači musejí být zpracovány ručně. Očekává se, že počátkem příštího týdne bude plně v provozu. SPOLEČNOST COHERENT INC. v Palo Altu, výrobce laserů s ročním obratem 159 milionů dolarů, byla zavřena, ale očekává se, že dnes opět zahájí provoz. CONSOLIDATED FREIGHTWAYS INC., přepravní společnost v Menlo Parku s ročním obratem 2.69 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla škody na statice kanceláří své pobočky CF Motor Freight v Palo Altu, v Menlo Parku nebyly škody žádné. SPOLEČNOST COOPER COMPANIES INC. v Palo Altu, výrobce léčiv s ročním obratem 628 milionů dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla malé škody a včera byla plně provozuschopná. DAYTON HUDSON CORP., maloobchodní společnost v Minneapolisu s ročním obratem 12.2 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, uzavřela sedm ze svých 13 diskontních prodejen Target v oblasti zátoky a devět ze svých 20 obchodních domů Mervyn's kvůli nedokončeným revizím stavebních inženýrů nebo žádostem úřadů, které se snažily udržet nakupující mimo dálnice. Společnost očekává, že dnes nebo zítra znovu otevře tři prodejny Target a všechny obchodní domy Mervyn's kromě dvou. SPOLEČNOST DIASONICS INC. v jižním San Francisku, výrobce zařízení pro zobrazování magnetickou rezonancí s ročním obratem 281 milionů dolarů, registrovaná na Americké burze cenných papírů, utrpěla menší škody, povětšinou ve skladu. Společnost očekává, že dnes bude plně provozuschopná. SPOLEČNOST DIGITAL EQUIPMENT CORP. v Maynardu ve státě Massachussets, výrobce počítačů s ročním obratem 12.7 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla škody na statice ve svých prodejních kancelářích v San Francisku, avšak žádné patrné škody nikde jinde v oblasti, včetně své továrny v Cupertinu. SPOLEČNOST DREYER'S GRAND ICE CREAM INC. v Oaklandu, výrobce zmrzliny, s ročním obratem 225 milionů dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, oznámila, že zmrzlinu dodává všude tam, kde jsou silnice sjízdné. SPOLEČNOST EVEREX SYSTEMS INC. ve Fremontu, výrobce osobních počítačů a periferních zařízení s ročním obratem 377 milionů dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, utrpěla lehké škody a včera byla téměř plně provozuschopná. EXXON Corp., naftařská společnost v New Yorku, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že její rafinérie na severovýchodě San Franciska pracovala v mírně omezeném provozu jako opatření pro případ dalších otřesů. SPOLEČNOST FORD MOTOR CO. v Dearbornu ve státě Michigan, výrobce automobilů s ročním obratem 92.4 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že její tři jednotky Ford Aerospace v oblasti zátoky, včetně provozovny na montáž satelitů v Palo Altu, neutrpěly žádné větší škody. SPOLEČNOST GAP Inc. v San Brunu, maloobchodní prodejce oblečení s ročním obratem 1.25 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, očekává, že většina jejích prodejen bude dnes opět provozuschopná a všech jejích 2500 zaměstnanců z oblasti zátoky se vrátí do práce. Biotechnologická společnost GENENTECH INC. v jižním San Francisku s ročním obratem 334.8 milionu dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, neutrpěla žádné větší škody a očekává, že dnes bude plně provozuschopná. SPOLEČNOST GENERAL ELECTRIC CO. ve Fairfieldu ve státě Connecticut, koncern na výrobu spotřebního a průmyslového zboží a rozhlasová společnost s ročním obratem 50 miliard dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že její jednotka nukleární energie GE Nuclear Energy s 1600 zaměstnanci v oblasti zátoky utrpěla jen malé škody v hlavním sídle společnosti v San Jose. Provoz nebyl narušen. SPOLEČNOST GENERAL MOTORS CORP. v Detroitu, výrobce automobilů s ročním obratem 123.6 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, potvrdila 10 zraněných zaměstnanců a několik prasklých vodovodních trubek ve svém zařízení New United Motor Manufacturing Inc. ve Fremontu, společném podniku se společností Toyota Motor Corp. Včera probíhala omezená výroba některých modelů, ale nebylo jasné, kdy se znovu obnoví normální tempo 750 vozů za den. Vedení továrny stále ještě odhaduje škody na dodavatelích dílů a na zařízeních v přístavu v Oaklandu, která zprostředkovávají dodávky do továrny. GOLDEN WEST FINANCIAL CORP. v Oaklandu, spořitelní a úvěrová společnost s ročním obratem 1.4 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla jen malé škody na několika pobočkách a neměla žádné zraněné zaměstnance. SPOLEČNOST HEWLETT-PACKARD Co. v Palo Altu, výrobce osobních počítačů a elektronických zařízení s ročním obratem 9.8 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že na nespecifikované období uskuteční jen "minimální přerušení" výroby. Počítačový systém byl v provozu, a tak mohly být přijímány objednávky. Společnost má v oblasti zátoky 18000 zaměstnanců a více než 70 budov. Jedna budova v Palo Altu je zřejmě neopravitelně poškozena. Ostatní utrpěly menší škody a žádní zaměstnanci nebyli zraněni. Společnost prohlásila, že škody "rychle půjdou do milionů". SPOLEČNOST HEXCEL Corp. v Dublinu, výrobce strojírenských součástí s ročním obratem 399 milionů dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla malé škody vyjma problémů s telefony. SPOLEČNOST HOMESTAKE MINING CO. v San Francisku, zabývající se těžbou zlata a obecnou těžbou, s ročním obratem 432.6 milionu dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že její hlavní sídlo bylo uzavřeno kvůli selhání dodávek elektřiny a nedostatku vody, ale dnes se zřejmě znovu otevře. Očekává, že jakýkoliv dopad na provoz bude nepatrný. SPOLEČNOST HOMESTEAD FINANCIAL CORP. v Millbrae, koncern finančních služeb s ročním obratem 562 miliony dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, oznámila, že tři z jejích poboček v oblasti zátoky byly včera uzavřeny. Společnost očekává, že dnes budou všechny pobočky znovu otevřeny. SPOLEČNOST INMAC CORP. v Santa Claře, výrobce počítačových příslušenství, s ročním obratem 250 milionů dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, oznámila, že telefony v hlavním sídle společnosti byly mimo provoz, ale že spojení by dnes mělo být obnoveno. Společnost uvedla, že probíhal čilý prodej zařízení na ochranu počítačů před proudovými nárazy, kabelů a nepřerušitelných zdrojů elektřiny. SPOLEČNOST INTEL Corp. v Santa Claře, výrobce polovodičů s ročním obratem 2.87 miliardy dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, utrpěla jisté škody a včera bylo v práci jen málo lidí. SPOLEČNOST INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES Corp v Armonku ve státě New York, výrobce kancelářských strojů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že kvůli zatopení způsobenému poničeným vodovodním potrubím zavřela svoji továrnu v San Jose, která vyrábí špičková zařízení pro ukládání dat. Společnost uvedla, že továrna se svými 8500 zaměstnanci bude postupně v několika příštích dnech opět uváděna do provozu. Také její laboratoř pro vývoj softwaru v Santa Terese a výzkumné středisko v Almadenu byly včera uzavřeny. Národní servisní divize tohoto koncernu otevřela jako součást plánu na obnovu škod po katastrofě středisko pro nouzové opravy ve Walnut Creeku. SPOLEČNOST KAISER ALUMINUM & CHEMICAL v Oaklandu, výrobce kovů a chemikálií s ročním obratem 2.22 miliardy dolarů, utrpěla lehké škody na 28 podlažní budově svého hlavního sídla a zaměstnanci včera zůstali doma, aby umožnili práci uklízecím četám. SPOLEČNOST LOCKHEED CORP. v Calabasas, společnost pro leteckou obranu s ročním obratem 10.59 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že její divize Lockheed Missiles & Space uzavřela své testovací zařízení v Santa Cruz kvůli výpadkům proudu a sesuvům půdy. Uzavření, které postihlo 226 zaměstnanců, bude pokračovat přinejmenším do té doby, než se vyklidí silnice. Nebylo známo, do jaké míry, a jestli vůbec, bylo zařízení poškozeno. Zároveň nebylo známo, jaké dopady to bude mít na provoz divize, který zahrnuje i tridentský námořní program střel umístěných na ponorkách a strategickou obrannou iniciativu letectva. Divize utrpěla jen malé škody na svém hlavním sídle v Sunnyvalu a továrně v Palo Altu a žádná opoždění dodávek se neočekávají. SPOLEČNOST LONGS DRUG STORES INC. ve Walnut Creeku, lékárenský řetězec s ročním obratem 1.9 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla jen malé škody a pouze čtyři z jejích 75 prodejen v oblasti zátoky, všechny v oblasti Santa Cruz, byly zavřeny. Očekává se, že všechny budou brzy znovu otevřeny. SPOLEČNOST LSI LOGIC CORP. v Milpitasu, výrobce integrovaných obvodů na zakázku s ročním obratem 550 milionů dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, zastavila výrobu ve svých třech továrnách v oblasti, zatímco probíhá kontrola, zda nedošlo k poškození statiky budov. Společnost očekává, že během dnešního dne bude provoz znovu plně obnoven. R. H. MACY & Co., maloobchodní společnost v New Yorku s ročním obratem 7 miliard dolarů, oznámila, že utrpěla lehké škody na svých 24 prodejnách Macy a devíti prodejnách I. Magnin v oblasti zátoky. SPOLEČNOST MEASUREX CORP. v Cupertinu, producent počítačových integrovaných výrobních procesů, s ročním obratem 265 milionů dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla jen malé škody, avšak zaměstnanci strávili většinu včerejšího dne uklízením. SPOLEČNOST NATIONAL SEMICONDUCTOR CORP. v Santa Claře, výrobce polovodičů s ročním obratem 1.65 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že na svých 30 budovách v oblasti zátoky neutrpěla žádné větší poškození statiky, ale dva zaměstnanci byli zraněni. Výroba byla včera obnovena. Potrubí v továrně na zpracování odpadu vyžadovalo okamžitou opravu. NORDSTROM INC., maloobchodní společnost v Seattlu s ročním obratem 2.33 miliardy dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, včera uzavřela 5 z 9 obchodů v oblasti zálivu ze svého obchodního řetězce čítajícího 59 obchodů, přičemž škody se zdají být zejména povrchové a společnost doufá, že dnes opět otevře čtyři obchody a do soboty pátý. SPOLEČNOST ORACLE SYSTEMS CORP. v Belmontu, poskytovatel počítačových softwarových služeb a programování s ročním obratem 584 miliony dolarů, uzavřela čtyři z 12 kanceláří a budov v oblasti Belmontu a San Matea, 95 % počítačových a telefonních systémů je v provozu a koncem týdne společnost očekává plné obnovení provozu. SPOLEČNOST PACIFIC GAS & ELECTRIC CO. v San Francisku, dodavatel elektrické energie, plynu a vody s ročním obratem 7.6 miliardy dolarů, utrpěla lehké škody v hlavním sídle společnosti, blíže neurčené škody na čtyřech rozvodnách poblíž, těžké škody na statice budovy hlavní elektrárny v Moss Landingu, rozsáhlé škody na plynovém potrubí a elektrickém vedení, přičemž 400000 domácností je bez elektřiny a 69000 domácností je bez dodávek plynu a společnost nemůže obnovit elektrické vedení, dokud nebude jisté, že nikde neuniká plyn, a nejsou žádné předběžné odhady, kdy se tak stane. SPOLEČNOST PACIFIC TELESIS GROUP v San Francisku, telekomunikační holdingová společnost s ročním obratem 9.5 miliardy dolarů, neutrpěla žádné škody na hlavním sídle společnosti, ale je bez proudu a výpadek proudu zapříčinil zpoždění ve vydání zprávy o ziscích společnosti, ovšem velké znepokojení vyvolávají dceřiné společnosti Pacific Bell a Pacific Telesis Cellular, jelikož obě utrpěly škody na budovách, na statice několika stanic mobilních sítí v Santa Cruz, a protože objem telefonních hovorů z mobilních telefonů se zdesetinásobil, zapříčiňuje to velké zpomalení. SPOLEČNOST PROCTER & GAMBLE CO., se sídlem v Cincinnati, její továrna na kávu Folgers Coffee v jižním San Francisku byla zavřena vzápětí po zemětřesení, neutrpěla však žádné větší škody, nikdo nebyl zraněn a jakékoliv ztráty v produkci dokáží nahradit ostatní továrny v zemi. SPOLEČNOST QUANTUM CORP. v Milpitasu, výrobce jednotek pevných disků do počítačů pro drobné podnikatele a textových procesorů s ročním obratem 120.8 milionu dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, je otevřená pro obchodování, přičemž utrpěla pouze malé škody na statice. SPOLEČNOST RAYCHEM CORP. v Menlo Parku, výrobce plastů s ročním obratem 1 miliarda dolarů, neutrpěla žádné větší škody a neočekává se žádné zpomalení ve výrobě. SPOLEČNOST ROSS STORES INC. v Newarku, diskontní řetězec s oblečením s ročním obratem 576 milionů dolarů, zavřela dva z 28 obchodů v oblasti zátoky, ale oba by měly otevřít už dnes. SPOLEČNOST SAFEWAY STORES INC. v Oaklandu, maloobchodní řetězec s potravinami s ročním obratem 13.6 miliardy dolarů, utrpěla určité škody na statice hlavního sídla společnosti a je bez proudu, přičemž závažným problémem je dodávka zboží do těch prodejen, které zůstaly otevřené; neví se, kolik prodejen je uzavřeno. SPOLEČNOST CHARLES SCHWAB & CO. v San Francisku, diskontní makléřská firma s ročním obratem 392 miliony dolarů, utrpěla jen malé škody na budově hlavního sídla společnosti a včera vytrvale obchodovala na trhu. Nicméně společnost neobnoví poskytování služeb 24 hodin denně, dokud ve městě nebudou obnoveny dodávky energie. Včera kancelář zavřela v 16.30 východního letního času. SPOLEČNOST SEAGATE TECHNOLOGY ve Scotts Valley, výrobce jednotek počítačových pevných disků s ročním obratem 1.37 miliardy dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, byla uzavřena, aby se zhodnotily zdánlivě lehké škody na některých z jejích 20 budov. SOUTHERN PACIFIC TRANSPORTATION CO., železniční společnost v San Francisku s ročním obratem 2.41 miliardy dolarů, utrpěla jen malé škody na hlavním sídle společnosti a kolejích a očekává, že zítra bude plně provozuschopná. Jednotka St. Louis Southwestern Railway Co. zastavila v úterý v noci veškerou dopravu, ale od té doby už obnovila některé nákladní linky a omezený počet linek pro dojíždějící mezi San Franciskem a San Jose. SPOLEČNOST SUN MICROSYSTEMS INC. ve městě Mountain View, výrobce stolních počítačů s ročním obratem 1.77 miliardy dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, nemá žádné zraněné zaměstnance a utrpěla velmi malé škody na budovách. Včera byla uzavřena kvůli problémům s dodávkami energie. SPOLEČNOST TANDEM COMPUTERS INC. v Cupertinu, výrobce počítačů s ročním obratem 1.6 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že neutrpěla žádné podstatné škody a do týdne by měla být plně provozuschopná. Mnoho zaměstnanců včera zůstalo doma, avšak zákaznický servis zůstal zachován. SPOLEČNOST TRANSAMERICA CORP. v San Francisku, společnost poskytující finanční služby a pojišťovna s ročním obratem 7.9 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, oznámila, že hlavní sídlo společnosti, známá budova ve tvaru pyramidy v centru města, zůstala neporušena, přesto byla včera zavřená. SPOLEČNOST VARIAN ASSOCIATES INC. v Palo Altu, společnost pro přístrojovou techniku a polovodičová zařízení s ročním obratem 1.3 miliardy dolarů, utrpěla jen malé škody a neočekávají se žádná zpoždění. SPOLEČNOST VLSI TECHNOLOGY INC. v San Jose, výrobce polovodičů s ročním obratem 171.9 milionu dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, utrpěla minimální škody na zařízení, zranění nebylo žádné a dnes k večeru očekávala návrat do normálu. SPOLEČNOST WATKINS-JOHNSON CO., výrobce elektroniky zaměřené na obranu s ročním obratem 292 miliony dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla malé škody na hlavním sídle společnosti a na továrně v Palo Altu, na továrně v San Jose nebyly škody žádné a "stále se odhadují" škody na továrně v Scotts Valley, kde jsou hlavním produktem pece pro výrobu polovodičů. WELLS FARGO & CO., bankovní holdingová společnost v San Francisku s ročním obratem 4.9 miliardy dolarů, registrovaná na Newyorské burze cenných papírů, utrpěla malé škody na hlavním sídle společnosti, 12 ze 170 poboček v severní Kalifornii utrpělo škody na statice, které zamezí jejich otevření v nejbližší budoucnosti, 45 míst s alespoň jedním bankomatem je nefunkčních, centrální počítačový systém je funkční, nikdo nebyl zraněn. SPOLEČNOST WYSE TECHNOLOGY INC. v San Jose, výrobce terminálů pro displeje, pracovních stanic a počítačů kompatibilních s osobními počítači IBM, s ročním obratem 452 miliony dolarů, utrpěla lehké škody na statice hlavního sídla společnosti, přičemž nebyl nikdo zraněn a očekává, že dnes bude plně provozuschopná. SPOLEČNOST 3 COM CORP. v Santa Claře, výrobce počítačových komunikačních systémů s ročním obratem 386 milionů dolarů, registrovaná na mimoburzovním trhu, utrpěla lehké škody na statice hlavního sídla společnosti, komunikační systémy jsou už v plném provozu.

**Document number 1618**

**Document identifier: wsj1916-001**

Bylo bývalo možné předejít zřícení silnice I-880? To je otázka, kterou si včera pokládali stavební inženýři a kalifornští dopravní úředníci, když záchranáři začali pracovat na hrůzostrašném úkolu pokusit se vyprostit zpod betonových trosek patrové dálnice Nimitz Freeway v Oaklandu, která se zřítila během úterního zemětřesení, nejméně 250 obětí. Tisková agentura Associated Press uvedla, že guvernér Kalifornie George Deukmejian po prohlídce oblasti včera večer požádal o prošetření zřícení dálnice, přičemž neštěstí přičetl nevyhovující konstrukci. Dopad zřícení tohoto 2.5mílového úseku silnice se tragicky měřil na zmařené životy. Existují však i jiné dlouhodobé následky, které vyvolávají závažné otázky ohledně schopnosti kalifornské infrastruktury odolat velkému zemětřesení. Mohlo by docela dobře trvat dva roky, než bude hojně používaná tepna, která pomáhá spojit Oakland a San Francisco, znovu otevřena a náklady na vybudování nového úseku dálnice by se mohly vyšplhat na více než 250 milionů dolarů, sdělil Charles J. O'Connell, náměstek obvodního ředitele Kalifornského ministerstva dopravy v Los Angeles, kterému se říká Caltrans. Úřad Caltrans v Sacramentu uvedl, že celková škoda na zřícené silnici se odhaduje kolem 500 milionů dolarů. Důsledky tragédie na dálnici se odrážejí také v Los Angeles, jelikož místní politici včera protestovali proti plánům postavit do roku 1994 patra na dálnicích v Los Angeles. Caltrans plánuje přidat druhé patro pro autobusy a autoparky nad střední část 2.5mílového úseku dálnice Harbor Freewary, který se nachází přímo na jih od Los Angeles, poblíž stadionu Memorial Coliseum. Člen rady kraje Los Angeles Kenneth Hahn včera slíbil, že bude proti zavedení pater v této oblasti bojovat. Caltrans se vzdal patrových dálnic na počátku 70. let, když zemětřesení v okrese Sylmar v roce 1971 zničilo části dálnice právě na sever od Los Angeles, vysvětlil O'Connell. Toto zemětřesení mělo sílu 6.1 stupně Richterovy škály, úterní bylo Tak proč se teď ještě uvažuje o stavění pater na dálnicích? "V L. A. už nám na budování dálnic došlo místo a jediné místo kam pokračovat, je nahoru," tvrdí O'Connell, ačkoli uznává, že existuje mnoho překážek včetně nákladů. Ohledně bezpečnosti však tvrdí, že dvoupatrové dálnice postavené dnes ze silně vyztuženého betonu a silnějších sloupů, které se po zemětřesení v okrese Sylmar vyžadují, by měly odolat katastrofálnímu zemětřesení o síle 7.5 až 8 stupňů Richterovy škály. Důvody kolapsu dálnice Nimitz Freeway byly včera nejasné. Většina stavebních inženýrů však zkázu přisoudila nedostatečné výztuži sloupů, které podpíraly patra, a skutečnosti, že země pod dálnicí je především zavážka a při větším zemětřesení může být nestabilní nebo "tekutá". Tato dvoupatrová vozovka, navržená v polovině 40. let a dokončená roku 1957, byla podepřená sloupy, které očividně postrádaly jakoukoli ocelovou výztuž, která se dnes v silnicích používá. Leo Parker, stavební inženýr z Los Angeles, řekl, že i když sloupy měly pro zpevnění svisle uložené dlouhé kovové tyče, očividně postrádaly dostatečné množství kovových "smyček", které procházejí sloupem vodorovně. Dnes Caltrans používá alternativu konstrukce, kterou Parker popisuje, se spirálovitými ocelovými tyčemi uvnitř. V případě dálnice Nimitz Freeway však nedostatek takových podpěr způsobil, že se jádro sloupů rozdrolilo a prohnulo pod tíhou druhého patra, přičemž rozdrtilo řidiče, kteří byli o necelých 15 stop níže natěsnaní jeden za druhým v dopravní špičce. Představitelé zmíněného státního úřadu neměli žádné okamžité vysvětlení, proč výztuž nevydržela. Caltrans tuto silnici vyztužil v roce 1977 jakožto část 55 milionového celostátního projektu, přičemž k připevnění pater dálnice k sloupům a prevenci toho, aby se při zemětřesení stavba nenaklonila, použil ocelová lana. Mluvčí úřadu Caltrans Jim Drago v Sacramentu odmítl uvést strojírenskou firmu, která výztuž vyrobila. Odpovědnost za zřícení mostu a silnice bude záviset na tom, zda vláda věnovala výstavbě a udržování těchto staveb "přiměřenou péči", tvrdí John Messina, právník z Tacomy ve Washingtonu zabývající se újmou na zdraví, který se specializuje na případy návrhů a udržování silnic. Odpovědná by mohla být také firma, která byla objednaná na zesílení konstrukce. Následky zemětřesení jistě vyvolávají otázky, zda byla poskytnuta přiměřená péče, tvrdí Messina. Vezmeme-li v úvahu seismickou historii oblasti zátoky, "zdá se mi, že zemětřesení o síle 6.9 je předvídatelná událost". Drago z úřadu Caltrans práci úřadu na dálnici Nimitz Freeway obhajoval. "Práce byla provedena řádně," řekl. "V podstatě jsme měli silné zemětřesení dlouhého trvání a to ta stavba prostě nemohla ustát." Caltrans letos paradoxně začal pracovat na druhé etapě seismického zesílení dálnic ve státě, přičemž tentokrát balí sloupy dálnic do "ocelových plášťů", aby je vyztužil. Nejvyšší prioritu však měly pouze mosty podepřené jednou řadou sloupů a dálnice Nimitz Freeway, podepřená dvěma řadami, byla vynechána, vysvětlil Drago. "Důvodem je, že technologie je taková, že stavby s více sloupy nejsme schopni zmodernizovat," uvedl. Do tohoto článku přispěli Charles McCoy ze San Franciska a John R. Emshwiller z Los Angeles.

**Document number 1619**

**Document identifier: wsj1917-001**

Rada společnosti Lionel Corp. jednohlasně zamítla veřejnou nabídku 8 dolarů za akcii, neboli 95.4 milionů dolarů, na 90 % společnosti Lionel od skupiny s 9.9% podílem na tomto maloobchodu s hračkami. Společnost Lionel též tlačí vlastníky svých akcií a dlužníky, aby tyto cenné papíry nenabízeli, se slovy, že chce zůstat nezávislá, aby se mohla řídit svou obchodní strategií. Společnost Lionel též sdělila, že nabídka od Limited Partnership Roberta I. Toussieho je neadekvátní a plná podmínek, kvůli kterým stále "podléhá značné nejistotě". Kromě toho vstoupila společnost Lionel do soudního sporu u federálního okresního soudu v New Yorku ve snaze nabídku soudně zakázat, přičemž mimo jiné hovoří o porušení federálního zákona o cenných papírech a podvodné manipulaci trhu kvůli cenným papírům společnosti Lionel. Robert I. Toussie, generální partner investiční skupiny, uvedl, že reakce společnosti Lionel odráží neústupnost managementu, a řekl, že představitelům společnosti se nepodařilo předložit lepší alternativu, než je nabídka jeho skupiny. Toussie sdělil, že na žalobu společnosti Lionel bude reagovat, až případ prošetří jeho právníci.

**Document number 1620**

**Document identifier: wsj1918-001**

Úsilí federálního vyjednavače obnovit dialog mezi společností Boeing Co. a odbory strojníků očividně selhalo a žádné další schůzky nejsou v plánu. Funkcionáři společnosti a reprezentanti odborů se nesetkali osobně, ale mezi oběma skupinami se pohyboval vyjednavač. Ve zprávě vydané po schůzce letecký gigant sdělil, že svou nabídku navzdory tomu, že úpravy v rámci navržené kombinace platů a bonusů jsou možné, nezvýší. Strojníci už odmítli návrh, který žádal v prvním roce 4% vzrůst platů a 8% bonus. V druhém roce by pracovníci dostali platy zvýšené o 3 % a 3% bonus, za kterým by následovalo ve třetím roce zvýšení o 3 % bez bonusu. "Společnosti se to nijak nedotkne," sdělil mluvčí odborářů. Jak dnes stávka pokračuje 15. dnem, někteří členové začínají být nervózní, uzavřel mluvčí, ale většina z 55000 strojníků je připravena "to vydržet, ať to trvá, jak dlouho chce".

**Document number 1621**

**Document identifier: wsj1919-001**

Společnost United Merchants & Manufacturers Inc. uvedla, že její prezident Uzi Ruskin stáhl svůj návrh na získání kontroly nad touto textilní a oděvní společností z New Yorku. Ruskin minulý měsíc kromě jiného navrhl, že koupí 3.5 milionu akcií, neboli 38 %, za 4 dolary za kus. Ve spojení s jeho současným 1.2 milionu akcií a 4 %, které vlastní jeden společník, by mu tento podíl poskytl kontrolu nad 55 % podniku. Do dokumentu u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) Ruskin uvedl, že držitelé zbylých 45 % společnosti United Merchants dostanou za každou svoji akcii polovinu nové prioritní akcie. Zvláštní komise členů představenstva společnosti United Merchants prohlásila, že s ohledem na nejistoty ohledně různých právních a finančních otázek nemůže tento plán doporučit celé radě. Ruskin řekl, že společnost zkoumá spolu s jednou významnou finanční institucí vývoj plánu na zvýšení hodnoty společnosti pro její vlastníky. Albert Safer, který vlastní 6.46 % společnosti United Merchants, uvedl, že v jiném dokumentu u SEC požádal investiční banku Lazard Freres & Co. o radu, protože zvažuje možnost, že by předložil nabídku na zmíněného výrobce textilu. Safer, podnikatel v textilním průmyslu z Newarku ve státě New Jersey, v pátek podepsal dohodu o mlčenlivosti, podle níž mu bude společnost United Merchants poskytovat neveřejné informace.

**Document number 1622**

**Document identifier: wsj1920-001**

Bílý dům dělá vše pro to, aby jej nikdo nemohl nařknout, že k této krizi přistupuje lehkomyslně. Po kalifornském zemětřesení prezident Bush se svými poradci včera ráno vlétl do víru činností spojených se zemětřesením. Něco z toho bylo nutné, aby se k obětem dostala federální pomoc, ale leccos vypadá, že vzniklo především proto, aby se vytvořil dojem, že Bílý dům jedná. Bush a jeho poradci byli po tom, co v aljašských vodách ztroskotal naftový tanker Exxon Valdez a na pobřeží Karolíny udeřil hurikán Hugo, nařknuti z toho, že reagují příliš pomalu a zřejmě nechtějí, aby se tato obvinění nyní opakovala. Bílý dům tedy oznámil, že první dnešní zprávy o zemětřesení dostal Bush od náčelníka štábu Johna Sununua v 6.30. Dopoledne měl Bush dva telefonáty od viceprezidenta Dana Quayleho, který je v Kalifornii, natočil televizní prohlášení, kde vyjádřil svoji účast, podepsal vyhlášení katastrofy, dostal písemnou zprávu od Federální agentury pro krizové řízení (FEMA) a navštívil vedení agentury FEMA. Bush sám v podstatě přiznal, že se on a jeho poradci snaží odvrátit kritiku. Při návštěvě FEMA Bush řekl, že doufá, že tentokrát bude na působení tohoto úřadu pro krizové situace "méně stížností" a dodal, že agentura za svou reakci na hurikán Hugo "dostala za vyučenou". Bílý dům již mluví o tom, že Bush o víkendu navštíví místo kalifornského zemětřesení. Navštívil i místa zničená hurikánem Hugem, avšak až poté, co jej k tomu vybídli místní činitelé.

**Document number 1623**

**Document identifier: wsj1921-001**

Společnost Beazer PLC, významný britský koncern zabývající se stavebními materiály a výstavbou, oznámil 24% nárůst zisků před zdaněním za poslední finanční rok, přičemž významně mu pomohly příspěvky od jeho americké jednotky, společnosti Koppers Co. Zisk před zdaněním se za rok, který skončil 30. června, zvýšil z 114.7 milionu liber (180.7 milionu dolarů) na 142.5 milionu liber (224.5 milionu dolarů), což ve velké míře odpovídalo očekávání analytiků. Zisk po započtení daně a menšinových podílů, avšak před započtením mimořádných položek se z loňských 75.6 milionu liber zvýšil o 22 % na 92.6 milionu liber, zatímco plně rozředěný výnos na akcii vzrostl z 24.68 pence (39 centů) na 29.90 pence (47 centů).

**Document number 1624**

**Document identifier: wsj1922-001**

Smrtící otřesy, které ničivě zasáhly oblast Sanfranciské zátoky - silou 6.9 stupně Richterovy škály - se s velkým zemětřesením z roku 1906 o síle 8.25 stupně nedaly srovnat. Rozdíl pouhých 1.35 stupně na škále, kterou ve 30. letech navrhl Charles Richter z Kalifornského technologického institutu, znamená, že starší zemětřesení bylo "desetkrát až dvacetkrát silnější", říká Lane Johnson, ředitel seismografického oddělení Kalifornské univerzity v Berkeley. Johnson dodal, že v úterý praskla půda v délce 20 až 30 mil podél zlomu San Andreas. V roce 1906 byla prasklina dlouhá 300 mil a široká několik stop. Přestože epicentrum úterního zemětřesení bylo lokalizováno 10 mil severně od města Santa Cruz a 50 mil jižně od San Franciska, jeho ničivost se projevila na zdánlivě náhodných místech po celém pobřeží. Největší škody však byly zaznamenány na budovách a vozovkách vystavěných na zavážce, jako je například čtvrť Marina District v San Francisku nebo most Bay Bridge - dvě oblasti, kde byly škody největší. "Zavážka - volně ložená a nezpevněná půda - může být na první pohled pevná, ale když s ní zatřesete, chová se jako tekutina," řekl v televizním rozhovoru Douglas Segar, profesor geofyzikálních věd na Státní univerzitě města San Franciska. "Rozestoupí se jako sešívaná deka. Naše zemětřesení se chovalo velmi podobně jako zemětřesení v Mexico City, kde vznikly i míle od epicentra velké škody." Johnson ze seizmografické stanice v Berkeley řekl: "Zavážku lze použít, pokud je náležitě upěchovaná. Pak do ní můžete zarazit pilíře a stavět na ní." Uvedl příklad finanční čtvrti San Franciska, kde řada nových skleněných mrakodrapů zůstala prakticky nedotčena. Jenže otázky veřejných zájmů, které vyvolaly škody vzniklé zemětřesením, bude těžké řešit, předpověděl Johnson. "Pozornost veřejnosti má krátké trvání," uvedl. "Již roky a roky víme, že máme spoustu starých nevyztužených cihlových (z období před 50. lety) a zděných staveb." Na jedné staré budově, budově Golden State Bank Building na ulici Front Street, se v důsledku zemětřesení uvolnila omítka ze žlutých cihel, přičemž část třetího patra zůstala nekrytá, zatímco dolů na ulici padaly hromady zaprášených cihel a jen těsně míjely chodce a auta v dopravní špičce. Johnson řekl, že vyztužení takových starých staveb "přijde na mnoho peněz. Je to nebezpečné. Ví se o tom. A dříve či později se s tím bude muset něco udělat". Tato nutnost se ještě zvýšila, protože zemětřesení, k němuž došlo tento týden - ačkoli bylo silné a doprovázely jej stovky následných otřesů - neuvolnilo dostatečné množství zadržované nahromaděné energie podél linií zlomu, aby zamezilo dalším a větším otřesům v brzké době. "To velké nás ještě čeká," předpověděl v rozhovoru Johnson. "Oblast zátoky má tři velmi nebezpečné zlomy, San Andreas, Hayward a Calaveras. To (úterní zemětřesení) náš problém nevyřešilo. Taková je realita v Kalifornii.

**Document number 1625**

**Document identifier: wsj1923-001**

Společnost Coca-Cola Co. (Coke) možná přiostří války ohledně koly. Společnost Coke uvedla, že bude testovat prodej bezkofeinové verze své hlavní značky Coca-Cola Classic, přičemž začne příští týden ve městě Charlotte v Severní Karolíně. Následovat budou další, dosud neuvedená města. Pokud bude všechno v pořádku, bude výrobek v příštím roce uveden na celostátní trh, řekl mluvčí společnosti Coke. Po zmatku kolem změny složení koly v roce 1985 se společnost Coca-Cola zdráhala dělat nepořádek v názvu Classic dalším rozšiřováním značky. Nyní se však zdá, že je tento gigant v oblasti nealkoholických nápojů odhodlán riskovat. "Název Classic Coke má neuvěřitelnou hodnotu a oni tento název dosud neobchodovali," říká Jesse Meyersová, vydavatelka obchodního časopisu Beverage Digest. Mluvčí společnosti Coke řekl, že bezkofeinový Classic by měl pomoci zvýšit rozsah původní značky. Analytici skutečně uvedli, že růst prodeje v tomto odvětví omezila kromě jiného i absence nových výrobků. Podle časopisu Beverage Digest nyní společnost Coke vede před společností Pepsi v tržním podílu u bezkofeinových dietních kol, avšak zaostává za společností Pepsi v prodeji bezkofeinových slazených kol. Společnost Coke v roce 1983 uvedla na trh bezkofeinovou slazenou kolu založenou na původní receptuře. V roce 1985 přešla na bezkofeinovou recepturu, kterou používá pro svojí novou kolu. Mluvčí společnosti sdělil, že společnost Coke zkoumá možnost uvést na trh bezkofeinový Classic již rok. Uvedl, že díky velkému zvýšení prodeje dalších bezkofeinových nealkoholických nápojů nastala správná doba právě nyní.

**Document number 1626**

**Document identifier: wsj1924-001**

KALIFORNIE BOJOVALA s následky zemětřesení v oblasti zátoky. Poté, co následné otřesy otřásly oblastí Sanfranciské zátoky, záchranáři pátrali v sutinách po osobách, které přežily úterní zemětřesení, a obyvatelé města si razili cestu ulicemi zasypanými sklem. V Oaklandu se naděje na nalezení dalších osob přeživších pod nánosem betonu a oceli po zhroucení mezistátní rychlostní silnice, postupně vytratily. Při zemětřesení v dopravní špičce, které v délce 100 mil podél zlomu San Andreas napáchalo škody za miliardy dolarů, bylo nahlášeno nejméně 270 mrtvých a 1400 zraněných. Bush tuto oblast označil za oblast hlavního dopadu katastrofy a aby se předešlo rabování, byla povolána armáda. Komisař nejvyšší baseballové ligy řekl, že třetí zápas světové série mezi týmy Giants a Athletics se bude hrát v úterý na stadionu Candlestick Park. HONECKER BYL VYTLAČEN z funkce čelního představitele Východního Německa uprostřed sílících nepokojů. Tento 77 letý představitel státu, který dohlížel na stavbu Berlínské zdi, byl zbaven funkce v průběhu zasedání 163 členného Ústředního výboru Komunistické strany ve Východním Berlíně. Honecker, o němž se uvádělo, že je po srpnové operaci močového měchýře nemocný, řekl, že rezignuje ze zdravotních důvodů. Ve funkci ho nahradil šéf vnitřní bezpečnosti, 52 letý Egon Krenz, zastánce tvrdé linie, který rychle vyloučil jakékoli sdílení moci s prodemokratickými skupinami. Honeckerův odchod následoval po týdnech pouličních protestů a hromadných odchodů východních Němců, kteří byli jeho vládou zklamáni, do Západního Německa. MAĎARSKO PŘIJALO změny ústavy, aby vytvořilo demokratický systém. Na zákonodárném shromáždění v Budapešti, které bylo celostátně přenášeno v televizi, parlament naprostou většinou hlasů schválil změny, jež formálně ukončí nadvládu jedné strany v zemi, do příštího léta stanoví pravidla svobodných voleb a zřídí úřad prezidenta státu, který nahradí 21 člennou radu. Země byla přejmenována na Maďarskou republiku. Dříve byla, stejně jako jiné státy sovětského bloku, známá jako "lidová republika". Po rozpuštění Komunistické strany Maďarska v tomto měsíci a jejím nahrazení Socialistickou stranou podle západního vzoru následovalo hlasování o nových zákonech. Raketoplán Atlantis, vyslaný na oběžnou dráhu z mysu Canaveral na Floridě, a jeho pětičlenná posádka kosmonautů vypustily jadernou energií poháněnou kosmickou sondu Galileo k letu na planetu Jupiter. Výzkumná mise tohoto kosmického robota v hodnotě 1.4 miliardy dolarů má trvat šest let. Návrat raketoplánu do Kalifornie je naplánován na pondělí. Jihokorejský prezident Roh vystoupil na společném zasedání sněmovny a senátu a vyzval k trpělivosti vůči požadavkům Spojených států na otevření trhů v Soulu pro větší sortiment amerického zboží, přičemž řekl, že obchodní otázky budou "vyřešeny ke vzájemné spokojenosti". Rovněž uvedl, že jakýkoli "náznak oslabení" obranného závazku Spojených států vůči Soulu může mít tragické následky. Úřad pro sčítání lidu oznámil, že 13.1 % americké populace, neboli 31.9 milionu lidí, žilo v roce 1988 v chudobě. Loňská hodnota klesla z 13.4 % z roku 1987 a ukázala, že míra chudoby klesala pátý po sobě jdoucí rok. Příjem na jednoho obyvatele se zvýšil o 1.7 % na 13120 dolarů, avšak střední příjem rodiny klesl o 0.2 %. Bushova vláda obvinila izraelského premiéra Šamira z toho, že "neužitečnými" a negativními prohlášeními znesnadňuje mírové úsilí na Středním východě. Šamir v úterý prohlásil, že je ochoten riskovat politický konflikt se Spojenými státy ohledně záměru Egypta uspořádat otevřené izraelsko-palestinské rozhovory, proti nimž vystupuje premiérovo politické seskupení Likud. Poprvé od revoluce vedené Castrem před třiceti lety byla Kuba zvolena do Rady bezpečnosti Organizace spojených národů. Volby proběhly na základě tajného hlasování Valného shromáždění. Spojené státy proti zařazení Kuby coby delegáta rady Latinské Ameriky otevřeně nevystoupily. Vládní úředníci uvedli, že Britská předsedkyně vlády Margaret Thatcherová prohlásila na zasedání Britského společenství národů v Kuala Lumpuru v Malajsii, že sankce proti jižní Africe byly "krajně nezodpovědné". Jiné národy však na zahájení tohoto shromáždění 49 národů Británie a jejích bývalých kolonií naléhavě žádaly další či důraznější embarga s cílem ukončit apartheid. Arabští vládní představitelé v Saúdské Arábii uvedli, že rozhovory libanonských zákonodárců, které proběhly před třemi týdny s cílem ukončit libanonskou občanskou válku, patrně nepřinesou žádný výsledek. Křesťanští zákonodárci trvají na tom, aby předtím, než budou souhlasit s politickými změnami posilujícími roli národa Muslimů ve vládě v Bejrútu, byla syrská vojska stažena z Libanonu. Poté, co byl v úterý zavražděn soudce nejvyššího soudu v Medellinu, vstoupili kolumbijští soudci do 72 hodinové stávky za účelem prosazení bezpečnostních požadavků. K vraždě se přihlásili zdejší překupníci drog. Ke stávce se přidala většina z 20000 soudců a zaměstnanců soudů v zemi.

**Document number 1627**

**Document identifier: wsj1925-001**

Charles S. Mitchell, viceprezident společnosti Homart Development Co., přidružené společnosti zabývající se rozvojem nemovitostí, která patří společnosti Sears, Roebuck & Co., byl jmenován prezidentem společnosti Figgie Properties, jednotky rozvoje nemovitostí. Nahradí Williama Kohuta, který již dříve v tomto roce rezignoval. Kromě toho byl Richard A. Barkley, bývalý vedoucí pracovník marketingu společnosti FMC Corp., jmenován prezidentem společnosti Continental Container Systems, výrobce konzervárenského strojního zařízení, kterou společnost Figgie získala na konci minulého roku. Společnost Figgie je podnik zabývající se protipožárními, elektronickými a průmyslovými výrobky.

**Document number 1628**

**Document identifier: wsj1926-001**

Společnost Dow Chemical Co. uvedla, že čistý příjem za třetí čtvrtletí poklesl ve srovnání s rekordním loňským čtvrtletím o 6.8 %. Tento pokles přerušil sérii 10 čtvrtletí, kdy společnost Dow vykázala nárůst výnosu. Čistý zisk společnosti Dow za třetí čtvrtletí klesl z loňských 632 milionů dolarů, neboli 3.36 dolaru na akcii, na 589 milionů dolarů, neboli 3.29 dolaru na akcii. Obrat za poslední čtvrtletí vzrostl o 2 % z loňských 4.15 na 4.25 miliardy dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů společnost Dow uzavřela na 94625 dolaru na akcii, což je zvýšení o 75 centů. Mluvčí uvedla, že společnost Dow je spokojena s očekáváním burzy Wall Street, že výnos za celý rok bude činit přibližně 14.60 dolaru na akcii ve srovnání s loňským rekordním čistým ziskem 2.4 miliardy dolarů, neboli 12.76 dolaru na akcii. Avšak takový signál o zisku za celý rok vrhá pochyby na to, zda se společnost Dow dotáhne na své čisté zisky z loňského čtvrtého čtvrtletí, kdy činily 3.44 dolaru na akcii, neboli 635 milionů dolarů. Kdyby společnost Dow výkon za loňské čtvrté čtvrtletí vyrovnala, získala by tento rok 14.85 dolaru na akcii. Ještě předtím, než v červenci oznámili plán koupit 67 % společnosti Marion Laboratories Inc., představitelé společnosti Dow naznačovali, že společnost za tento rok vydělá méně než 15 dolarů na akcii. Mluvčí společnosti řekla, že tato akvizice by mohla v tomto roce příjmy na akcii dále snížit. Společnost Dow přesně neuvedla, jaký dopad bude mít akvizice společnosti Marion na příjmy za rok 1989. Jako příčinu poklesu příjmů za třetí čtvrtletí společnost Dow označila několik faktorů včetně nižších cen za polyethylen a další základní chemické látky, zpomalení americké ekonomiky a silnější dolar, který zapříčinil, že vývoz společnosti Dow ze Spojených států byl pro zahraniční zákazníky dražší. Dalším problémem byl 7% nárůst provozních nákladů v době, kdy zisky stoupaly pouze o 2 %. Za prvních devět měsíců tohoto roku společnost Dow vydělala 2.06 miliardy dolarů, neboli 11.41 dolaru na akcii, což je zvýšení o 17 % oproti 1.76 miliardy dolarů, neboli 9.32 dolaru na akcii v loňském roce. Obrat se za posledních devět měsíců zvýšil o 7.7 % z 12.38 miliardy dolarů za stejné období v loňském roce na 13.34 miliardy dolarů.

**Document number 1629**

**Document identifier: wsj1927-001**

Ať už "velké případy kazí soudnictví", jak tvrdil soudce Holmes, nebo ne, stejně, kdo může pochybovat o tom, že nekazí historii soudnictví, když výsledek velkých konfirmačních slyšení závisí na kandidátově reakci právě na tyto velké případy? Publikace Ethana Bronnera "Battle for Justice: How the Bork Nomination Shook America (Bitva za spravedlnost: Jak nominace Borka otřásla Amerikou)" (Norton, 399 stran, 22.50 $) je živým vyprávěním o nejhorším z těchto slyšení, napsané je s novinářským zápalem, avšak se špatným smyslem pro právní filozofii. Zatímco svůj podtitul kniha dostatečně ospravedlňuje, samotný název je zavádějící. To, co otřáslo Amerikou, nebyla bitva za spravedlnost, ale za pouhou moc, v jejímž rámci zástup soudních aktivistů převálcoval soudce, z kterého dříve udělali démona. Z hlediska základní struktury a stylu je kniha zpracovaná jako román s provokativním vylíčením charakterů, syrovým dějem a s nevyzpytatelnými intrikami takového typu, že bychom je očekávali spíše v dokumentárním dramatu o mocenském prostředí Washingtonu než v ústavní historii. Pan Bronner patrně věří tomu, že slyšení mohla dopadnout jakkoli. O tom pochybuji. Vzhledem ke zklamání demokratů z Reaganových vítězství a z jmenování Nejvyššího soudu, vzhledem k jejich plánům pro tyto mimořádné případy a vzhledem k písemným záznamům napadnutelných Borkových textů bylo celkem jasné, že soudce Bork nemá příliš šancí na to, že jeho jmenování bude schváleno. Jak říká sám pan Bronner, ve vzduchu byl cítit zápach "syrového masa". Snad proto, že vyhráli, jsou protivníci pana Borka vylíčeni mnohem živěji než jeho obhájci. Geniálním organizátorem byl Ralph Neas, který stmelil směsici různých nátlakových skupin do mocné útočné síly. Těžkou váhou v oboru ústavního práva byl Laurence Tribe z Harvardu, to on rozpracoval právní strategie, kterými se mají řídit senátoři a svědci. Největšího úspěchu však dosáhl Ted Kennedy svým nemilosrdným vylíčením "Ameriky podle Roberta Borka" - přehlídkou vymyšlených hrůz, které by logicky vyplynuly, jak tvrdil, z názorů, které pan Bork v období dvou desetiletí zastával. Senátor Kennedy, nehleďme na pochybné doklady o jeho morální převaze, zahrál vynikajícím způsobem na emoce ostatních. Já zde připomenu ještě další dva. Republikánský senátor Arlen Specter z Pensylvánie zatáhl kandidáta do slovní přestřelky s cílem ukázat, že soudce Bork je v jedné oblasti (svoboda projevu) ochoten Ústavu rozšířit, avšak ve všech ostatních oblastech zůstává rigidní. Výsledkem bylo dobré představení pro média, které senátoru Specterovi a dalším umožnilo hlasovat proti soudci Borkovi "bez výčitek svědomí". Další munice přišla od levicového právního teoretika Ronalda Dworkina, který v časopise New York Review of Books vykreslil obraz ústavní mrtvoly, která si především na poli "interpretace v duchu tvůrců" do Ústavy umíněně vkládá své osobní předsudky. Obvinění, že se nachází "mimo hlavní proud" právního myšlení, výrazně podrylo postavení soudce Borka coby odborníka a nechalo ho doslova vykrvácet přímo na pódiu. Jmenování by ještě bylo možné zachránit, pokud by několik zástupců demokratického politického středu na jihu a jihozápadě porušilo stranickou linii. Jenže demokratický senátor Bennett Johnson z Louisiany této malé skupině připomněl, že černoši a ženy stojící proti soudci Borkovi mohou představovat dost hlasů na to, aby skupinu v dalších senátních volbách potrestali. Demografie se tudíž připojila k "hlavnímu proudu" a démonizování a osud Roberta Borka byl zpečetěn. A výsledek? Oponenti soudce Borka zvolili bojiště, drželi ho a udrželi si ho. Avšak hladkým schválením Anthonyho Kennedyho, "osmdesátiprocentníka", který podporuje zásadu soudního sebeomezování pouze o něco méně než soudce Bork, demokraté možná vyhráli bitvu, jenže prohráli válku. Dalším výsledkem ovšem bylo mrazivé poselství, které slyšení ohledně Borka zanechaly v soudním prostředí, ze kterého Nejvyšší soud rekrutuje své talenty. Do všech právnických škol pronikla informace, že jedinci s ambicemi dostat se k federálnímu soudu se musejí vydat po bezpečné ústavní cestě bez zanechávání písemných stop a kousavého jazyka nebo pera. Autor bohužel neposkytl žádný filozofický rámec, aby podložil své reportérské vlohy. Pojal tento případ příliš lehkovážně jako případ kultury aktivistické právnické školy. Kdyby se ponořil hlouběji do doktríny "soudního sebeomezování", objevil by dlouhou historii sahající až k velkým rozhodnutím soudce Holmese. To samé by zjistil i u Alexandera Bickela, bystrého ústavního odborníka a nejbližšího přítele Roberta Borka na univerzitě v Yale, jehož vliv na tohoto soudce je mnohem větší, než uvádí pan Bronner. Přesto musí být dlouhodobý pohled na Roberta Borka coby ústavního myslitele vymezen úžeji. Jeho síla spočívá v jeho teorii majoritního systému, která zbavuje Nejvyšší soud proměnlivých skupinových vlivů a většinu rozhodování v demokracii ponechává na zvolených zákonodárných sborech a výkonné moci. Soudce Bork bohužel nedokázal rozlišovat mezi těmito vlivy a naléhavostí závažných případů klíčových pro společnost, které musejí být pro zachování soudržnosti řešeny soudní cestou. Takovým případem byla otázka segregovaných škol v případu Brown vs. Ministerstvo školství. Další otázkou, kterou je lepší ponechat na jednotných rozhodnutích Nejvyššího soudu než na chaosu padesáti státních zákonodárných sborů, se v naší době stává potrat. Stále viditelnější a jednotnější shoda v názorech Američanů jasně ukazuje, že si přejí, aby se právo na soukromí v otázce antikoncepce (jak bylo rozhodnuto v případě Griswold) týkalo i potratu. Lze pochopit strach soudce Borka z toho, že toto nové právo na soukromí se neúnosně rozšíří, ačkoli Nejvyšší soud složený z mužů a žen se smyslem pro realitu, podstatu věci a pro význam hranic by měl být schopen tento problém zvládnout. Jisté je, že pokud Američané připustí další událost, jako byl potupný cirkus kolem schválení jmenování Borka, učiní tak na vlastní nebezpečí. Ralph Lerner je spisovatel a historik žijící v New Yorku.

**Document number 1630**

**Document identifier: wsj1928-001**

Společnost Sotheby's Inc., největší aukční dům na světě, podstupuje ohledně výsledku prodeje umění z majetku Johna T. Dorrance jr., dědice společnosti Campbell Soup Co., vysoké riziko ve stylu Wall Street. Lidé blízcí transakci uvádějí, že oddělení finančních služeb se Dorranceovým zaručilo, že za sbírku obdrží minimálně 100 milionů dolarů bez ohledu na to, kolik budou činit nabídky za umělecká díla. Sbírka, která obsahuje dva obrazy z rané tvorby Picassa, obraz van Gogha, Moneta, další obrazy, nábytek a porcelán, byla včera večer nabídnuta k prodeji na první ze šesti aukcí. Jednání společnosti Sotheby's silně připomíná poskytování finanční záruky investiční bankou. Podnik, který chce prodat akcie nebo dluhopisy, jde do některé společnosti na Wall Street, která na místě koupí cenné papíry a převezme na sebe finanční riziko hledání kupců. Pokud by investiční banka dokázala prodat cenné papíry za vyšší cenu, než kolik zaplatila emitentovi, bude mít zisk. Například na první aukci včera večer - v dražbě se objevili mistři impresionismu - dosáhly nabídky celkem 116 milionů dolarů. To mírně přesáhlo odhad společnosti Sotheby's před aukcí, který byl 111 milionů dolarů. Za normálních okolností by společnost získala 20% provizi z celkové částky. Lidé obeznámení s transakcí však uvedli, že aukční dům se namísto toho rozhodl se tohoto procenta vzdát, aby sbírku získal, a výměnou za to obdrží vyšší podíl ze zisku, který přesáhne 100 milionů dolarů. Obchodníci s uměním říkají, že ačkoli aukční domy občas zajistí prodejci vysoce žádaného uměleckého díla minimální cenu, závazek takové velikosti je mimořádný. Diana D. Brooksová, prezidentka severoamerické divize společnosti Sotheby's, rázně popírá, že by společnost Dorranceovým dědicům nabídla záruku na vrácení peněz, a označila takové informace za "nepřesné". V prodejním katalogu na křídovém papíře v pevných deskách je však nenápadně uvedeno prohlášení "společnost Sotheby's má podíl na majetku uvedeném v tomto katalogu". Mluvčí společnosti Sotheby's vysvětluje toto prohlášení tak, že "vyjadřuje přesně to, co v něm stojí. Mají určitou výši finančního podílu" na sbírce. "Detaily uvádět nebudeme." Frank Mirabello, právník u právní společnosti Morgan, Lewis & Bockius z Filadelfie, který spravuje majetek Dorranceových, odmítá tato finanční opatření komentovat. Společnost Sotheby's nabídla záruku 100 milionů dolarů, aby sbírku Dorranceových udržela z dosahu svého hlavního konkurenta, aukčního domu Christie's International PLC, přičemž společnost Christie's v průběhu řady let vyřizovala pro Dorranceovy menší prodeje. Když se představitelé společnosti Christie's ptali, proč nebyla pro prodej sbírky Dorranceových vybrána jejich společnost, zástupci rodiny Dorranceových "řekli, že je to otázka finančního hlediska", prohlásil Michael Findlay, ředitel oddělení pro impresionistické a moderní obrazy společnosti Christie's. Sběratelé, kteří si vydělali peníze na Wall Street, se stali více a více důležitou součástí obchodu s uměním a jejich peníze přispěly k urychlení rozvoje umění, avšak v poslední době se zdá, že jim společnost Sotheby's přízeň oplácí. V listopadu 1987 společnost Sotheby's nabídla australskému obchodníkovi Alanu Bondovi "překlenovací úvěr" ve stylu Wall Street ve výši přibližně 27 milionů dolarů, aby mu umožnila koupit obraz "Kosatce" od Vincenta van Gogha za 53.9 milionu dolarů. Jednalo se o historicky nejvyšší nabídku za umělecké dílo. Jenže společnost Sotheby's před dvěma týdny uvedla, že má obraz pod zámkem, jelikož půjčka nebyla plně splacena. Společnost Sotheby's nabízí takovéto dohody, protože jde o trh prodejců umění, kde se alespoň jedná o nejlepší díla, říká Ralph Lerner, právní zástupce a autor knihy "Art Law (Právo umění)". "Zdá se, že je na prodej mnoho uměleckých děl, avšak konkurence je silnější. Konkurence nabízí prodejci možnost výhodnějšího obchodu," řekl. Lidé obeznámení s transakcí uvedli, že Dorranceovi přesto obdrží podstatnou část zisku z aukce, který přesáhne 100 milionů dolarů. Je však pravděpodobné, že společnost Sotheby's za částku, která přesáhne záruku, získá vyšší než obvyklou provizi, tzv. manažerskou provizi. Společnost Sotheby's prodej majetku Dorranceových intenzivně propaguje. Vloni v květnu na tiskové konferenci, kde společnost Sotheby's oznámila plány ohledně aukce, odhadla hodnotu majetku na více než 100 milionů dolarů. Nedávno společnost Sotheby's předpověděla, že sbírka vynese 140 milionů dolarů. V historii aukcí je to nejvyšší odhad za jednu sbírku. Rozhodnutí dát k prodeji celou sbírku mnoho lidí překvapilo, jelikož Dorrance působil jako předseda Muzea umění ve Filadelfii a předpokládalo se, že řada děl bude darována této instituci. Na aukci včera večer zakoupila 13 ze 44 prodaných děl galerie Aska International Gallery, akviziční jednotka pro výtvarné umění společnosti Aichi Financial, japonského konsorcia, které vlastní 7.5% podíl společnosti Christie's. Záruka ze strany společnosti Sotheby's zatím budí ve světě umění podiv. "Spotřebitel se musí zbavit představy, že aukční dům je nestranný prostředník," říká newyorský obchodník s uměním David Tunick. Dodává ale, že on nemá s aukčními domy, které prodávají umělecká díla, na nichž mají finanční podíl, žádný problém a "nemělo by se to schovávat někde v poznámce psané drobným písmem". V takových situacích, říká, se dům "bude snažit prezentovat se v co nejlepším světle". Například na vyjádření aukčního domu ohledně stavu uměleckého díla, které je určeno k prodeji, by se mělo pohlížet "velmi obezřetně", říká. "Plateb předem v hotovosti je na všech úrovních stále víc," říká Bruce Miller, prezident společnosti Art Funding Corp., věřitele v oblasti umění. Obchodníci a aukční domy "vědí, že když za to nenabídnou půl milionu, udělá to někdo jiný, protože až tak velká je konkurence". Dvě malé newyorské galerie Coe Kerr Gallery a Beadleston Fine Arts v lednu vyfoukly konkurenčním aukčním domům velkou uměleckou sbírku, kterou vlastnili Askinovi, přičemž platba předem činila přibližně 25 milionů dolarů. Mluvčí společnosti Christie's řekla, že ačkoli se aukční dům někdy vzdá provize prodejce, aby získal umělecká díla - přičemž stejně dostane provizi od kupce -, společnost Christie's finanční záruky nabízet nebude, protože "společnost Christie's se domnívá, že její hlavní úlohou je být aukčním domem, tedy zprostředkovatelem (pro kupce a prodejce), nikoli být bankou.

**Document number 1631**

**Document identifier: wsj1929-001**

Egon Krenz, muž, který byl včera zvolen do funkce nového čelního představitele Východního Německa, čelí stejnému úkolu, jenž připadl na jeho sousední socialistické kolegy: reformovat zemi v krizi. Avšak na rozdíl od nových vládních představitelů východního bloku čelí Egon Krenz bezprostřední hrozbě týkající se samotné existence jeho národa: sjednocení Německa. 52 letý Krenz je známý jako nesmlouvavý člověk s tradičními hodnotami, který patrně i nadále povede zemi způsobem, jenž zemi proslavil Berlínskou zdí. I kdyby převlékl kabát a stal se dalším Miltonem Friedmanem, přesto by se stále musel potýkat s velkým rizikem, že zemi ztratí. Krenz bude s největší pravděpodobností mladší verzí Ericha Honeckera, svého nekompromisního předchůdce a diktátora. Krenz má podobnou profesní dráhu jako Erich Honecker: Oba strávili roky dozorem nad organizací Freie Deutsche Jugend, skupinou mladých lidí, která je hlavním nástrojem komunistického režimu při důrazné přeměně mladých Němců v socialistické občany. V poslední době měl Krenz na starost bezpečnost Východního Německa a zároveň je nejmladším členem vládnoucího politbyra. Je pravděpodobné, že tváří v tvář dalšímu Honeckerovi uprchne tolik zoufalých východních Němců, že tyto dva německé národy budou opětovně spojeny de facto na západoněmeckém podkladě. Pokud se však artritické politbyro Východního Německa rozhýbe dostatečně na to, aby Krenzovi umožnilo vážně usilovat o reformu, bude Krenz stát před zásadní výzvou. Vzdát se socialismu znamená vzdát se důvodu existence východoněmeckého státu a společně s tím i oprávněnosti jeho přísných kontrol i jeho Berlínské zdi. V takovém scénáři je těžké si představit, že by se chabá napodobenina spolkové republiky mohla vyhnout vtažení do určitého svazku - ekonomického, spolkového či ještě silnějšího - se Západním Německem. Krenz možná bude potřebovat nějaký čas na posílení své říše, což by výrazně podpořilo scénář sjednocení číslo jedna. Západoněmečtí karikaturisté se již vysmívají hromadnému odchodu tím, že za Honeckera podali inzerát: "Poptávám: jeden národ". Západoněmecká velvyslanectví v Praze, Budapešti a Varšavě před svými branami stále nacházejí utečence. Východní Německo by samozřejmě v souladu se svou tradicí mohlo upevnit hranice ještě více. Dvěma z posledních gest Honeckerova režimu bylo uzavření hranic s Československem a umístění halogenových světel na některých místech podél hranice. Avšak v důsledku celosvětového postoje - zdá se, že i ze strany Moskvy - proti Východnímu Německu by se tato země musela proměnit v Albánii, aby proti emigrantům zakročila ještě přísněji. Objevilo se několik zpráv o tom, že Krenz hodlá svoji pověst "vylepšit", především se jedná o zvěsti, že právě on na začátku tohoto měsíce udržel při oslavách neveselého 40. výročí východoněmeckou státní policii dál od zad protestujících. Avšak i když se z Hydea promění v Jekylla, bude stát před vážnou ideologickou krizí a scénářem sjednocení číslo dvě. Východní Německo sice tento problém sdílí s dalšími státy rozdělenými na dvě poloviny, například se Severní Koreou, ale ve východním bloku mu musí čelit samo. Když se Polsko rozhodne pro reformu, může se přinejmenším opřít o svoji minulost: Ať již byla meziválečná republika Josepha Pilsudskiho jakkoli nedokonalá a krátkodobá, byla to nesocialistická demokracie. Čeští reformátoři si ve své zemi mohou ze stejné doby připomenout Wilsonovy ideály. Dokonce i Sovětský svaz může znovu objevit Petra Velikého, pokud se tak rozhodne. Jenže Východní Německo je pouze "zemí skutečně existujícího socialismu". Kromě toho musí soupeřit se Západním Německem ohledně nároku na německou identitu. Do nynějška byla hlavní zbraní "dělnického a rolnického státu" socialistická ideologie. Východní Německo se již nemůže spokojit s pozicí ekonomické hvězdy v lize poražených, když se teď mluví o druhém ekonomickém zázraku v Západním Německu. Bez vojenské a stranické podpory z Moskvy hrozí Východnímu Německu riziko dezintegrace. Pokud se promění v kapitalistickou zemi a posílí obchody se Západním Německem, chtě nechtě se promění v ekonomický přívažek spolkové republiky. Funguje zde jistá krutá logika: Je obzvláště vhodné - a tragické -, aby země, která zplodila Karla Marxe, prokázala selhání socialismu v experimentu, který využívá ke kontrole svůj vlastní národ. Mohou se objevit síly, které tento scénář pozdrží. Ideologové se vzdávají poslední a Němci národem ideologů opravdu jsou. Protestující, kteří na začátku měsíce vítali Michaila Gorbačova na východoberlínském letišti, nekřičeli "Za Amerikou" - skandovali "Gorby, pomoz nám". Tento proces mohou zpomalit také ideologové na druhé straně hranice. Vládnoucí konzervativní koalice Helmuta Kohla podivuhodně přesně odpovídá ústavě Západního Německa, protože jen v tomto roce udělila automatické občanství více než 500000 lidem německého původu. Jenže řada západních Němců ve vládě i mimo ni ve společnostech provádějících průzkumy tvrdí, že si okamžité sjednocení nepřeje. Z politického hlediska je to nyní moudré - především vzhledem k nervóznímu sousedovi, Francii. Bylo by však ironické, kdyby znovusjednocení Německa, stejně jako jeho rozdělení, bylo nakonec výsledkem jednání mocenských center jinde než v Bonnu a Berlíně. V prohlášení, které bylo blízké "glasnosti" tak, jak ji uplatňuje Východní Německo, stranický teoretik Východního Německa Otto Reinhold vlastně potvrdil dilema opětovného sjednocení. "Hlavní problém," řekl Reinhold v rozhovoru pro východoněmecký rozhlas sledovaný rádiem Svobodná Evropa v Mnichově, vychází ze skutečnosti, že "NDR je jiná" než ostatní východoevropské státy. "Jaké právo na existenci," ptal se, "by měla kapitalistická Německá demokratická republika po boku kapitalistické Spolkové republiky?" To je otázka, na niž nemůže Východní Německo odpovědět snadno, ať už jeho nový představitel udělá cokoli. Slečna Shlaesová je redaktorkou přehledu příloh listu Wall Street Journal/Europe.

**Document number 1632**

**Document identifier: wsj1930-001**

POJISTITELÉ ČELÍ nárokům na náhradu škod z kalifornského zemětřesení v řádu miliard dolarů. Většina podniků v oblasti sanfranciské zátoky včetně oblasti Silicon Valley ale příliš poškozena nebyla. Počítačové a softwarové společnosti v oblasti neočekávají prakticky žádné dlouhodobé narušení dodávek. Investoři také rychle vyčlenili akcie společností, u kterých se očekává, že budou na neštěstí vydělávat nebo kvůli němu trpět. Zadlužené odkupy lze udržet v mezích dvěma pravidly v zákoně, který čeká na projednání v Kongresu. Ustanovení, která nedávno prošla v zákonech na snížení deficitu sněmovnou i senátem, by mohla zvýšit hodnotu takových obchodů až o 10 % a zmírnit nárůst fúzí. Zákon, který dává ministerstvu dopravy právo blokovat zadlužené odkupy aerolinií, prošel sněmovnou lehce. Ministr Skinner však řekl, že bude naléhat na Bushe, aby návrh vetoval. Bytová výstavba klesla v září o 5.2 % na sedmileté minimum. Tento pokles, který přichází po srpnovém poklesu o 6.2 %, naznačuje, že průmysl stále trpí bojem Federální rezervní banky proti inflaci. Společnost IBM plánuje koupit zpět své kmenové akcie v hodnotě 1 miliardy dolarů, což je krok, který pravděpodobně pomůže akciím tohoto počítačového giganta, které jsou v zoufalém stavu. Tento zpětný nákup, který nebyl úplným překvapením, byl oznámen poté, co burza uzavřela. Republikáni v Senátu vypracovali plán na snížení daní z kapitálových zisků. Demokraté v Senátu možná brzy přijdou s podobným návrhem. Společnost British Airways uvedla, že u jakékoli revidované nabídky na mateřskou společnost společnosti United Air usiluje o zlepšení podmínek a podstatně nižší cenu. Tento britský dopravce také potvrdil, že není odhodlaný přikročit k žádné nové nabídce. Akcie společnosti UAL klesly o 6.25 dolaru na 191.75 dolaru. Při zpomalení obchodování ceny akcií mírně vzrostly, zatímco cenné papíry skončily navzdory propadu dolaru jen s mírnou změnou. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností vzrostl o 4.92 na 2643.65. Investoři jsou však i nadále ohledně akcií opatrní, částečně kvůli rozruchu na trhu s podřadnými obligacemi. Společnost B. A. T Industries možná pozdrží část svého plánu na obrannou restrukturalizaci včetně prodeje svých jednotek Saks Fifth Avenue a Marshall Field. Jako důvod toto britské konsorcium podniků uvádí nedávný rozruch na finančních trzích. Skupina WCRS Group oznámila významnou restrukturalizaci, která ji z velké části odsune z reklamního obchodu. Tento podnik se sídlem v Londýně prodá většinu své reklamní jednotky francouzské společnosti Eurocom. Společnost Commodore International očekává, že v důsledku slabého prodeje osobních počítačů na některých trzích zveřejní již podruhé za sebou čtvrtletní ztrátu. Společnost Jaguar doufá, že do měsíce dosáhne přátelské dohody se společností General Motors, která bude možná zahrnovat výrobu levnějšího exkluzivního modelu. Zdroje uvedly, že společnost Sears projednává refinancování svého mrakodrapu Sears Tower pro uzavření na 850 milionech dolarů. Tento maloobchodník nebyl schopen najít pro svoji budovu kupce. Společnost Whitbread z Británie dala na prodej svoji divizi lihovin, čímž rozpoutala boj mezi lihovary. Tento prodej zahrnuje i džin Beefeater. Burzy - Akcie: Objem 166900000 akcií. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností 2643.65, vzrůst o 4.92, dopravních společností 1247.87, pokles o 6.40, veřejně prospěšných podniků 213.97, pokles o 0.57. Obligace: index Shearson Lehman Hutton Treasury 3371.36, pokles o Komodity: Dow-Jonesův index termínových obchodů 129.90, vzrůst o 0.18, spotový index 130.36, vzrůst o 0.39. Dolar: 141.45 jenu, pokles o 1.30, 18485 marky, pokles o 182.

**Document number 1633**

**Document identifier: wsj1931-001**

Dolar včera zakončil níže, protože ho tlačily dolů pokračující znepokojení ohledně burzy. "Na Wall Street obchodujeme velmi opatrně," řekl Trevor Woodland, hlavní podnikový obchodník ze spořitelny Harris Trust & Savings Bank v New Yorku. "Nikdo není ochotný vsadit firmu na to, že burza neprodělá další divokou jízdu." Zprávy o úterním silném zemětřesení v Kalifornii spustily v ranních obchodech v Asii sérii prodejů dolaru, avšak většina směnárníků uvedla, že podle jejich očekávání bude dopad zemětřesení na finanční trhy krátkodobý. Navzdory chabým výsledkům dolaru si někteří směnárníci stojí za tím, že nabídky na americkou měnu zůstanou relativně dobré. Woodland ze spořitelny Harris Trust poznamenal, že měna nadále projevuje odolnost vůči přívalu "pesimistických novinových titulků", které vznikly za poslední týdny a zahrnují zvýšení sazeb v Evropě a v Japonsku, agresivní intervenci centrální banky, prudký pokles cen akcií na newyorské burze o 190 bodů, neočekávaně špatnou zprávu o americkém obchodu a kroku, který podnikla Federální rezervní banka, aby napomohla snížení sazeb ve Spojených státech. Zatímco Woodland na základě nedávných změn úrokových sazeb ve světě nepředvídá významný růst americké měny, poznamenal, že "její možnost poklesu je překvapivě a - pro spekulanty na vzestup dolaru - "pozoruhodně" omezená. Na konci včerejšího obchodování v New Yorku dolar zaznamenal kurz 18485 marky, což byl pokles z 18667 marky v úterý večer, a na 141.45 jenu, což byl pokles z 142.75 jenu v úterý večer. Libra zaznamenala kurz 15920 dolaru, což bylo zvýšení z 15753 dolaru v úterý večer. Ve čtvrtek začala americká měna v Tokiu obchodovat na 140.97 jenu, což bylo snížení oproti středečnímu uzavření v Tokiu na 142.10 jenu. Ve snaze uklidnit burzy a odvrátit opakování burzovního debaklu v roce 1987 doplnila Federální rezervní banka po pátečním propadu cen na burzách rezervy do bankovního systému. Někteří analytikové poznamenávají, že po burzovním zmatku v minulém týdnu a úterním zemětřesení v Kalifornii je těžké odhadnout, jakou chce mít centrální banka hlavní sazbu federálních fondů. Tvrdí, že fakt, že zemětřesení zabránilo mnohým bankám běžet na plný výkon, dal Federální rezervní bance další důvod k tomu, aby držela likviditu na vysoké úrovni. Federální rezervní banka v podstatě uzavřela zákaznické smlouvy o zpětném odkoupení v hodnotě 1.5 miliardy dolarů, které mají zvýšit likviditu, což je během tří dnů třetí sada příkazů zpětné koupě. Analytikové uvedli, že sazby federálních fondů by měla snížit dodatečná likvidita. Obchodníci říkají, že devizový trh prozatím zkoumá federální fondy i události na Wall Street. Poznamenávají, že dolar je nadále extrémně citlivý na jakékoli špatné zprávy z burzy. Americká měna skutečně pomalu klesla, když na začátku obchodování spadl Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností asi o 13 bodů. Mírný vzestup burzy před opětným pádem ke konci dne dodal obchodníkům s měnou odvahu, aby tlačili dolar nahoru. Někteří obchodníci poznamenali, že nervozita ohledně nedávného prudkého pádu cen akcií by mohla zesílit příští doporučení guvernéra Japonské banky Satoshiho Sumita, která zjevně nabádala japonské investory, aby byli při investování do zadlužených odkupů v USA velmi opatrní. Obchodníci naznačují, že jediná pozitivní zpráva v dohledu, která by mohla odvést pozornost od transakcí s kmenovými akciemi, jsou zářijové údaje o spotřebitelských cenách v USA. Tato čísla, která by měla být zveřejněna v pátek, by podle očekávání měla ukázat vzrůst inflace ze srpnových 4.7 na 4.8 %. Pokud čísla ukáží silný nárůst inflace, mohla by zapůsobit proti uvolňování ze strany Federální rezervní banky. Při mírném obchodování na Newyorské komoditní burze stouplo zlato pro běžnou dodávku o 1.30 dolaru na 368.70 dolaru za unci. Odhadovaný objem činil tři miliony uncí. Ve čtvrtek na začátku obchodování v Hong Kongu bylo zlato na 368.15 dolaru za unci.

**Document number 1634**

**Document identifier: wsj1932-001**

Na základě domněnky, že rafinérské komplexy v sanfranciské oblasti postihlo silné zemětřesení, prudce stouply ceny ropy při rychlém obchodování, ale když se ukázalo, že ropné provozy nebyly vážně poškozeny, tento vzrůst rychle opadl. Hráči na trhu, obchodující na základě mála konkrétních informací, začali v noci v Tokiu přihazovat na ceny ropy. Toto zotavení se rozšířilo na evropské trhy, kde obchodníci stále sázeli na to, že zemětřesení odstavilo velké rafinérské továrny v oblasti San Franciska. Až do včerejšího rána bylo San Francisco stále z většiny světa telefonicky nedosažitelné. Společnost West Texas Intermediate na mnoha zahraničních trzích zvýšila nabízenou cenu o více než 20 centů za barel. Při otevření Newyorské obchodní burzy vyskočila společnost West Texas Intermediate na listopadových dodávkách o 10 centů za barel na 20.85 dolaru, stále v domnění, že rafinérie byly poškozeny. V oblasti San Franciska se podle průmyslových údajů denně zpracovává zhruba 800000 barelů ropy, což je asi třetina celkové kalifornské rafinérské kapacity. V době předcházející loňskému roku stačila i fáma o uzavření jedné velké rafinérie na západním pobřeží podnítit nárůst termínových obchodů, protože trh s ropou je příliš napjatý. Včera ráno ale někteří velcí provozovatelé rafinérií na západním pobřeží - včetně společností Chevron Corp., Exxon Corp. a jednotky Royal Dutch/Shell Group Shell Oil Co. - oznámili, že jejich rafinérie poškozeny nejsou a jsou stále v normálním provozu. Většina provozovatelů oznámila, že preventivně uzavřeli provoz ropovodu, ale nenašli žádné okamžité škody. Benzínové terminály jsou také z větší části nepoškozené, řekli. "Je těžké si představit, jak burzy spekulovaly, když se do San Franciska nemohl nikdo dovolat," řekl jeden ohromený vedoucí pracovník ropné společnosti. Když se rozšířila zpráva, že rafinérie zůstaly netknuty, ceny ropy prudce poklesly a den ukončily na 20.56 dolaru za barel, což je o 19 centů méně. Benzín pro dodávku v listopadu klesl o 1.26 centu na galon na 54.58 centu. Topný olej skončil na 60.6 centu, o 0.45 centu níže. "Trh se v podstatě řídil dvěma silami, jdoucími proti sobě," řekl Nauman Barakat ze společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. "Jednou je panika, zemětřesení v San Francisku, což je kladná síla." Ale jakmile byl tento faktor odstraněn, sebrali obchodníci zisky a zaměřili se na zásoby ropy, řekl Barakat. Když burzy v úterý zavřely, zveřejnil Americký ústav pro ropu, že zásoby ropy za týden končící pátkem, který obchodníci vnímali jako nepříznivý, stouply o 5.7 milionu barelů. Ale někteří hráči na trhu si stále myslí, že spekulace po zemětřesení by mohla mít na ropné trhy větší dopad. "Problém je, že zatímco na povrchu je všechno v pořádku, otázkou zůstává," řekl Barakat, "jestli nebyla poškozena konstrukce potrubí nebo cokoli jiného." Včera na dalších komoditních trzích: MĚĎ: Při náznaku zlepšení situace s pracovními sílami v sektoru se uvolnily ceny termínových obchodů. Smlouva na prosinec klesla o 1.85 centu na libru na 12645 dolaru. Podle jednoho analytika se pracovníci dolu na měď ve městě Cananea v Mexiku, který byl mimo provoz od konce srpna, kdy mexická vláda oznámila jeho krach, mají vracet do práce. Tento analytik uvedl, že bude trvat asi dva až tři měsíce, než začne důl produkovat měď ve významnějším množství. Dodal, že ačkoli dosud nebylo vydáno žádné oficiální prohlášení, stávka v dole Highland Valley v Britské Kolumbii, která trvá již déle než tři měsíce, se považuje za vyřešenou. Jiný analytik uvedl, že návrat Cananey do provozu nemusí být tak brzký, jak někteří očekávají. "Stále se konají jednání, zda se bude propouštět, což byla celou dobu zásadní otázka," řekl. Nicméně zvyšující se pravděpodobnost, že tato dvě velká přerušení dodávky budou vyjasněna, měla na trh vliv, shodli se analytikové. Oba doly jsou normálně hlavními dodavateli mědi do Japonska, které kupuje měď na světovém trhu. První analytik řekl, že Japonci, stejně jako Číňané, koupili měď na počátku týdne v Londýně, ale toto nakupování od té doby polevuje, protože se zdá, že se situace dodávek, alespoň dlouhodobá, zlepšila. "Zájem se nějakou dobu zaměřoval na dodávku mědi a dobrou poptávku jsme brali jako samozřejmost," řekl. "Teď, když se zdá, že se situace v dodávkách zlepšuje, bylo by pro obchodníky nejlepší obrátit svůj zájem k poptávce." Poznamenal, že ministerstvo obchodu včera zveřejnilo, že zářijová nová bytová výstavba klesla od srpna o 5.2 % na 1.26 milionu jednotek v přepočtu na rok, což je nejnižší úroveň za sedm let. "Současně s těmito faktory se i v jiných ekonomických zprávách píše o zpomalení ekonomiky, což může znamenat sníženou spotřebu mědi," řekl. CUKR: Ceny v termínových obchodech zvýšily úterní zisky. Dodávka na březen skončila díky dvoudennímu zisku 0.3 centu vzrůstem o 0.16 centu na libru na 14.27 centu. Podle jednoho obchodníka Japonsko řeklo, že letos zbývá pouhých 40000 tun cukru, které má podle současných závazků dostat z Kuby. Toto prohlášení bylo učiněno po úterních zprávách, že Kuba odloží své dodávky do Japonska naplánované na konec tohoto roku na počátek roku příštího. Tento obchodník uvedl, že množství zmíněné v japonském ohlášení je tak malé, že je bezvýznamné. Jeden analytik řekl, že si myslí, že trh bude do jisté míry žít ze zpoždění kubánské sklizně cukru, způsobeného nepříznivým počasím. Obchodník řekl, že faktorem, který ve skutečnosti drží pevné termínové ceny, může být Indie. Tato země nedávno koupila 200000 tun cukru a očekávalo se, že minulý týden bude mít zájem koupit podobné množství, ale neměla. "Je známo, že cukr potřebují, a očekávání, že vstoupí na trh, mu očividně dává podstatnou podporu," řekl prodejce. DOBYTEK A MASO: Očekává se, že ministerstvo zemědělství zítra oznámí, že množství dobytka ve 13 hlavních chovatelských státech kleslo k 1. říjnu oproti minulému roku o 4 % na 8.21 milionu, řekl Tom Morgan, prezident společnosti Sterling Research Corp. z Arlington Heights ve státě Illinois. Ceny dobytka za poslední týdny při spekulacích, že vládní čtvrtletní zpráva bude signalizovat nižší dodávky hovězího, stouply. Kromě jiného se očekává, že vláda oznámí, že množství mladého dobytka ve výkrmnách kleslo za čtvrtletí o 3 %. Výkrmny vykrmují dobytek na porážku, pokles tudíž znamená, že produkce hovězího bude v zimě klesat. Někteří analytikové skutečně očekávají, že vláda oznámí, že zářijový přesun mladého dobytka do výkrmen klesl v sedmi velkých chovatelských státech ve srovnání se zářím 1988 o 8 %.

**Document number 1635**

**Document identifier: wsj1933-001**

Komise pro regulaci prodeje cenných papírů nedávno zaregistrovala následující emise: Health Care Property Investors Inc., nabízející 2250000 kmenových akcií přes společnosti Merrill Lynch Capital Markets, Alex. Brown & Sons Inc. a Dean Witter Reynolds Inc. Union Pacific Corp., odložená nabídka dlužných cenných papírů a opčních listů ve výši až 500 milionů dolarů. United Technologies Corp., odložená nabídka nepodřízených nekonvertibilních nezajištěných dlužných cenných papírů ve výši až 500 milionů dolarů.

**Document number 1636**

**Document identifier: wsj1934-001**

Jak uvedli výzkumní pracovníci, byl na Pittsburské univerzitě u více než 100 pacientů použit nový lék, který zabraňuje odmítnutí transplantovaných orgánů. Tento lék, který je stále ve fázi experimentů, dosud neschválil Úřad pro kontrolu potravin a léčiv (FDA) a nejsou známy jeho dlouhodobé účinky. Výzkumní pracovníci ale tvrdí, že tento lék pod názvem FK-506 by mohl do transplantací přivést revoluci snižováním škodlivých vedlejších účinků a výskytu odmítnutí. Hlavní překážkou při zhruba 30000 transplantacích orgánů prováděných po celém světě ročně je právě odmítnutí. Výzkumníci začali tento lék používat v únoru u pacientů, jimž byly transplantovány ledviny, játra, srdce a slinivka břišní. Z 111 transplantátů byly odmítnuty pouze dva. Tento lék, objevený roku 1984, se metabolizuje z půdních plísní nalezených v Japonsku. Pittsburští pacienti jsou první lidé, jimž byl tento lék, který vyrábí společnost Fujisawa Pharmaceutical Co., podán. "Jsme jím šokováni, protože pracuje tak rychle," řekl včera dr. Thomas E. Starzl, vedoucí transplantačního programu na Pittsburské univerzitě, na tamější tiskové konferenci. "Považujeme ho za lék zachraňující život, jako lék na AIDS," řekl dr. John Fung, imunolog na Pittsburské univerzitě. Výzkumníci říkají, že se domnívají, že FK-506 je 100 krát efektivnější než cyklosporin, tradiční látka proti odmítnutí, který vyrábí švýcarský farmaceutický gigant Sandoz Ltd. Povzbuzují je také relativně mírné vedlejší účinky léku FK-506 ve srovnání s cyklosporinem, který může způsobit ledvinové selhání, nemocnost, nevolnost a jiné problémy. "Za úspěch se draze platí vedlejšími účinky [cyklosporinu]," řekl dr. Starzl. Dr. Fung řekl, že FK-506 nebude dostupný na trhu ještě nejméně rok a že proces schválení v FDA obvykle trvá tři až pět let. Na rozšíření tohoto experimentálního programu mimo Pittsburskou univerzitu, jejíž nemocnice provádí nejvíce transplantací na světě, neexistují žádné pevné plány. Výzkumníci nedokázali odhadnout cenu léku, až vstoupí na trh, ale uvedli, že FK-506 umožní zkrátit pobyt pacientů v nemocnici o 50 % a u příjemců transplantátů snížit počet krevních testů, které se používají ke sledování dávek cyklosporinu a dalších léků. Dr. Starzl uvedl, že výzkum z velké části financoval Národní institut zdraví a univerzitní fondy a že společnost Fujisawa nedala nemocnici žádné granty. Uvedl, že výzkumný tým nemá na léku žádný finanční podíl. "Už šest měsíců známe účinky tohoto léku a své lidi nabádáme, aby akcie společnosti nekupovali," řekl dr. Starzl a dodal, že profitování z léku FK-506 by nebylo etické.

**Document number 1637**

**Document identifier: wsj1935-001**

Článek ekonoma Davida N. Labanda na úvodní stránce z 27. září "Umělá katastrofa ve stopách Huga" kritizuje kontrolu nad cenovými podvody, které si po hurikánu Hugo pohotově objednal guvernér Jižní Karolíny. Podle pana Labanda se "hlasité protesty ohledně" řízení cen objevují, když "hrozí, že na domácí půdu udeří" přerozdělování příjmů. Aby bylo jasno, tato hrozba tady na domácí půdu udeřila. Avšak v Labandově omílání logiky volného trhu jsou jedinými přípustnými psychologickými reakcemi lidská chamtivost a uspokojení vlastních zájmů. Jak tvrdí, povolení neřízených cen za nezbytné potřeby by ve skutečnosti zkrátilo fronty v obchodech. Ale ne proto, že prostředky budou využity nejefektivněji, když bude vzácné zboží "zanecháno těm kupujícím, kteří za ně nabídnou nejvyšší hodnotu". Fronty se vytratí spíše proto, že v důsledku vyšších cen by si mnoho obětí nemohlo dovolit nezbytnosti, jako jsou potraviny a zdravotnické potřeby. Je nehumánní naznačovat, že chudá, nezaměstnaná žena nedostane pro svoji rodinu okamžitou pomoc za rozumné ceny proto, že toho nemusí platit tolik, co bohatá rodina. Přísuny nezbytné pomoci, jako je například led, navíc musí být obyvatelstvu rozdělovány z důvodu potenciálních zdravotních obtíží ze zkažených potravin a možného vypuknutí epidemie. Takové vedlejší účinky státu dávají právo zasahovat do komerční sféry a přechodně koordinovat rozdělování zdrojů. Dobrovolníky a charitativní organizace naštěstí nemotivuje vlastní zájem, nýbrž altruismus. Proč by měli pracovat společně s prospěcháři, kteří se ženou za rychlými zisky? Tito novodobí darebáci by byli nerozumní, kdyby situace nevyužili, pokud vůbec očekávají, že se s lidmi z Jižní Karolíny ještě někdy uvidí. Vláda vlastně chrání lakomce, kteří shrabávají led pro sebe, a další šmelináře, kteří nevidí nic než svůj krátkodobý zisk. Jižní Karolína si za svoji rychlou a dobře načasovanou snahu o pomoc zaslouží jedničku. Pan Laband zatím dostane jedničku za své mechanické odříkání argumentů pro ekonomickou efektivitu. Dejte mu pětku za neschopnost porozumět etice ekonomické rovnosti. Podepsalo 25 studentů Douglase Woodwarda, studujících ekonomii s vyznamenáním, Univerzita státu Jižní Karolína Columbia, Jižní Karolína Pan Laband nám přináší odpověď na to, proč jsou předpovědi ekonomů obvykle špatné. Vytvářejí absurdní situace odtržené od reality, a pak se z nich snaží vyvozovat závěry. Jsem překvapena, že neobhajoval možnost nechat lidi rabovat, protože toto chování lze při katastrofě také předvídat a "každý jednotlivec má důvod upravit rozdělení příjmu ve svůj prospěch". Kontroly cen "se Charleston chopil tak horlivě", protože podvody s cenami jsou v této chvíli obdobou drancování. Suzanne Foster Galax, Virgínie Pan Laband popsal jednu ze záludnějších hrozeb, jimž čelíme, když se vyrovnáváme s katastrofami, jako je Hugo - vyhlášky proti černému obchodu, jako je například ta od rady města Charleston, která sebou zmítala ve snaze udělat aspoň něco. Jelikož se soustředil na ekonomickou naivitu takových vyhlášek, nezmínil se o některých jiných účincích, které mají. Zákonem prosazené zdroje odvádí v době, kdy jsou nejvíce potřebné pro záchranu životů a majetku. Také namísto toho, aby dodávky zvýšily, sníží je a podpoří hromadění zásob. A tyto vyhlášky nebo jen pouhé vyhlídky na ně odradí obchodníky, aby se na neštěstí připravili formou spekulativního předzásobení. N. Joseph Potts Miami Lakes, Florida Navrhl by pan Laband také, aby Červený kříž, Armáda spásy, vojenské jednotky, policie, hasiči, záchranné jednotky a jednotliví občané zastavili své úsilí pomoci obětem hurikánu Hugo proto, že překážejí jeho koncepci "volného trhu"? Co ti starostliví lidé po celé zemi, kteří přispívají na potraviny, vodu a další životní nezbytnosti těmto lidem, kterými může být kdokoli z nás? Měli by se i oni přestat "míchat" do jeho volného trhu? On si možná myslí, že by také měli prodávat tomu, kdo nabízí nejvíc. A co pojišťovny? Měly by mít nařízeno proplácet škody založené na přemrštěných nákladech za práci a materiál? Pan Laband by si měl dát pozor, protože žije v Jižní Karolíně. Na volném trhu by mohlo jeho pojistné stoupnout tak, aby pokrylo ztráty pojišťovny. John W. Rush Marietta, Georgie Protože už jsem několik tornád a hurikánů zažil, mám na věc jiný pohled. Ten můj vychází z toho, že jsem viděl vzkvétající komunity, jak byly zdevastované - ale jen přechodně. Jejich zotavení přišlo překvapivě rychle a vždy s pomocí sousedů. Šok z pohledu na zničené domy a narušené městské služby může způsobit, že se některým popletou priority, jako například pravá ekonomická hodnota mrazáku plného masa. Velké zeleninové řetězce v Texasu po hurikánu Alicia používaly svá nákladní auta na přepravu nezbytného zboží do Houstonu, přičemž nešlo o žádný podvod, jen o dobrou vůli. Tom Mongan Victoria, Texas Nás tady v postižených oblastech oslnila Labandova analýza časových hodnot a jeho porovnání efektivity týkající se výzkumu a vývoje. Jeho teoretický přístup a jeho zveřejnění v těchto úctyhodných novinách jsou pro něj nepochybně pozoruhodným úspěchem. Příliš špatná teorie v praxi nepochodí. My spotřebitelé míváme dobrou paměť. Až se vrátí normální stav, budeme si pamatovat obchody, které se hlásily k Labandově systému efektivních cen. Možná, zvážíme-li hodnotu našeho času, nedokážeme v éře po hurikánu Hugo jejich podniky chránit. Mám pro pana Labanda otázku: Jak vysvětlím svobodné matce tří dětí, která stojí vedle mě více než tři hodiny ve frontě, že ty dvě tašky ledu, které potřebuje, aby potraviny pro její děti zůstaly poživatelné, ji budou stát posledních 20 dolarů? Jsem si jist, že ocení, jakou efektivní reakci na její problémy jí vytvořil cenový systém. Chris Edgar Myrtle Beach, Jižní Karolína

**Document number 1638**

**Document identifier: wsj1936-001**

Zdá se, že tohle je v Chicagu sezóna revivalů. Ačkoli sezóna obhajoby mistrovství týmu Cubs skončila v play-off národní ligy, obnovení hry "Bleacher Bums (Povaleči z tribuny)", hry o devíti dějstvích situované na tribunu stadionu Wrigley Field, které uvádí divadlo Organic Theater, pokračuje co by kamenem dohodil od baseballového hřiště. Také dva naše velké divadelní soubory Goodman a Steppenwolf nabízejí revivaly různých žánrů. Oba jsou kontroverznější než nečekaná prvenství v baseballové lize, ale oba pomáhají vysvětlit, proč Chicago zůstává živoucím centrem hnutí regionálních divadel v zemi. Soubor Goodman do 4. listopadu nabízí modernizovanou verzi Molierova "Misantropa". Původně to byla komedie o Alcestovi, muži, který vidí ve všech kromě sebe faleš a marnivost. Je žárlivým přítelem Filinta a žárlivým milencem Celimeny. Hra je plná intrik, nečestností a nespravedlnosti. Tuto komedii ze 17. století zmodernizoval před pětadvaceti lety básník Richard Wilbur prostě tak, že vynechal "strašnou spoustu věcí", jak napsal v předmluvě. Dějištěm je jinak stále Celimenin dům v roce 1666. V domnění, že moderní publikum snadno pochopí, že Molierova sociální obžaloba se týká jejich světa stejně jako Paříže 17. století, soustředil Wilbur své impozantní umění na převedení francouzského verše alexandrínu na živý divadelní anglický jambický pentametr. Wilburův překlad je pozoruhodný - určitě stojí za přečtení a ještě spíše za shlédnutí v divadle, budete-li mít tu příležitost. Pokud ale budete mít v příštích několika týdnech náhodou cestu do Chicaga, nezapomeňte se jít podívat na Misantropa od Roberta Fallse, kterou uvádí soubor Goodman. Je-li Wilburův překlad jemně vybroušenou lupou, jíž vidíme malost a zkorumpovanost Paříže 17. století, Fallsova inscenace je zrcadlem, ve kterém vidíme sami sebe. Falls, umělecký ředitel divadelního souboru Goodman, vzal nedávnou adaptaci Neila Bartletta a značně ji upravil. Bartlett zúžil Molierovo obsazení postav na šest a zasadil je do londýnského mediálního světa v thatcherovské Británii. Falls přesouvá prostředí do Hollywoodu a postavy transformuje tak, aby odpovídaly tamější aristokracii - agentům, producentům, hercům, spisovatelům a patolízalům. Funguje to. Bartlettovi se víceméně podařilo víceméně zachovat Molierův alexandrín, 12 slabičný verš v rýmujících se dvojverších. Falls formu nechal, ale s další Bartlettovou pomocí ji zamerikanizoval. Se skvělým obsazením v čele s Davidem Darlowem coby Alcestem, Christinou Haagovou coby Celimenou a hlavně Williamem Brownem coby Filintem, který hraje hollywoodskou hru, ale zachovává původní hodnoty a pocity, se představení souboru Goodman nevázaně a s důvtipem řítí celonoční hollywoodskou party. Pokud tato verze s narážkami na Stevena Spielberga, restauraci Spago a "třicátníky" přiláká mladší publikum, které se od klasické verze drží spíš zpátky, pak budou pánové Bartlett a Falls omluveni za to, že se odchýlili od Wilbura. Možná je snazší přepracovat 300 let starou hru, než jen 25letou. Divadelní společnost Steppenwolf, která se vrátila po londýnském úspěchu u kritiky i publika se svojí adaptací Steinbeckových "Hroznů hněvu", zahájila novou sezónu hrou "The Homecoming (Návrat domů)" od Harolda Pintera, kterou poprvé uvedla Královská Shakespearovská společnost v roce 1965. Tehdy byl Pinter nejen rozhněvaný britský dramatik, ale také první, kdo využil mlčení a útržky vět a hrozivé pohledy, přičemž téměř vyloučil to, co bylo dříve považováno za divadelní dialog. Když byla hra "The Homecoming (Návrat domů)" poprvé k vidění na této straně Atlantiku, herci a ředitelé se chovali uctivě. Mlčení byla dlouhá - nikdo se nehýbal ani negestikuloval. Nikdo na jevišti se neusmíval a nic nerozesmálo ani nikoho z obecenstva. Tento druh divadla byl pro nás nový. Kromě toho to tady kvůli vietnamské válce, sjezdu Demokratické strany v roce 68, atentátům a nepokojům nebyly veselé časy. Pod vedením Jerryho Perryho však současná inscenace souboru Steppenwolf, která má být na programu do 19. listopadu, překonává ten mdlý a nudný rituál, jímž se hra "The Homecoming (Návrat domů)" stala. Ze hry, které dominuje téměř dokonalý výkon Alana Wildera v roli Maxe, otce, se najednou stává děsivý i humorný rozbor vzteku, zahořklosti, strachu a izolovanosti jedné rodiny. Publikum, povzbuzené Wilderovými potměšilými úšklebky, rozpačitými grimasami a výbuchy vzteku, tomu humoru porozumí a před koncem prvního jednání se začne smát. Tři členové rodiny, Max a jeho dva synové Lenny a Joey, se živí masem: Max je řezník v důchodu, Lenny pasák a Joey začínající boxer. Sam, Maxův bratr, unikl od masa prací livrejovaného řidiče a nikdy se nesnažil se oženit. Únik Teddyho, Maxova nejstaršího syna, byl nejdramatičtější, protože se stal profesorem filozofie na jedné americké univerzitě. Ačkoli je jasné, že hlavou rodiny byla až do smrti Maxova žena, žádný z obyvatel mužského pohlaví v této špatné domácnosti se nyní nedokáže Maxovi postavit. Hra se soustředí na Teddyho návrat domů s manželkou Ruth, se kterou je již šest let. Randall Arney coby Teddy se kupodivu zdá být jediným členem souboru, který se nedokáže přenést přes mrtvolný přístup k této Pinterově postavě. Moira Harrisová coby Ruth, velká a krásná žena, která by mohla být naší další Colleen Dewhurstovou, si začne téměř okamžitě podmaňovat všechny muže. Na konci se Teddy vrací do Ameriky sám a Ruth nechává v Maxově křesle. Během několika hodin sledujeme její vývoj z plaché, neznámé švagrové, v bohyni masa, která nahradí zemřelou matku, a pak i ostatní. Když byl soubor Steppenwolf v Londýně s "Hrozny hněvu", vrátil se Bruce Sagan, prezident jeho správní rady, tiše do Chicaga, aby koupil nemovitost na ulici North Halsted Street s restauracemi a divadly, která znovu rychle přichází do módy. Doufá, že do roka se soubor Steppenwolf přemístí na toto místo do nového divadla, které bude mít 500 sedadel. Nyní společnost hraje v přestavěné mlékárně, která má 211 míst k sezení a kromě jednoduché inscenace s jednou scénou poskytuje jen málo možností pro dramatizaci. "Kdybychom chtěli hrát 'Smrt obchodního cestujícího'," říká Sagan, "Willie Loman by kvůli nízkému stropu musel bydlet v přízemním domku." Ještě více než volný prostor potřebuje soubor Steppenwolf další místa k sezení. Teď je divadlo nuceno odmítat mnoho potenciálních předplatitelů kromě těch 13000, které lze do současného podnájmu posadit. I přes všechen zájem, který toto chicagské divadlo za posledních deset let získalo, mu nebyla věnována ani jedna nová budova. Sagan, bývalý vydavatel a stavební investor, dal dohromady finanční balík v hodnotě 8 milionů dolarů, který obsahuje nezdanitelné dluhopisy v přibližné hodnotě 4 miliony dolarů vydané státem Illinois (to je poprvé, co nějaký stát využil své právo coby vzdělávací instituce na podporu stavby divadla) a přibližně 1 milion dolarů v příspěvcích od Národní umělecké nadace, MacArthurovy nadace a několika dalších organizací s velkými finančními zdroji. Je si jistý, že ten zbytek lze dát dohromady. Samotní členové jeho rady přislíbili 800000 dolarů a on právě začíná tlačit na místní nadace a společenství. Sagan srovnává důležitost souboru Steppenwolf s divadlem Mercury Theatre Orsona Wellese ve 30. letech. Ukázalo se však, že Wellesova divadelní společnost měla krátkou - dalo by se říci prchavou - existenci. Co bude Sagan dělat se svojí novou divadelní budovou, když se ukáže, že svody Hollywoodu a Broadwaye jsou pro věrné členy souboru Steppenwolf, jako jsou John Malkovich ("Nebezpečné známosti"), Joan Allenová ("The Heidi Chronicles (Kronika Heidi)") a Glenne Headlyová ("Osamělá holubice") příliš silné a soubor se rozpadne? "To je v pořádku," odpovídá Sagan. "Nechť je tato budova odkazem souboru Steppenwolf chicagskému divadlu." Pan Henning je poradce pro oblast řízení jedné právnické firmy se sídlem v Chicagu a spisovatel.

**Document number 1639**

**Document identifier: wsj1937-001**

Obléhaný mimoburzovní trh Nasdaq se konečně vzchopil a při vydatném obchodování prudce stoupl poté, co přestál tři dny silného prodávání. Kompozitní index Nasdaq vyskočil o 0.7 %, neboli 3.35, na 463.28. Vzrostl více než kompozitní index Newyorské burzy cenných papírů, který se zvýšil o 0.2 %. U větších akcií stoupl index Nasdaq 100 o 1 %, neboli 4.56, na 453.05, zatímco Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností vzrostl o 0.2 %. Richard Bruno, vedoucí mimoburzovního obchodování ve společnosti PaineWebber, řekl, že mimoburzovní trh má tendenci zaostávat za velkými pohyby na newyorské burze. Zatímco index akcií průmyslových společností se v pondělí z pátečního propadu zotavil, mimoburzovní trh, který během změn tolik netrpěl, se propadl. "Náš trh dostal v pondělí mnohem větší ránu než burzovní trh," řekl Bruno. "Právě se zotavujeme a vracíme se k běžnému chodu. Mě to dění povzbudilo." Tempo obchodování bylo velké, majitele změnilo 4343 emisí a 147.6 milionu akcií. Rostoucích akcií bylo více než klesajících, a to 1271 ku 811. Většina spekulací mimoburzovních obchodníků a investorů se soustředila na akcie společností, které mohou být finančně poškozeny ničivým zemětřesením v severní Kalifornii. Zatímco investoři spekulovali o dlouhodobých a krátkodobých důsledcích, aktivně se obchodovalo s akciemi mnoha společností, které mohly mít ze katastrofy prospěch nebo škodu. V čele seznamu: pojišťovací, stavební a technologické společnosti z oblasti sanfranciského zálivu. Akcie související s pojišťovnictvím si vedly smíšeně, zatímco se investoři snažili přijít na to, jak posoudit dopad majetkových škod a úmrtí na tyto podniky. Obchodníci uvedli, že mezi podniky s nejvíce poškozeným majetkem v sanfranciské oblasti patří společnosti Safeco a Ohio Casualty z mimoburzovního trhu. Frank Gilmartin, obchodník, který sleduje akcie pojišťoven pro společnost Fox-Pitt Kelton, řekl, že jeho strategií bylo prodat brzy. Kdyby potom akcie prudce klesly, měl v úmyslu je aktivně nakupovat na základě teorie, že společnosti, které pojišťují proti majetkovým škodám a nehodám, budou nakonec muset zvýšit sazby, aby mohly uhradit pojistné škody, které vyplatí obětem zemětřesení a obětem hurikánu Huga z minulého měsíce. Lepší zisky budou mít také zajistitelé a pojišťovací makléřské společnosti. Mnoho investorů očekávalo, že v tomto odvětví, které je kvůli nízkým sazbám vyplývajícím ze silné konkurence v útlumu, škoda po hurikánu urychlí nástup vyšších sazeb. Gilmartin však řekl, že škoda při hurikánu nebyla natolik rozsáhlá, aby si vynutila velké vzrůsty. "Společnosti jen vrátily to, co si dříve našetřily," řekl. "Nyní budou muset zvýšit rezervy, aby se chránily do budoucna, a to znamená, že sazby vzrostou." Celkově si emise pojišťoven na mimoburzovním trhu vedly smíšeně. Společnost Safeco klesla o 1/8 na 32 5/8 při 462900 akciích. Společnost Ohio Casualty stoupla o 1/4 na 51 3/4 při 137200 akciích. Společnost St. Paul Cos. vyskočila o 2 na 59 3/4 při 517500 akciích. Společnost Academy Insurance klesla o 1/32 na 1 3/16, avšak objem činil celkem 1.2 milionu akcií. Index pojišťoven Nasdaq během dne vyskočil o 4.15 na 529.32, zatímco ukazatel velkých pojišťoven a bank se vyšplhal o 1.72 na 455.29. Investoři očekávají, že společnost SunGard Data Systems, která poskytuje podnikům závislým na počítačích služby obnovení provozu po katastrofě, bude mít ze zemětřesení prospěch. Akcie společnosti SunGard stouply o 1 3/4 na 21 1/4 při 194000 akciích. Masivně se obchodovalo s akciemi společnosti Kasler, kalifornské společnosti stavící silnice a mosty, které vzrostly o 2 1/8 na 9 7/8 při 1.3 milionu akcií. Společnost Guy F. Atkinson stoupla o 7/8 na 16 7/8 při 335700 akciích. Tato společnost se sídlem v San Francisku poskytuje projektové a stavební služby průmyslové infrastruktuře. Obchodníci byli zpočátku nervózní ohledně akcií společností včetně mnoha počítačových společností, které na mimoburzovním trhu vedou, jako je například společnost Apple Computer, která má pobočky v blízkosti oblasti zničené zemětřesením. Většina těchto akcií si však vedla dobře. Společnost Apple Computer stoupla o 1 na 48 1/4, společnost Ashton-Tate vzrostla o 3/8 na 10 3/8. Společnost Intel také stoupla o 3/8 na 33 7/8. Společnost Sun Microsystems se ale propadla o 1/4 na 17 1/4. Vyšší byly také akcie biotechnických společností z této oblasti. Společnost Chiron stoupla o 1/2 na 27 a společnost Cetus vzrostla o 1/2 na 16 3/8. Akcie počítačových společností sídlících mimo Kalifornii si také polepšily. Společnost Microsoft stoupla o 1 7/8 na 80 1/2 a společnost Lotus Development vzrostla o 1 1/4 na 32 1/2. V dalších zprávách souvisejících se zemětřesením se makléři mimoburzovního trhu společnosti Hambrecht & Quist včera omluvili z obchodování a Národní sdružení obchodníků s cennými papíry jí na den zmrazila pozice trhu. Včera ráno nebylo možné obnovit dodávku energie v hlavním sídle společnosti v San Francisku, a tak se nemohlo obchodovat. Roger Killion, výkonný viceprezident společnosti Hambrecht v New Yorku řekl, že očekává, že obchodování na mimoburzovním trhu bude v této společnosti obnoveno dnes ráno, buď v New Yorku, nebo v San Francisku. Při jiném obchodování vzrostla společnost Medco Containment Services o 7/8 na 15 při 1.9 milionu akcií poté, co oznámila ztrátu za první čtvrtletí, které skončilo 30. září. Za stejné čtvrtletí v loňském roce společnost vydělala 6.6 milionu dolarů. Americké vkladní stvrzenky společnosti Jaguar stouply o 3/8 na 10 3/4 při objemu 1.1 milionu. Ve sloupku těchto novin s názvem Říká se bylo včera uvedeno, že analytikové v Londýně jsou přesvědčeni, že investoři navzdory masové snaze srazit akcie pro převzetí budou nadále akcie společnosti Jaguár držet pevně. Společnost Amgen v silném obchodování stoupla o 1 1/2 na 50 3/4. Analytikové soudí, že by společnost Amgen mohla prosperovat následkem potíží, kterým v souvislosti s lékem proti anémii zvaným EPO čelí její konkurent, Institut genetiky. Institut genetiky nedávno oznámil, že je zapleten do sporu se společností Boehringer Mannheim, která tento lék distribuuje, ohledně použitelnosti některých výrobních dávek.

**Document number 1640**

**Document identifier: wsj1938-001**

Společnosti Ciba-Geigy Ltd. a Chiron Corp. oznámily, že prodloužily svou nabídku na společnost Connaught BioSciences Inc., ohodnocenou na 866 milionů kanadských dolarů (736 milionů amerických dolarů), do 27. října. Tyto společnosti dříve řekly, že nechtějí nabídku zvýšit, aby se vyrovnaly konkurenční nabídce od Institutu Merieux S. A. za 37 kanadských dolarů za akcii, což činí 942 milionů kanadských dolarů. Řekly ale, že nabídka 30 kanadských dolarů za akcii, která měla skončit v pondělí, může být dále prodloužena nebo změněna. Vlastníkem společnosti Merieux, výrobce očkovacích látek sídlícího ve francouzském Lyonu, je z 51 % francouzský státní podnik Rhone-Poulenc S. A. Ciba-Geigy je velký farmaceutický podnik sídlící v Basileji ve Švýcarsku. Chiron, další farmaceutický koncern, sídlí v Emeryville v Kalifornii. Connaught je podnik na výrobu očkovacích látek a biotechnologický výzkum. Nabídka Institutu Merieux na Connaught sídlící v Torontu se dostala do problémů s kanadskou vládou, která minulý týden sdělila společnosti Merieux, že není přesvědčena, že navržená transakce by přinesla Kanadě "pouze prospěch". Očekává se, že funkcionáři společnosti Merieux se dnes sejdou v Ottawě s federálními zástupci a budou o rozhodnutí mluvit.

**Document number 1641**

**Document identifier: wsj1939-001**

Několik minut po tom, co burza v pátek uzavřela, jsem zavolal senátorovi Billu Bradleymu z New Jersey, oznámil mu, že Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností klesl ke konci odpoledne o 190 bodů, a vesele mu sdělil, že vinu za to nese on a jeho kolegové demokraté. Odpoledne vytvořili velkou překážku návrhu prezidenta Bushe na snížení daní z kapitálových zisků, který tento měsíc naprostou většinou prošel sněmovnou a poté se jevil jako již hotová věc. Senátor Bradley si myslí, že takové snížení daní by způsobilo rozpad daňové reformy, kterou v roce 1986 pomáhal připravovat. Ví však, že nejméně 20 jeho kolegů demokratů je pro toto snížení, které je mezi jejich voliči populární, připraveno hlasovat. Proto se postavil do čela těch, kdo naléhají, aby se tomuto snížení zamezilo z procedurálních důvodů. Pomáhal přesvědčit 10 z těchto senátorů, aby jej a vůdce většiny George Mitchella z těchto důvodů podpořili. Konečný termín pro schválení rozpočtu byl 15. října, a tito senátní demokraté odmítli povolit hlasování o přidání kapitálových zisků do rozpočtu, protože věděli, že by prošlo. Tím, že zabránili hlasování o obsahu, postavili v pátek ráno vedení Republikánské strany v Senátu před těžké dilema. Mohli by to vzdát a doufat, že s kapitálovými zisky uspějí na konci měsíce, nebo by mohli zaujmout strategii Bílého domu a vetovat schválení, dokud se kapitálové zisky nepřidají. Hlavním příznivcem Bushova návrhu je Americká obchodní komora. Ta přijala strategii Bílého domu v domnění, že je to nejjistější cesta k vítězství. V pátek v poledne sdělil jeden vysoký představitel Bílého domu Richardu Rahnovi, hlavnímu ekonomovi komory, že Bílý dům schválený návrh rozpočtu neodsouhlasí, pokud nebude mít pevnou záruku, že bude v Senátu povoleno hlasování o obsahu. O dvě hodiny později se v Kongresu objevily první zmínky o tom, že vláda odsouhlasený návrh schválila aniž by od senátních demokratů takovou záruku měla. Rahn byl v šoku a ohledně této záležitosti telefonoval do kanceláře Richarda Darmana, ředitele Úřadu pro řízení a rozpočet a hlavnímu stratégovi vlády. Zanechal mu zprávu, ve které viní Darmana ze zaprodanosti. Byli to ale senátní republikáni, kdo se odklonil od strategie veta. Burza reagovala stejně jako Rahn a při obdržení zprávy, že Darmanova strategie byla opuštěna, se zhroutila. Burza koneckonců reprezentuje kolektivní očekávání ohledně hodnoty toku budoucích příjmů národního akciového kapitálu, snížených na současnou hodnotu. Proč by mělo být tak překvapující, že 30% snížení daně z kapitálového zisku bude na hodnotu národního akciového kapitálu mít tak obrovský dopad? Celková hodnota aktiv v soukromém vlastnictví bez potíží přesahuje 15 bilionů dolarů. Hodnota, se kterou se obchoduje na burzách, se blíží ke 3 bilionům. Kdyby byla daň z jakéhokoli zisku z těchto aktiv zdvojnásobena, nepřipadla by snad ta hodnota vlastníkům těchto aktiv? Není snad rozumné předpokládat, že vaše aktiva by měla vyšší cenu, kdyby vláda najednou prohlásila, že když svůj majetek prodáte, budete si moci nechat o 30 % více zisku, než jste se předtím domnívali? Letošní stabilní vzestup burzy ve skutečnosti souvisel s úspěchem prezidenta Bushe při prosazování jeho návrhu o kapitálových ziscích. Samotné 30% snížení letošních kapitálových zisků činí zhruba 50 miliard dolarů. Mluvíme o skutečných penězích. Když Richard Rahn oznámil finančnímu tisku, že pád burzy byl způsoben překážkou kapitálovým ziskům, všichni ho ignorovali a trochu se mu vysmívali. Týmy reportérů namísto toho ochotně přijaly myšlenku, že obtíže s financováním převzetí společnosti United Airlines okamžitě srazily 7 % z hodnoty národního akciového kapitálu a po celém světě způsobily otřesy. Rahn upozorňoval na slona uhánějícího po Wall Street, zatímco ti s obecně vžitými názory se soustředili na blešku v podobě společnosti UAL. Proč k tomu dochází? Zaprvé, celkem vysoký počet hlavních mluvčích na Wall Street nejsou manažeři portfolia, kteří chápou, že hodnotu aktiv velmi ovlivňuje to, jaké daně na tato aktiva ukládá vláda. Jsou to ekonomové a finanční zpravodajové, kteří souhlasí s názorem, že na snížení daní z kapitálových zisků vydělají bohatí. Přesto si jaksi myslí, že Wall Street nezajímá, že přijde o snížení daní, které v pátek ráno vypadalo tak blízko a nyní je problematické. Pondělní zotavení trhu následovalo po víkendových ujištěních ze strany Darmana, že vláda má jiné plány, jak dosáhnout snížení, které je účinné a rozumné. Argument senátora Bradleyho je, že snížení daně z kapitálových zisků poškodí ekonomiku z dlouhodobého hlediska. Myslí si, že až Bílý dům bude nucen žádat o vyšší daně, aby splnil cíle rozpočtu, nevyhnutelně to povede ke zvýšení sazeb mezních daní z příjmu v roce 1990. To znamená, že spolu se snížením daní z kapitálových zisků se ztratí návaznost na dohodu z roku 1986 a politická skutečnost bude tlačit sazby daní z příjmu nahoru. Protiargument, který vyslechl, je ten, že pokud on a jeho kolegové demokrati uspějí při zavržení prezidentova návrhu, v roce 1990 se kvůli oslabené ekonomice objeví obrovský daňový deficit. V této atmosféře by žádné vážné úvahy o zvýšení daní neexistovaly. Pokud však senátor Bradley připustí hlasování o kapitálových ziscích, ono projde, pak vánoční maloobchodní prodej bude silnější, místo aby byl zatížen pádem burzy, ekonomika v roce 1990 bude silná a daňové zisky na všech úrovních vlády, včetně vlády v New Jersey, budou překvapivě vysoké. Nebude nutné žádné zvýšení daní. Zápas o kapitálové zisky je nejdůležitějším zápasem ve městě. Ve Washingtonu i na Wall Street. Pan Wanniski je prezidentem společnosti Polyconomics Inc. z města Morristown v New Jersey.

**Document number 1642**

**Document identifier: wsj1940-001**

Federální prokurátoři uvedli, že v probíhajícím vládním zkoumání ilegálních plateb v nahrávacím průmyslu se přiznala další osoba. William Craig, nezávislý podporovatel nahrávacího průmyslu, se podle Garyho Feesse, zdejšího federálního zástupce, přiznal ke korupci a nezákonnému zdanění. Korupce spočívá v nezákonných utajených platbách zaměstnancům radiových stanic za to, že stanice vysílají jisté písničky. Na základě přiznání viny v některých bodech obžaloby čelí 44 letý Craig maximálně třem letům vězení. Na oplátku souhlasil Craig s tím, že bude spolupracovat v probíhajícím vládním zkoumání korupce, řekla mluvčí federálního zastupitelství. Při zmíněném zkoumání korupce byl vloni obviněn Craig a tři další osoby. Dva další obvinění se přiznali již dříve a obvinění proti třetímu byla stažena.

**Document number 1643**

**Document identifier: wsj1941-001**

Níže uvedené společnosti oznámily čtvrtletní zisk radikálně odlišný od průměrných odhadů analytiků. Společnosti sledují nejméně tři analytikové a měly minimálně pěticentovou změnu vlastních výdělků na akcii. Odhadnuté a skutečné výsledky zahrnující ztráty jsou vynechány. Procentní rozdíl srovnává skutečný zisk s 30 denním odhadem, pokud předpovědi za posledních 30 dnů dodali alespoň tři analytikové. Jinak se skutečný zisk srovnává s 300 denním odhadem.

**Document number 1644**

**Document identifier: wsj1942-001**

Společnost Grumman Corp. uzavřela smlouvu s námořními silami na zálohovaný nákup šesti letadel s taktickým řízením E-2 C v hodnotě 53.1 milionu dolarů. Společnost LTV Corp. uzavřela smlouvu s armádou na testovací vybavení raket v hodnotě 25 milionů dolarů. Společnost Unisys Corp. získala smlouvu s vojenským letectvem na počítačové programy v hodnotě 24.4 milionu dolarů. Ford Aerospace & Communications Corp., jednotka Ford Motor Co., podepsala smlouvu s vojenským letectvem na aktualizaci počítačů v hodnotě 15.9 milionu dolarů. Společnost Rockwell International Corp. získala smlouvu s vojenským letectvem na provedení změn v projektu hypersonického suborbitálního letounu v hodnotě 12.5 milionu dolarů.

**Document number 1645**

**Document identifier: wsj1943-001**

Federální podnik veřejných služeb Tennessee Valley Authority vydal při své první veřejné nabídce dluhu za 15 let dluhopisy ve výši 4 miliard dolarů. Výtěžky z dluhopisů, které mají úrokovou sazbu okolo 8 %, budou použity na náhradu dluhopisů s průměrným úrokem 13.1 %. Podle TVA by refinancování mělo ročně ušetřit 75 milionů dolarů v úrocích. Refinancování je součástí strategie TVA na vyřešení dosud nezvladatelného problému: závratného dluhu ve výši 18.5 miliardy dolarů, z něhož většinu dluží Federální finanční bance Ministerstva financí. Společnost TVA nyní plánuje vydat dluhopisy v celkové hodnotě 6.7 miliardy dolarů, které budou její dluh s vysokou úrokovou sazbou refinancovat. Vydání dluhopisů v hodnotě 4 miliardy dolarů též pomůže TVA splnit cíl nezvyšovat sazby na další rok, řekl William F. Malec, finanční ředitel společnosti. Vydání dluhopisů je první veřejná nabídka TVA od roku 1974, kdy především z důvodu financování TVA vznikla Finanční banka. Nabídka se však málem neuskutečnila. Společnost TVA se rozhodla přikročit k nabídce dluhopisů teprve poté, co se minulý týden dohodla s Finanční bankou, která povolí TVA nadále si krátkodobě půjčovat peníze od banky dva roky po tom, co vstoupí na veřejný trh. Ministerstvo financí se bránilo, že si TVA nemůže půjčovat od něj i od veřejného trhu s dluhopisy. 4 miliardy dolarů v dluhopisech se rozdělí následovně: 1 miliarda dolarů v pětiletých dluhopisech s úrokovou sazbou 8.25 % a výnosností do splatnosti 8.33 %, 1 miliarda dolarů v desetiletých dluhopisech s úrokovou sazbou 8375 % a výnosností do splatnosti 8.42 %, 2 miliardy dolarů ve třicetiletých dluhopisech s pětiletou ochranou před umořením, úrokovou sazbou 8.75 % a výnosností do splatnosti 9.06 %. Vydávání dluhopisů řídí skupina investičních bank, v jejímž čele stojí First Boston Corp. a kterou spoluspravuje Goldman, Sachs & Co., Merrill Lynch Capital Markets, Morgan Stanley & Co. a Salomon Brothers Inc.

**Document number 1646**

**Document identifier: wsj1944-001**

Car investičních fondů John M. Templeton poslal své peníze za svým jménem, když nasypal 1.4 milionu dolarů do jednoho ze svých fondů, Templeton Value Fund. Templeton má podle záznamů Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC) podíl v několika z 33 fondů, které jeho firma řídí, ale jen ve třech z 10 fondů, které jsou dostupné americkým investorům. Jsou to Templeton Global Income, Templeton Emerging Markets a nyní Value Fund. Proč přidal Value Fund na seznam? Protože se dívá s velkou nadějí na akcie nově se rozvíjejících odvětví, které tvoří portfolio fondu, řekl Templeton ze svého úkrytu na Bahamách. "Akcie nově se rozvíjejících odvětví v Americe už léta nejsou populární, nikdo si jich nevšímá," řekl, a jejich ceny za sebou často táhnou celou burzu. Templetonův nákup 147300 akcií v uzavřeném fondu byl proveden před propadem americké burzy z minulého pátku, ale stále se ukazuje jako mírně výdělečný. Podle zpráv SEC nakoupil Templeton akcie mezi 30. srpnem a 28. zářím v několika samostatných nákupech. Nakupoval za ceny od 9375 dolaru do 9625 dolaru za akcii. Fond včera uzavřel v kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů o 12.5 centu výše na 9625 dolaru. Kromě toho obdržel Templeton 5. října dividendy ve výši 22 centů na akcii. JAK PLYNE VÝVOJ VE SPOLEČNOSTI RIVER: Hlavní viceprezident a viceprezident podniku na papírové výrobky James River Corp. se sídlem v Richmondu ve Virginii prodali na konci srpna a na začátku září většinu svých akcií, píší registrační zprávy SEC. Tito vedoucí pracovníci, kteří za podíl dostali 30.88 dolaru za akcii, prokázali dobré načasování. Ve včerejším obchodování na Newyorské burze uzavřely akcie společnosti James River o 12.5 centu níže na 28375 dolaru. 6. září prodal Robert Joseph Sherry, hlavní viceprezident pro vztahy se zaměstnanci a veřejností ve firmě, 4000 akcií a nechal si jen 1062 akcií společnosti James River. Včetně prodeje akcií z loňského února prodal Sherry podle údajů SEC letos 88 % svého podílu ve společnosti. Sherry odmítl svůj prodej komentovat. Viceprezident James A. Toney prodal 28. srpna 1500 akcií. Podle údajů SEC mu stále zbývá 1143 akcií. Toney to také odmítl komentovat. HRÁČ S ÚROKOVOU MÍROU: Společnost Cincinnati Gas & Electric Co. tento týden obsadila první místo mezi společnostmi v přiložené tabulce obchodování s akciemi na základě důvěrných informací. Tři z ředitelů tohoto veřejně prospěšného podniku své podíly od července alespoň zdvojnásobili. Jako poslední nakupoval Dudley Taft, který koupil 4400 akcií za 125075 dolarů. Taft, který je také prezidentem Taft Broadcasting Co., uvedl, že akcie koupil, protože má zřízený účet v brokerské firmě Salomon Brothers Inc., která akcie označila za dobrou koupi. Společnost Salomon Brothers potvrdila, že akcie doporučuje ke koupi už asi dva roky. "Cincinnati Gas & Electric je v dobré formě," řekl Taft, a podniky veřejných služeb jsou "dobrou investicí, protože úrokové míry klesají". Za akcii zaplatil Taft průměrně 28.43 dolaru. Akcie včera uzavřely na Newyorské burze na 28.75 dolaru, což je pokles o o 12.5 centu. Další dva ředitelé koupili, jak ukazují údaje SEC, 1000, respektive 1900 akcií, za ceny v rozsahu 28.15 až 28.75 dolaru na akcii. Tyto dva ředitele se nepodařilo zastihnout, aby se vyjádřili. Mluvčí společnosti uvedl, že jejich náhlé očekávání růstu nedokáže vysvětlit. "Nevím o ničem novém ani o tom, že by se tu dělo něco neobvyklého," řekl Bruce Stoecklin, ředitel mediálních služeb. Do tohoto článku přispěl Peter Pae z Pittsburghu.

**Document number 1647**

**Document identifier: wsj1945-001**

Společnost T. Rowe Price Associates Inc. uvedla, že ředitelé doporučili akcionářům schválit rozdělení akcií v poměru 2 ku 1 a navýšit počet autorizovaných akcií z 10 milionů na 25 milionů. Akcionáři budou o tomto návrhu hlasovat na valné hromadě 13. prosince. Společnost T. Rowe Price je investiční poradce pro vzájemné fondy, instituce a jednotlivce.

**Document number 1648**

**Document identifier: wsj1946-001**

V jednom z prvních případů znečištění vzduchu uvnitř budovy, které se dostaly před soud, rozhodl soudce státního soudu ve prospěch obžalovaného, společnosti Burlington Industries Inc. Pro výrobce koberců z Greensboro v Severní Karolíně možná verdikt vyřčený na konci minulého týdne v Cincinnati ukončí osmiletou právní válku. Společnost zažalovali Glenn a Sharon Beebeovi z Cincinnati v roce 1981 poté, co si koberce Burlington položili do kanceláře. Beebeovi prohlásili, že z toxických výparů z koberců onemocněli. Důsledkem nemoci, jak Beebeovi uvedli, přišli na mzdách a výdělcích o 1.8 milionu dolarů. Kromě toho prohlásili, že kvůli měsícům, po které byli vystaveni chemikáliím, jsou nyní citliví na mnoho běžně užívaných látek. Případ byl pozorně sledován, protože státní zástupci očekávají, že v celostátním měřítku narostou soudní spory týkající se takzvaného syndromu nemocných budov. Právníci žalobců tvrdí, že budovy "onemocní", pokud se uvnitř vytvoří znečišťující látky důsledkem nedostatku čerstvého vzduchu a špatného větracího systému. Anthony J. Iaciofano, právník společnosti Burlington, řekl, že společnost se domnívá, že symptomy Beebeových s koberci nesouvisí. Uvedl, že nezdravé účinky nových koberců se projeví hned, kdežto symptomy Beebeových se objevily o měsíce později. Catherine Adamsová, právnička Beebeových, řekla, že verdikt další žalobce od podobných žalob neodradí. Vědci zatím teprve začínají přicházet na to, co syndrom nemocných budov způsobuje, a když Beebeovi podávali žalobu, byla většina výzkumů nedostupná, řekla. Beebeovi se nyní domnívají, že hlavní příčinou jejich nemoci byly výpary z lepidla použitého v materiálu koberce. K tomuto závěru však Beebeovi dospěli až po vypršení doby, po kterou bylo možné výrobce lepidla do případu přidat jako obžalovaného, řekla Adamsová. Beebeovi se ještě nerozhodli, jestli se odvolají. ODPŮRCI ROZVOJE TIMES SQUARE zažívají neúspěch. Odvolací divize Nejvyššího soudu státu New York zamítla šest obžalob, které se pokoušely zabránit projektu za 2.5 miliardy plánovanému na manhattanské 42. ulici. Odpůrci projektu tvrdili, že město i stát New York, které projekt pomáhají sponzorovat, se nedrží směrnic o životním prostředí. Ze 40 žalob, které byly předloženy od schválení projektu v roce 1984, byly až na dvě všechny zamítnuty před líčením. Dvě zbývající dosud nedosáhly stádia, kdy se před líčením zjišťují fakta. Vysocí státní úředníci uvedli, že soudní rozhodnutí připravilo cestu jednání o demolici budov v oblasti. "Projekt je připraven," řekl předseda společnosti State Urban Development Corp. Vincent Tese. Stavitelé čtyř plánovaných výškových kancelářských budov ale varovali, že překážky přetrvávají. V rámci dohody se státem totiž stavební investoři - obchodní společenství Park Tower Realty a Prudential Insurance Co. of America - prohlásili, že k jednání o demolicích nepřistoupí, dokud budou probíhat "významné soudní spory". Generální poradce společnosti Park Tower Matthew Mayer uvedl, že stavební tým bude muset zvážit další dvě žaloby, než dá akreditiv ve výši 155 milionů dolarů na pokrytí demolic. Také podle něj společenství čeká, zda dojde k odvolání proti rozhodnutí odvolací divize. Tento plán sužovaný zpožděními a obchodními neúspěchy usiluje o přeměnu oblasti ze zchátralé průběžné komunikace na zdravější čtvrť kanceláří a divadel. Představitelé státu a města stále vyjednávají se staviteli o renovaci historických divadel a stavbě a provozu obchodního domu a hotelu. FEDERÁLNÍ SOUDCE ROZŠIŘUJE roli amerických soudů v rozhodnutích o vydání do jiného státu. Soudce amerického oblastního soudu v Brooklynu ve státě New York Jack B. Weinstein rozhodl, že muž zapletený do útoku na izraelský autobus v roce 1986 může být vydán k soudu do Izraele. Místní soud původně tuto žádost zamítl rozhodnutím, že útok byl politickým činem, a proto by Mahmoud El-Abed Ahmad měl být zproštěn vydání. Soudce Weinstein nicméně ve svém odborném posudku na konci minulého měsíce napsal, že terorismus a válečné činy proti civilistům nelze nazývat politickými činy. Weinstein také rozhodl, že před vydáním musí soudci uvážit, zda bude zahraniční soud s obžalovaným zacházet spravedlivě. Aby se tak stalo, řekl soudce, musí americké soudy nezávisle na hodnocení Ministerstva zahraničních věcí přezkoumat soudní proces v příslušné cizí zemi. Řekl, že v této kauze se shoduje s rozhodnutím Ministerstva zahraničních věcí, že by Ahmad měl být vydán. Ahmadův právník řekl, že se odvolá. Právníci pohybující se okolo případu uvedli, že se domnívají, že rozhodnutí je bezprecedentní. "Až dosud soudy říkaly, že dozor nad cizími soudy není jejich práce," řekl Jacques Semmelman, asistent federálního návladního v této kauze. BÝVALÝ KANADSKÝ VELVYSLANEC v USA Allan E. Gotlieb vstoupil jako konzultant do filadelfské právnické firmy Pepper, Hamilton & Scheetz. Gotlieb, který působí jako konzultant společnosti Stikeman, Elliott, jedné z největších kanadských právních firem, radí washingtonské pobočce firmy Pepper Hamilton v právních záležitostech týkajících se kanadskoamerických investic, společného financování a mezinárodních transakcí. STOJÍ ZA ZMÍNKU: V připravené řeči včera v New Yorku napadl soudce v důchodu Lewis Powell názor, že poslední období Nejvyššího soudu naznačilo obrat směrem ke konzervatismu: "Komentátoři, kteří se jinak shodli na máločem, jednomyslně deklarovali 'posun ve směřování' soudu... Tato prohlášení přijímám, stejně jako mnohá předcházející v minulých letech, s jistou dávkou nedůvěry. V éře 'citací bez kontextu' a bleskových průzkumů názorů je nebezpečné dávat jednomu výrazu obecné významy.

**Document number 1649**

**Document identifier: wsj1947-001**

(Během roku, kdy oslaví sté výročí, bude Wall Street Journal přinášet události z minulého století, které jsou mezníky americké obchodní historie.) JOMKIPURSKÁ VÁLKA, KDY EGYPT VTRHL 6. října 1973, v nejposvátnější den židovského kalendáře, do Izraele, trvala sotva měsíc. Ale jeden dalekosáhlý účinek je tu stále s námi. Arabské státy, vždy hořce rozmrzelé z americké podpory Izraele, zjistily, že mají zbraň, které se nedá ubránit - ropu. Na začátku října šest arabských národů v Perském zálivu ostře vyšroubovalo ceny. Vedeny Saúdskou Arábií, která je největším světovým vývozcem, uvalily 22. října embargo na dovoz ropy do USA a do Nizozemí, nejvěrnějšího evropského spojence Izraele. Načasování bylo dokonalé. Arabové zkusili embarga už dříve. V roce 1956, když Británie, Francie a Izrael napadly Egypt, aby se zmocnily Suezského průplavu, zastavili arabští výrobci dodávky do Evropy. Texas jednoduše čerpal více. Americká těžba ropy však vrcholila v letech 1970 a 1971 a do roku 1973 klesala. Dovoz, který tehdy činil šest milionů barelů denně, přicházel především z Venezuely a Kanady. Důležitost dodávek ze Středního východu ale rostla. Do roku 1973 dovážely USA dva miliony barelů arabské ropy denně, což je více než 10 % z celkového množství 17.3 milionu barelů, které se denně spotřebují. Politikové a ekonomové připravovali tajné plány. Japonsko a Evropa, které byly mnohem závislejší na ropě ze Středního východu než USA, by proti Arabům nic nepodnikly ani by nerozprodaly své drahocenné zásoby. USA se podařilo dodat Nizozemcům ropu tak, že na dodávkách vyměnili štítek, protože jakmile je ropa již expedována, nikdo nedokáže určit její zdroj. Ale Američané zvyklí na auta, a stejně tak americká a další vlády spotřebovávající ropu, zpanikařili. Módními slovy se stal "nedostatek" a "krize", ačkoli nic z toho se ve skutečnosti nekonalo. Dezorientovaná situace, která následovala, vznikla převážně v důsledku zmatků (zejména ve Washingtonu), ačkoli to bylo jen slabou útěchou pro řidiče čekající u benzinových pump v mílových frontách. Embargo trvalo jen šest měsíců, ale cenové výkyvy se staly realitou života. Co začali Arabové, dokončila inflace. Už jednou provždy zůstal barel ropy za 5 dolarů a galon benzínu za 35 centů historií.

**Document number 1650**

**Document identifier: wsj1948-001**

Na Wall Street nastávají možná pro některé těžké časy, ale pár šéfů vydělává stále stejně - nebo i více. Například u společnosti Bear Stearns Cos. dostalo 15 výkonných ředitelů vedených předsedou Alanem "Acem" Greenbergem platy zvýšené z 22.9 milionu dolarů za 12 měsíců končících 30. dubna 1988 na 35.9 milionu dolarů za 14 měsíční období končící 30. června. Tato čísla nezahrnují vysoké dividendy z držení akcií Bear Stearns. Greenberg sám dostal 4.5 milionu dolarů, potom ještě odhadem 1.5 milionu v dividendách, což je více než loňských 2.4 milionu dolarů. Vzrůst je zaznamenán v poslední informační zprávě této brokerské firmy podané u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů. Protože společnost Bear Stearns funguje na fiskální roky, jsou její údaje k dispozici podstatně dříve než údaje jiných firem. Poslední období má místo 12 měsíců měsíců 14, protože společnost Bear Stearns přešla na fiskální rok končící v červnu namísto v dubnu. 650 obchodníků s akciemi a obligacemi společnosti Bear Stearns zároveň dostalo za poslední rok nižší plat, což podle společnosti odráží nižší příjem z provizí způsobený snížením aktivity investorů na burzách. Společnost Bear Stearns nicméně v pondělí oznámila zvýšené výdělky za první čtvrtletí, končící 29. září, částečně díky 31% nárůstu provizí během čtvrtletí. Finanční ředitel William J. Montgoris závratné mzdy u společnosti Bear Stearns bránil. "Pokud firma nic nevydělá, máme všichni základní plat ve výši 200000 dolarů - a to je na Wall Street hodně málo," řekl Montgoris. Společnost Bear Stearns nicméně nikdy od svého založení před 65 lety neměla ztrátový rok. Vedle 62 letého Greenberga dostali za 14 měsíců končících v červnu ještě před dividendami 3 miliony dolarů a více čtyři další výkonní ředitelé společnosti Bear Stearns. Podle informační zprávy dostal 55 letý James E. Cayne, prezident Bear Stearns, 3.9 milionu dolarů, 53 letý Michael L. Tarnopol, výkonný viceprezident, téměř 3.4 milionu dolarů, a dva výkonní viceprezidenti, 44 letý Vincent J. Mattone a 42 letý William J. Michaelcheck, každý kolem 3.3 milionu dolarů. Montgoris uvedl, že firma má na určování odměn "přesný matematický vzorec" založený na výdělcích firmy. "To neznamená, že výkonný výbor by měl dostávat nižší plat jen proto, že nefunguje konkrétní část firmy" (jako je akciové brokerství), řekl.

**Document number 1651**

**Document identifier: wsj1949-001**

Společnost Morgan Grenfell Group PLC oznámila, že John Craven, skupinový výkonný ředitel, přebírá za sira Petera Careyho, který odchází do penze, předsednictví skupiny obchodních bank. Carey zůstane členem rady obchodní banky. Craven je všeobecně uznáván za to, že během minulého roku zaměřil energii společnosti Morgan Grenfell na jádro firemního financování, řízení fondů a bankovní aktivity. Loni ukončila společnost Morgan Grenfell své pokulhávající operace s britskými cennými papíry. Craven řekl, že jeho převzetí předsednictví znamená, že bude mít méně aktivní roli v každodenním řízení skupiny, ale dodal, že strategický cíl obchodní banky zůstane nezměněn. Craven se ke společnosti Morgan Grenfell připojil jakožto skupinový výkonný ředitel v květnu 1987, pár měsíců po rezignaci bývalého výkonného ředitele Christophera Reevese a dalších vysokých funkcionářů z důvodu účasti obchodní banky v kontroverzním převzetí společnosti Distiller's Co. společností Guinness PLC v roce 1986. Společnost Morgan Grenfell firmu Guinness o nabídce informovala, což bylo obestřeno fámami, že firma Guinness používala na podpoření hodnoty nabídky umělé prostředky. Společnost Morgan Grenfell prohlásila, že místo výkonného ředitele převezme Michael Dobson, který je nyní zástupcem skupinového výkonného ředitele. Obchodní banka také oznámila, že finanční ředitel David Eward z osobních důvodů odchází do penze předčasně. Jeho pracovní povinnosti převezme Anthony Richmond-Watson, který byl zvolen místopředsedou. Zpráva o Ewardově odchodu do penze přichází den po tom, co Morgan oznámil, že Christopher Whittington odešel z pozice předsedy bankovní pobočky společnosti Morgan, aby nastoupil do firmy poskytující finanční služby. Craven uvedl, že Eward i Whittington měli v plánu odejít z banky již dříve, ale Craven je přesvědčil, aby zůstali, než banka bude v dobrém postavení. "Pokud spolu jejich odchody nějak souvisí, pak tak, že odcházejí v době, kdy je banka v poměrně dobrém stavu a vývoj je velmi slibný." Minulý měsíc oznámila společnost Morgan Grenfell, že její zisk před zdaněním vzrostl o 49.6 % na 32.8 milionu liber za první pololetí, čemuž pomohl zdravý rozvoj jejího odvětví zabývajícího se tuzemskými i mezinárodními firemními financemi.

**Document number 1652**

**Document identifier: wsj1950-001**

Podle Zprávy o kapitálových trzích indexu Dow Jones byly mezi včerejšími nabídkami cenných papírů a jejich cenami včetně podmínek a manažera syndikátu na amerických i zahraničních kapitálových trzích uvedeny tyto položky: Lockheed Corp. - 9 3/8% pokladniční poukázky v hodnotě 300 milionů dolarů splatné 15. října 1999, oceněné na 99.90 tak, aby výnos byl 9.39 %. Cena této emise byla stanovena na základě rozptylu 137.5 základních bodů nad desetiletými státními pokladničními poukázkami. Tato emise s ratingem A 3 podle agentury Moody's Investors Service Inc. a s ratingem A podle agentury Standard & Poor's Corp. se bude prodávat prostřednictvím upisovatelů, které vede společnost Goldman, Sachs & Co. California Health Facilities Financing Authority - příjmové obligace pro organizaci Kaiser Permanente v hodnotě 144.35 milionu dolarů splatné v letech 1993, 1999, 2004, 2008, 2018 a 2019, předběžně oceněné skupinou PaineWebber Inc. tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6.25 % v roce 1993 do 7227 % v roce 2018. Ceny sériových dluhopisů byly stanoveny tak, aby výnos v roce 1999 byl 6.80 %. Nabízeny jsou 7% dluhopisy v hodnotě kolem 10 milionů dolarů oceněné na 99 1/4 tak, aby výnos v roce 2004 byl 7081 %, 7% dluhopisy v hodnotě kolem 15 milionů dolarů oceněné na 98 1/2 tak, aby výnos v roce 2008 byl 7145 %, 7% dluhopisy v hodnotě kolem 88.35 milionu dolarů oceněné na 97 1/4 tak, aby výnos v roce 2018 byl 7227 %, 6 3/4% dluhopisy v hodnotě kolem 15 milionů dolarů oceněné tak, aby výnos v roce 2019 byl 7.15 %. Podle vedoucího upisovatele udělila agentura Moody's těmto dluhopisům rating AA 2 a agentura S&P rating AA. Pennsylvania Higher Education Facilities Authority - příjmové obligace v hodnotě přibližně 117 milionů dolarů pro Hahnemann University, série 1989, splatné v letech 1990 - 2002, 2009 a 2019, oceněné v pondělí večer skupinou Merrill Lynch Capital Markets tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6 % v roce 1990 do 7282 % v roce 2019. Ceny sériových dluhopisů byly stanoveny tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6 % v roce 1990 do 7.10 % v roce 2002. Nabízeny jsou 7.2% termínové obligace v hodnotě kolem 25.6 milionu dolarů splatné v roce 2009, oceněné tak, aby výnos byl 7.25 %, a 7.2% termínové obligace v hodnotě kolem 66.8 milionu dolarů splatné v roce 2019, oceněné na 99 tak, aby výnos byl 7282 %. Dluhopisy jsou pojištěné a agentury Moody's a S&P jim udělily rating AAA. Connecticut - obecné obligační neúročené dluhopisy kapitálového zhodnocení v hodnotě 100.4 milionu dolarů pro organizaci College Savings Plan, série B z roku 1989, oceněné skupinou Prudential-Bache Capital Funding. Ceny těchto dluhopisů s nulovým kupónem byly stanoveny tak, aby se výnosy do splatnosti pohybovaly v rozsahu od 6.25 % v roce 1994 do 6.90 % v roce 2006, 2007 a 2009. Jak uvedl upisovatel, dluhopisy dostaly od agentury Moody's rating AA 1 a od agentury S&P se očekává rating AA+. Oregon - obecné obligační pokladniční poukázky na pokrytí veteránské daně v hodnotě 100 milionů dolarů, série 1989, datované k 1. listopadu 1989 a splatné 1. listopadu 1990, prodávané prostřednictvím skupiny Chemical Securities Inc. Skupina nabízí tyto pokladniční poukázky oceněné jako 6 3/4% cenné papíry tak, aby výnos byl 6.25 %. Agentura Moody's udělila těmto pokladničním poukázkám rating MIG 1 a agentura S&P rating SP1+. University of Medicine and Dentistry of New Jersey - dluhopisy série C v hodnotě 55.8 milionu dolarů oceněné skupinou Prudential-Bache Capital Funding. Tyto dluhopisy s ratingem A od agentury Moody's a s ratingem AA od agentury S&P byly oceněny tak, aby se výnosy pohybovaly v rozsahu od 6.20 % v roce 1992 do 7.26 % v roce 2019. Všechny tyto sériové dluhopisy kromě těch splatných v roce 2002 jsou nabízeny za nominální hodnotu. Federal Home Loan Mortgage Corp. - hypotekární zástavní listy společnosti Remic v hodnotě 500 milionů dolarů nabízené v osmi třídách společností Salomon Brothers Inc. Tato nabídka série 104 je kryta 9% cennými papíry firmy Freddie Mac. U této emise byla pro stanovení ceny použita momentální cena na trhu. Federal National Mortgage Association - hypotekární zástavní listy společnosti Remic v hodnotě 350 milionů dolarů nabízené v jedenácti třídách společností Greenwich Capital Markets. Tato nabídka série 1989 - 82 je kryta 9 1/2% cennými papíry firmy Fannie Mae a použila též momentální cenu na trhu. Tato emise zvedá objem cenných papírů vydaných společností Fannie Mae na krytí série 1989 společnosti Remic na 30.2 miliardy dolarů a celkový objem od začátku programu v dubnu 1987 na 42.3 miliardy dolarů. Hanshin Electric Railway Co. (Japonsko) - dluhopisy v hodnotě 150 milionů dolarů splatné 2. listopadu 1993, vydávané s opčními listy zaručujícími právo k nákupu kmenových akcií, uvádějící 4% úrok z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společnosti Nomura International Ltd. Každý dluhopis v hodnotě 5000 dolarů s sebou nese jeden opční list uplatnitelný od 16. listopadu 1989 do 19. října 1993, opravňující k nákupu akcií společnosti za očekávanou prémii 2 1/2 % z uzavírací ceny akcií, přičemž tyto podmínky jsou fixovány do 24. října. Toyobo Co. (Japonsko) - dluhopisy v hodnotě 150 milionů dolarů splatné 1. listopadu 1993, vydávané s opčními listy zaručujícími právo k nákupu kmenových akcií, uvádějící 4% úrok z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společnosti Daiwa Europe Ltd. Každý dluhopis v hodnotě 5000 dolarů s sebou nese jeden opční list uplatnitelný od 15. listopadu 1989 do 18. října 1993, opravňující k nákupu akcií společnosti za očekávanou prémii 2 1/2 % z uzavírací ceny akcií, přičemž tyto podmínky jsou fixovány do 23. října. Sammi Steel Co. (Korea) - dluhopisy v hodnotě 50 milionů dolarů splatné 8. listopadu 1994, vydávané s opčními listy zaručujícími právo k nákupu kmenových akcií, udávající 1 1/4% až 1 3/4% úrok z nominální hodnoty, nabízené prostřednictvím společností Merrill Lynch International Ltd. a Dong Suh Securities Co. Každý dluhopis v hodnotě 5000 dolarů s sebou nese jeden opční list uplatnitelný od 8. května 1991 do 8. října 1994, opravňující k nákupu akcií společnosti za očekávanou prémii 75 až 85 % z uzavírací ceny akcií, přičemž tyto podmínky jsou fixovány do 18. října. Redland International Funding PLC (britská mateřská společnost) - dluhopisy v hodnotě 150 milionů australských dolarů splatné 8. listopadu 1996, oceněné na 101 3/4 tak, aby výnosy bez všech poplatků činily 15.44 %, nabízené prostřednictvím společnosti JP Morgan Securities Ltd. Ručí za ně Redland PLC. Poplatky 2. Tennessee Valley Authority - třídílná nabídka energetických dluhopisů v hodnotě 4 miliard dolarů, jejichž cenu určila upisující skupina vedená společností First Boston Corp. Objem této emise byl zvýšen z původně plánovaných 3 miliard. První část, sestávající z dluhopisů se zárukou pětileté nevypověditelnosti v hodnotě 2 miliard dolarů splatných 1. října 2019, byla oceněna jako 8 3/4% cenné papíry na 96808 tak, aby výnos byl 9.06 %. Cena těchto třicetiletých cenných papírů byla stanovena na rozptylu 105 základních bodů nad hlavními třicetiletými státními obligacemi. Druhá část, sestávající z nevypověditelných dluhopisů v hodnotě 1 miliardy dolarů splatných 1. října 1999, byla oceněna jako 8 3/8% cenné papíry na 99691 tak, aby výnos byl 8.42 %. Cena těchto desetiletých cenných papírů byla stanovena na rozptylu 43 základních bodů nad desetiletými státními pokladničními poukázkami. Třetí část, sestávající z nevypověditelných dluhopisů v hodnotě 1 miliardy dolarů splatných 1. října 1994, byla oceněna jako 8 1/4% cenné papíry na 99672 tak, aby výnos byl 8.33 %. Cena těchto pětiletých cenných papírů byla stanovena na rozptylu 43 základních bodů nad srovnatelnými státními pokladničními poukázkami. Agentura Moody's udělila této emisi rating AAA a agentura S&P též rating AAA.

**Document number 1653**

**Document identifier: wsj1951-001**

Společnost Par Pharmaceutical Inc. uvedla, že na místa svého prozatímního prezidenta a výkonného ředitele trvale jmenovala Kennetha I. Sawyera a zvolila ho do rady. Společnost Par také uvedla, že ji státní zástupce Marylandu informoval, že je jednou z mnoha společností, u kterých federální trestní porota vyšetřuje údajné porušení federálního zákona o potravinách, lécích a kosmetice. Společnost Par, výrobce generických léků, kterého trápily manažerské problémy, byla už předmětem federálního vyšetřování při procesu schvalování léků a vyšetřování Úřadem pro kontrolu potravin a léčiv (FDA). Jeden mluvčí společnosti Par uvedl, že pochopil, že vyšetřování v Marylandu se váže k záležitostem odhaleným v červenci, kdy společnost Par oznámila, že u FDA registrovala nesprávnou informaci o lécích. V tu dobu společnost uvedla, že jeden ze svých léků zrušila a prodej dalších dvou zastavila. Mluvčí řekl, že také pochopil, že vyšetřování se týká existence nějaké "neveřejné" výrobní knihy. V knize byly poznámky o změnách na úrovni výroby, které nebyly oznámeny FDA. Společnost Par uvedla, že při vyšetřování spolupracuje. Včera byl také Ashok Patel, bývalý představitel společnosti Par, který se přiznal, že poskytl jednomu zaměstnanci FDA úplatek ve výši 3000 dolarů, odsouzen federálním soudem v Baltimore k jednomu roku veřejně prospěšných prací a pokutě 150000 dolarů. Patel též dostal tříletý podmíněný trest. Patel odešel z funkce hlavního viceprezidenta společnosti Par v dubnu. V červenci se Par a pobočka, kterou z 60 % vlastní, dohodly v šetření přiznat vinu, stejně jako další bývalý funkcionář společnosti Par. Sawyer začal společnost prozatímně řídit na konci září. Společnost Par uvedla, že na trvalá místa prezidenta a výkonného ředitele byl vybrán díky svým zkušenostem v průmyslu a výsledkům ve společnosti Par. Předseda Perry Levine uvedl, že Sawyer "udělal významné kroky" k obnovení důvěryhodnosti a dojmu profesionality a integrity, jímž firma působí.

**Document number 1654**

**Document identifier: wsj1952-001**

V pondělí hned po půlnoci začaly federální výdaje klesat o 16 miliard dolarů. Co říkáte na to, abychom všichni složili karty, odešli domů a uložili těch 16 miliard dolarů do banky? Právě to v podstatě navrhuje vedoucí rozpočtového oddělení Richard Darman, a my si myslíme, že si zaslouží tolik podpory, kolik jen může dostat. Pokud lidé nedokáží poctivě snížit federální útraty - a oni nedokáží -, ať to udělají počítače. Kongres už léta s částečnou pomocí Bílého Domu manipuluje s výdajovými účty pod rouškou souhrnných návrhů zákonů na zvýšení rozpočtu. (Bez dřívějších manipulací by současná sekvestrace oněch 16 miliard dolarů byla ve skutečnosti ještě vyšší.) Máme podezření, že voliči už jsou z toho podvádění otrávení. Vezměme si například, že i včerejší široce zveřejňovaná sekvestrace bude pravděpodobně haněna, pokud bude umožněno, aby přetrvávala stávající situace. Podle zákona mají být Grammova-Rudmanova paušální lineární snížení ve federálních programech stálá. S výjimkou sociálního zabezpečení a výdajů na chudé. Zpráva tiskové agentury Associated Press o pondělním příkazu k sekvestraci, který podepsal prezident Bush, však přesně vystihla pohrdání, které dává Kongres najevo ohledně pojetí právně závazné povinnosti: "Zákonodárci již týdny tvrdí, že plánují tyto škrty omezit, jakmile se dohodnou na kompromisním návrhu snížení deficitu." Darmanovu chuť k zachování sekvestrace včera podpořil tiskový mluvčí Bílého domu Marlin Fitzwater: "Máme pocit, že cesta, kterou se musíme vydat, je cestou škrtů. Velmi efektivně to sníží výdaje." Tento přístup odmítají intelektuálové kolem Washingtonu, pro které jsou to spíše silácké řeči. Nám se to zdá jako jedinečná příležitost pro George Bushe, aby všechny řeči o neprůbojné, neseriózní činnosti prezidenta uťal v kolenou. Bush by jednal ve veřejném zájmu, kdyby na rok utáhl opasky washingtonské elitě, která těmito rozpočty manipuluje - byrokratům, lobbistům a členům kongresu. Zeptejte se Tommyho Lasorda, vždyť být štíhlý je v módě. Senátor Phil Gramm v pondělí upozornil na to, že 20 let před tím, než byl v roce 1985 schválen Grammův-Rudmanův zákon, rostly federální výdaje asi o 11 % za rok, přičemž od existence zákona rostou ročně o méně než 5 %. Dalším významným faktorem tohoto pozitivního trendu bylo rozhodnutí Ronalda Reagana, které učinil na počátku své prezidentské funkce, a to bojovat rozpočtovou válku spíše na straně výdajů než zvyšováním daní. Pokračující podpora daňové bariéry ze strany George Bushe potvrzuje strategii v podobě tlačení Kongresu k tomu, aby volil mezi vzájemně neslučitelnými prioritami, spíše než aby přikyvoval všem vděčným lobbujícím voličům, kteří plní koryto soukromých zájmových skupin. Pokud se někdy elitám z Washingtonu podaří daňovou bariéru prolomit, budou Američané zaplaveni mořem nových výdajových programů, jako je například federalizovaná péče o děti. Péče o děti byla jedním z mnoha "vedlejších" návrhů zákona, které byly minulý pátek odstraněny ze senátního schvalovacího návrhu. Dalším bylo snížení kapitálových zisků, zrušení článku 89, návrhu zákona o handicapovaných pracovnících, a bezprecedentní nové projednání návrhu zákona o závažném zdravotním stavu. Všechny tyto věci jsou stále ve sněmovním schvalovacím návrhu, který má 1878 stran, a mnoho poslanců říká, že se jim nechce tyto hýčkané body pustit a být svědky jejich zániku. Zvláště republikáni chtějí od vedení Sněmovny záruku, že budou ohledně těchto návrhů zákona hlasovat pro nebo proti. To by předseda sněmovny Foley slíbit měl. Vláda by měla fungovat tak, že politikové přebírají zodpovědnost za hlasy, které mohou jejich voliči rozpoznat, namísto toho, aby je skryli do velkého popelářského vozu plného odsouhlasování. Jako každému se nám stýská po těch nenucených, žoviálních dnech ve Washingtonu, kdy ctihodní mužové a ženy smlouvali o rozpočtech a dokonce si i trochu vzájemně pomáhali, aby viděli, že se staví mosty, zpevňují silnice, vojáci dostávají zaplaceno a i o ty beznadějně chudé je postaráno. Ty doby jsou pryč. Ani nevidíme důvod, proč bychom měli věřit, že velký Washington, který ve stínu federálních velikánů ztloustl, zbohatl a zlenivěl, se z vlastní iniciativy příliš změní. Zachovejte sekvestraci a nechte Washington křičet.

**Document number 1655**

**Document identifier: wsj1953-001**

Newyorská burza cenných papírů oznámila, že prodala mandát za 436000 dolarů, což je o 39000 méně než při minulém prodeji 4. října. Mandáty mají momentálně nákupní cenu 425000 dolarů a prodejní 475000 dolarů. Prodejní cena 475000 dolarů na začátku měsíce je nejmenší za téměř tři roky. Burzovní mandáty dosáhly maxima 1150000 dolarů v září 1987.

**Document number 1656**

**Document identifier: wsj1954-001**

Kanadská vláda vydražila 9.25% dluhopisy splatné 15. prosince 1994 v celkové hodnotě 750 milionů kanadských dolarů (637.5 milionu amerických dolarů). Průměrná přijatá nabídka na výtěžek byla 9617 % za cenu ekvivalentní 98523. Výtěžek z prodeje bude použit na vyplacení vládních dluhopisů splatných 1. listopadu v hodnotě 675 milionů kanadských dolarů a pro obecné účely vlády.

**Document number 1657**

**Document identifier: wsj1955-001**

Společnost Northern Trust Corp. uvedla, že její rada přijala návrh akcionářských práv zaměřený na zabránění nechtěným nabídkám na převzetí, ale uvedla, že si žádných plánů na převzetí bankovního koncernu není vědoma. Podle návrhu společnosti Northern Trust dostali akcionáři práva, která v případě jistých pokusů o převzetí povolují akcionářům nakoupit akcie společnosti za poloviční cenu.

**Document number 1658**

**Document identifier: wsj1956-001**

Společnost National Patent Development Corp. uvedla, že plánuje nakoupit 200000 kmenových akcií své již z 81 % vlastněné jednotky Interferon Sciences Inc. v periodických nákupech. Těchto 200000 akcií tvoří asi 23 % dosud nesplacených kmenových akcií společnosti Interferon, bez podílu firmy National Patent. Když společnost National Patent připomněla, že Úřad pro kontrolu potravin a léčiv schválil léčivo na genitální bradavice od firmy Interferon, vyjádřila se, že podle jejího názoru jsou akcie firmy Interferon podceněné.

**Document number 1659**

**Document identifier: wsj1957-001**

Japonští investoři, uklidněni pondělním mohutným zotavením na Wall Street, smazali na Tokijské burze cenných papírů většinu ztrát z téhož dne. Analytikové ale uvedli, že toto zlepšení nezbavilo trh opatrnosti. V Londýně při nestálém obchodování uzavřely akcie níže, jelikož začínající zotavení bylo zeslabeno obchodními výsledky USA, které jsou horší, než se čekalo. Pařížské akcie reagovaly obdobně, ale většina ostatních evropských burz oznámila zisk, stejně jako všechny významné asijské a pacifické burzy. Tokijský 225 akciový index Nikkei vyskočil o 527.39 bodu a uzavřel na 34996.08. Tento vzestup přišel den po největším letošním propadu v pondělí, kdy index Nikkei spadl v reakci na páteční 6.9% propad na Wall Street o 647.33, neboli 1.8 %. Ve středu v Tokiu na počátku obchodování vzrostl index Nikkei o 19.30 bodu na 35015.38. Index emisí tokijské burzy obchodovaných v první sekci, založený na vyšším počtu akcií, který spadl v pondělí o 45.66, v úterý vzrostl o 41.76, neboli 1.61 %, na 2642.64. Obchodování bylo při odhadovaných 650 milionech akcií relativně slabé, ačkoli stále živější než pondělních 526 milionů. Rostoucích akcií bylo více než klesajících, a to 821:201, přičemž 103 bylo beze změny. "Začínáme znovu od píky," řekl Simon Smithson, analytik u společnosti Kleinwort Benson International Inc. v Japonsku. Analytikové uvedli, že japonské vnitrostátní instituce včetně depozitních bank a investičně správních společností, které stály během pondělního pádu stranou, se objevily zpátky na trhu. Zahraniční investoři podle zpráv začali prodáváním, ale později se přidali ke kupujícím. Vypadalo to, že tokijské zotavení potvrdí názor, který se v Japonsku často objevoval během několika posledních dní, že propad v New Yorku je lokální problém týkající se činností spojených s fúzemi a akvizicemi v USA. "Teď se už o Tokio nemusíme vážně obávat," řekl jeden představitel společnosti Daiwa Securities Co. "Na tokijském trhu se v podstatě nic nezměnilo." Ale i když se zdá, že Tokio nebylo nedávnou nestálostí trhu poškozeno, analytikové a obchodníci tvrdí, že několik problémů je stále na dohled. Japonští investoři budou především pozorně sledovat Wall Street, aby zjistili, zda se pondělní zotavení o 88.12 bodu nezastaví, až budou zveřejněny nové údaje o americké ekonomice. "Lidé málo riskují. Moc se nenakupuje," řekl Stephen Hill, vedoucí obchodování s akciemi u společnosti Jardine Fleming Securities Ltd. v Tokiu. "V tuto dobu by bylo nerozumné vyjadřovat moc skvělé vyhlídky." Analytikové uvedli, že včerejší kupující upřednostňovali emise realitních, stavebních a jiných společností s vysokou kapitalizací, což odráží skutečnost, že mnoho tokijských investorů se nyní cítí bezpečněji u domácích akcií. Rovněž je znepokojuje přetrvávající síla dolaru oproti jenu, protože slabší jen vede v Japonsku k vyšším dovozním cenám a posiluje domácí inflační tlaky. Znepokojení ohledně měny má také velký vliv na akcie citlivé na úrokovou sazbu, jako jsou například bankovní a jiné finanční emise, kvůli obavám, že by se japonské úrokové sazby musely zvednout, aby dostaly dolar pod kontrolu. U akcií oceli vzrostla společnost NKK o 19 na 705 jenů (4.97 dolaru) na akcii a společnost Nippon Steel stoupla o 17 na 735. Akcie stavebních společností, které stouply, zahrnují společnost Shimizu, která vzrostla o 130 na 2080. V sektoru nemovitostí stoupla společnost Mitsui Real Estate Development o 100 na 2760 a společnost Mitsubishi Estate stoupla o 80 na 2360. Londýnský index Financial Times Stock Exchange 100 klesl o 27.9 bodu na 2135.5. Půl hodiny před uzavřením spadl o více než 40 bodů, což byla změna o 61.5 bodu oproti jeho maximu, kterého dosáhl během prvních 15 minut obchodování. Užší 30 akciový index Financial Times klesl o 29.6 na 1730.7. Objem činil 643.3 milionu aktivních akcií, což je zhruba dvojnásobek nedávných hodnot, ale méně než 959.3 milionu z předešlého dne, který obchodníci ze Spojeného království nazvali "Šíleným pondělím". Ceny díky pondělnímu zotavení na Wall Street a včerejším vzrůstům v Tokiu zahájily velkým růstem. Vzestup však ochabl, když převládla panika obchodníků s indexovými opcemi a investorů ohledně vyhlídek na ekonomickou situaci ve Spojeném království. Již nervózní britskou burzu uprostřed odpoledne zasáhl neočekávaně vysoký srpnový obchodní deficit USA ve výši 10.77 miliardy dolarů. Michael Hicks, který řídí prodej a obchodování makléřského podniku Societe Generale Strauss Turnbull, řekl: "Je to napjatý trh. Vše bylo naprosto zmatené. Když jste koupili, litovali jste, a když jste prodali, litovali jste." Řekl, že současný trh je "celý o náladě, a nálada je v Londýně z 90 % úzkost a starosti". Řekl, že základy britské ekonomiky "nevypadají moc růžově". Obchodníci uvedli, že Londýn poté, co se burza Wall Street navzdory zmíněné obchodní zprávě vyhnula velkým ztrátám, uprostřed odpoledne vykazoval známky zklidnění, avšak vlna prodejů týkajících se termínových obchodů ke konci burzovního dne zatlačila kupující do ústraní. Přesto některé sektory po té, co se v minulých týdnech aktivně prodávaly, nacházejí zájem o koupi. Obchodní banky byly obecně silnější. Společnost Morgan Grenfell, o níž se neoficiálně hovořilo v souvislosti s převzetím, vzrostla o 20 na 392 pencí (6.18 dolaru) na akcii. Společnost S. G. Warburg, údajný cíl některých evropských bankovních koncernů, zakončila o 22 výše na 400. Společnost Hambros stoupla o 5 na 204 a společnost Schroders stoupla o 25 na 12.75 libry. Na poli podniků společnost Ford Motor oznámila, že zvýšila svůj podíl ve výrobci luxusních aut ze Spojeného království, společnosti Jaguar, z 5 na 10.4 %. Než opadly, vyskočily akcie společnosti Jaguar o 23, aby poté uzavřely na 654, což je zvýšení o 6. Společnost Amstrad, britský výrobce počítačového hardwaru a komunikačních zařízení, klesla o 4 na 47. Oznámila 52% pokles zisku před zdaněním za loňský rok. Akcie pivovarů při ranním lovu na levné nákupy stoupaly, ale většina z nich zakončila pod svým maximem. Společnost Bass skončila o 3 výše na 966, společnost Guinness uzavřela na 589, což bylo snížení o 7, a společnost Scottish & Newcastle spadla o 11 na 359, ale akcie třídy A společnosti Whitbread Class stouply o 17 na 363. Obchodníci uvedli, že večer se hovořilo o prodeji pivovarských provozů společnosti Whitbread, která patří společnosti Scottish & Newcastle. Nejaktivnější byly spolehlivé akcie velkých společností, zejména ropných společností a veřejně prospěšných podniků jako jsou společnosti British Gas a British Telecommunications. Obchodníci jejich aktivitu z velké části přičítali obranné pozici na nestálém trhu. Společnost British Gas zakončila při 13 milionech akcií na 197, což bylo snížení o 2, společnost British Petroleum klesla o 8 na 291 při 9.4 milionu akcií a společnost British Telecom klesla o 4 na 261 při obratu 10 milionů akcií. Společnost Cable & Wireless klesla o 20 na 478. Společnost British Steel také při aktivním obchodování spadla o 1 na 124, jelikož 20 milionů akcií změnilo majitele. Společnost Racal Electric, u níž se obchodovalo 11 milionů akcií, klesla o 12 na 218. Na jiných evropských trzích ceny akcií uzavřely mnohem výše ve Frankfurtu a Curychu a mírné vzrůsty vykázaly ve Stockholmu, Amsterdamu a Miláně. Paříž uzavřela níže a většina bruselských akcií nebyla kvůli technickým problémům již druhý den po sobě schopna obchodovat. Jihoafrické akcie zlata uzavřely výše. Na jiných místech se ceny akcií vzpamatovaly v Hongkongu, Sydney, Singapuru, Wellingtonu, Tchaj-peji, Manile a Soulu. V Hongkongu, Sydney a Singapuru - na největších z těchto burz - se akcie zotavily o třetinu až polovinu hodnoty, kterou ztratily při pondělním propadu, přičemž velké tržní indexy hlásí vzrůsty o 3.6 až 4.4 %. Zde jsou uvedeny cenové trendy na největších světových burzách, jak je spočítala společnost Morgan Stanley Capital International Perspective ze Ženevy. Aby byly přímo srovnatelné, každý index je založen na uzavření z roku 1969, které má hodnotu 100. Procentuální změna je od konce roku.

**Document number 1660**

**Document identifier: wsj1958-001**

Společnost Zurn Industries Inc. uvedla, že dostala povolení pokračovat na čtyřech samostatných projektech s celkovou smluvní hodnotou 59 milionů dolarů. Mezi projekty patří stavba spalovny odpadů o výkonu 29400 kilowattů pro společnost Ada Cogeneration L. P. ve městě Ada v Michiganu, parní elektrárna v Ontariu v Kalifornii, kterou bude společnost Zurn vlastnit a provozovat, a dva projekty na řízení odpadních vod v okrese Orange County v Kalifornii.

**Document number 1661**

**Document identifier: wsj1959-001**

Společnosti AVX Corp. a Unitrode Corp. uvedly, že dokončily dříve ohlášený prodej divize Passive Components společnosti Unitrode, sídlící v San Diegu, společnosti AVX. AVX, newyorský výrobce pasivních elektronických výrobků, zaplatil firmě Unitrode, výrobci polovodičových výrobků sídlícímu v Lexingtonu, 11 milionů dolarů v hotovosti. Divize Passive Components vyrábí kondenzátory a filtry na ochranu elektroniky.

**Document number 1662**

**Document identifier: wsj1960-001**

Společnost Consolidated Papers Inc. uvedla, že má v plánu vydat 495 milionů dolarů za nová zařízení a vybavení na výrobu papíru. Tento výrobce papíru používaného v časopisech a v komerčních tiskárnách uvedl, že investice do rozšíření mají začít v prvním čtvrtletí roku 1990. Toto rozšíření podléhá schválení regulátorů pro životní prostředí na federální úrovni i úrovni státu Wisconsin.

**Document number 1663**

**Document identifier: wsj1961-001**

AKCIE společnosti Applied Power Inc., které byly v květnu rozděleny v poměru 2 za 1, od srpna 1988 stouply. Ve včerejším vydání bylo nesprávně uvedeno, že cena akcií této společnosti od srpna 1988 klesla.

**Document number 1664**

**Document identifier: wsj1962-001**

Závratné výkyvy burzy během posledních několika dní přivedly mnoho individuálních investorů k přání pořídit si nějaký druh pojištění. Výhodné nákupy akcií, které byly možné po krachu v říjnu 1987, koneckonců jen tak brzy nezapomenou. Avšak zatímco teď chtějí být na podobné nákupní příležitosti připravení, bojí se, že je zdrtí další děsivý propad. Řešením, alespoň pro některé investory, by mohla být technika stelážování, kterou dobře znají hráči na akciovém a opčním trhu. Tato technika, která se nazývá "zajištěný opční prodej", spočívá v nákupu akcie a současném nákupu prodejní opce na tu akcii. Je to jako "pojištění proti požáru", říká Harrison Roth, hlavní opční stratég u společnosti Cowen & Co. Protože prodejní opce dává vlastníkovi právo, avšak nikoliv povinnost prodat stanovený počet akcií za určenou cenu v den vypršení opce nebo dříve, investor je chráněn proti náhlému poklesu ceny akcie. Většina investičních poradců však nedoporučuje používat zajištěný opční prodej neustále. To proto, že když akcie stoupnou, náklady na nákup prodejních opcí snižují zisk investora. "Je to ten typ pojištění proti požáru, které si pořizujete, jen když hoří okolní lesy," tvrdí Roth. "Dům chcete mít pojištěný vždy, ale ne vždy cítíte potřebu pojistit své investice." Kromě stelážování nově nakoupených akcií lze techniku zajištěného opčního prodeje využít i k ochraně akcií, které už investor vlastní. V každém případě před investorem stojí tři možné výsledky: - Pokud akcie mezi dneškem a datem vypršení opce stoupne, prodejní opce pravděpodobně vyprší jako bezcenná. Investor přijde o náklady na prodejní opci, což se nazývá "ážio", a tato ztráta sníží burzovní zisk. - Zůstane-li akcie mezi dneškem a datem vypršení prodejní opce na stejné ceně, ztráta investora bude omezena na cenu prodejní opce bez jakékoli částky realizované závěrečným prodejem oné prodejní opce. Nejhorší scénář nastane, vyprší-li prodejní opce jako bezcenná. - Poklesne-li cena akcie, prodejní opce nabude na hodnotě. Jakmile je cena akcie nižší než uplatněná cena, neboli "realizační cena" prodejní opce, bude zisk a ztráta na akcii v poměru jedna ku jedné. Prodejní opce během svého trvání udává minimální prodejní cenu akcie. Když akcie klesne pod realizační cenu prodejní opce, investor jednoduše prodá akcie se ztrátou a současně prodá prodejní opci se ziskem. Anebo investor může použít prodejní opci tak, že nabídne akcie svému makléři na oplátku za platbu od jiného investora, který prodal prodejní opci na stejné akcie. Makléři takové transakce provádějí prostřednictvím společnosti Options Clearing Corp., která zaručuje veškeré opční obchody. Doprovodná tabulka ukazuje, jak by tato strategie fungovala pro tři akcie. Ačkoli to v tabulce není vidět, investor měl by vědět, že cenu opčního pojištění lze částečně vykompenzovat dividendami, které se z akcie vyplatí. Například společnost Tenneco Inc. vyplatí čtvrtletní dividendy ve výši 76 centů, které by byly obdrženy dříve, než propadne únorová opce, a tudíž o tuto částku klesnou náklady na užití této techniky. V tomto případě by risk investora nepřevýšil 3.6 % celkové investice. Pro zjednodušení výpočtů nejsou v tabulce zahrnuty provize za opci a příslušnou akcii. Nakoupit a prodat opce lze na více než 650 akcií včetně některých mimoburzovních akcií. Někteří investoři však možná upřednostní jednodušší strategii, než je stelážování osobního vlastnictví. To mohou provést nákupem "indexových prodejních opcí", což jsou jednoduše prodejní opce na indexy, které odpovídají velkým košům akcií. Například nejpopulárnější indexová opce je opce indexu S&P 100, běžně zvaná OEX. Je založená na akciích, které vytvářejí index Standard & Poor's 100. Na rozdíl od opcí na jednotlivé emise se indexové opce hradí pouze v hotovosti a ani se nenabízejí žádné akcie. Ale i když jsou indexové opce praktické, mají několik nevýhod. Jedna věc je to, že investorovo portfolio nemusí příliš odpovídat indexu S&P 100. Pojištění OEX v důsledku toho může a nemusí v případě poklesu trhu plně chránit cenné papíry, které má investor v držbě. Kromě toho bylo obchodování s opcemi OEX minulý pátek odpoledne pozastaveno poté, co se na burze rozběhl hromadný odprodej a termínové obchody indexu S&P 500 byly zastaveny. Tudíž investor, který chtěl dosáhnout zisku na prodejních opcích OEX, měl po pozastavení obchodování smůlu. Na druhou stranu v pátek bylo pozastaveno obchodování pouze s hrstkou individuálních emisí. Obvykle, když je pozastaveno obchodování s příslušnými investicemi, neobchoduje se ani s opcemi na tyto investice. To, jestli se vyplatí pojištění vzniklé nákupem prodejních opcí, nakonec závisí hlavně na ceně těchto opcí. Tato cena roste v dobách velké nestálosti trhu. I tak to ale může být levnější, než vzít nejatraktivnější nabídku. Ochrana při použití zajištěných prodejních opcí je evidentně lepší než ta, kterou lze získat jinou opční strategií, o jejímž použití někteří investoři v problémových dobách uvažují: Prodejem opcí k nákupu na akcie, které investor vlastní. Opce k nákupu je podobná té prodejní, až na to, že dává svému majiteli právo do vypršení nakoupit akcie za stanovenou cenu. Prodej opce k nákupu poskytuje investorovi malé krytí před poklesem burzy. To proto, že snižuje cenu akcie o výši ážia, které dostane z prodeje opce k nákupu. Pokud ale cena akcie stoupne nad realizační cenu opce, je téměř jisté, že akcie bude prodána. A v tomto případě investor nedosáhne žádného velkého budoucího zisku. Tyto výpočty nezahrnují účinky placených provizí a dividend pobíraných z akcií. Všechny ceny jsou z pondělního uzavření.

**Document number 1665**

**Document identifier: wsj1963-001**

Naděje na rychlé schválení projednávaného zákona na snížení deficitu ochably, když neuspěly snahy o zjednodušení sněmovní verze ještě před jednáním sněmovny a senátu. Čelní představitelé sněmovny doufali, že budou následovat vedení senátu tím, že dostanou od předsedů sněmovní komise svolení, na jehož základě by ještě před zahájením jednání se senátem upustili od bodů, které by nevedly ke snížení deficitu rozpočtu na fiskální rok 1990 z návrhu zákona, který již sněmovnou prošel. Tyto snahy se ale začaly zadrhávat na otázce, co se stane s dalšími záležitostmi od snížení daně z kapitálových zisků přes péči o dítě po zrušení pojištění proti vážným nemocem. "Mnoho kongresmanů si myslí, že v návrhu sněmovny jsou důležité body, které by měly být uzákoněny," řekl mluvčí Thomas Foley (demokrat za Washington). "Pokud se objeví nějaká podpora omezení návrhu, pak je podmíněná jejich přáním, aby byly schváleny v jiné formě." O těchto záležitostech se bude nyní diskutovat na jednání sněmovny a senátu, které by mohlo začít už dnes, s očekáváním, že se tam buď vyřeší, nebo budou přesunuty do jiného zákona. "Těmto předsedům musíte dát příležitost, aby poznali, zda mohou věci vyřešit," řekl předseda sněmovního Rozpočtového výboru Leon Panetta (demokrat za Kalifornii). "Toto je demokratický proces - tady nemůžete do ničeho násilně zasahovat." Vedoucí Rozpočtového oddělení Bílého domu Richard Darman uvedl, že pokud se sněmovna nevzdá mnoha ze svých nákladných ustanovení, bude v tlaku pokračovat, aby v konečné verzi návrhu zákona bylo zachováno ustanovení ohledně kapitálových zisků. Čelní představitelé senátu doufali, že budou schopni zaslat kompromisní verzi opatření prezidentovi Bushovi do konce týdne, ale mluvčí Foley řekl, že to není pravděpodobné. Neúspěšné schválení návrhu zákona zapříčinilo, že podle Grammova-Rudmanova rozpočtového zákona v pondělí vstoupilo v platnost paušální lineární snížení výdajů o 16.1 miliardy dolarů. Než bude možno uvedené snížení vrátit, musí být návrh zákona schválen.

**Document number 1666**

**Document identifier: wsj1964-001**

OBJEM OBCHODOVÁNÍ smluv o termínových obchodech podle indexu Standard & Poor's 500 na Chicagské obchodní burze byl v pondělí celkem 73803 smluv. Včerejší vydání uvedlo pondělní objem obchodování nesprávně jako rekord S&P 500 pro smlouvy o termínových obchodech.

**Document number 1667**

**Document identifier: wsj1965-001**

Společnost NCNB Corp. získala během třetího čtvrtletí nový kapitál ve výši 1 miliardy dolarů. Ve včerejším vydání byla nesprávně uvedena výše nového kapitálu.

**Document number 1668**

**Document identifier: wsj1966-001**

Společnost McCormick Capital Inc. uvedla, že o její veřejnou nabídku na zpětný odkup 1.1 milionu kmenových akcií po 3 dolarech za kus, neboli 44 % těchto akcií, jejíž platnost skončila v pátek večer, byl větší zájem, než bylo možno uspokojit. Tento investor a manažer veřejné obchodní společnosti na investice do termínových obchodů uvedl, že podle předběžných výsledků bylo nabídnuto kolem 1749000 akcií, což dává předběžný faktor poměrného rozdělení 6287. Konečný faktor poměrného rozdělení bude oznámen v pondělí.

**Document number 1669**

**Document identifier: wsj1967-001**

Společnost Northgate Exploration Ltd. uvedla, že navrhuje sloučení čtyř ze svých přidružených společností. Podle navržené dvoufázové fúze zahrnující swapové výměny akcií s ABM Gold Corp., společností na hledání a správu zlata, bude provedeno sloučení se společnostmi Neptune Resources Corp., United Gold Corp. a Inca Resources Inc. Společnost ABM také zvýší svůj podíl ve firmě Sonora Gold Corp. z 26 % na 42 %. Společnost Northgate uvedla, že po sloučení bude vlastnit ve firmě ABM asi 50 % kmenového kapitálu a 81 % hlasů. Sloučení podléhají regulačnímu schválení a vyžadují schválení akcionáři společností ABM, Inca, United a Neptune na zvláštních valných hromadách 10. listopadu.

**Document number 1670**

**Document identifier: wsj1968-001**

Steven C. Walker, hlavní viceprezident této bankovní holdingové společnosti, byl jmenován prezidentem, výkonným ředitelem a ředitelem Commercial National i Commercial National Bank. Je nástupcem Jamese E. Burta III., který rezignoval na všechny tři pozice a začal působit v jiné oblasti.

**Document number 1671**

**Document identifier: wsj1969-001**

Společnost Cincinnati Microwave Inc. oznámila, že uvedla na trh dva radarové detektory. Jeden z nich, zvaný Escort, používá novou technologii digitálního zpracování signálu k daleko včasnější detekci radarových signálů, než bylo možné dříve, uvedla společnost. Druhý, zvaný Solo, je napájen baterií a je prvním radarovým detektorem vysoké kvality, který nepotřebuje napájecí šňůru, uvedla společnost.

**Document number 1672**

**Document identifier: wsj1970-001**

Překvapující nárůst amerického obchodního deficitu vzbudil obavy, že se hnací síla národního vývozu zastavila a na finančních trzích způsobila nový rozruch. Ministerstvo obchodu informovalo, že obchodní deficit zboží v srpnu vzrostl na 10.77 miliardy dolarů, což je oproti červencovým 8.24 miliardy dolarů prudké zhoršení a nejvyšší měsíční deficit za celý letošní rok. Vývoz klesal již druhý měsíc v řadě, zatímco dovoz rekordně stoupl. "Toto je jedna z nejhorších obchodních zpráv, které jsme zveřejnili od té doby, co šel dolar v roce 1987 ke dnu," uvedl Geoffrey Dennis, hlavní mezinárodní ekonom u společnosti James Capel Inc. Stejně jako většina analytiků se i Dennis zdráhá mnoho usuzovat z čísel za jeden měsíc, avšak řekl: "Možná to znamená, že americká ekonomická bilance není tak dobrá, jak jsme měli věřit." Toto číslo způsobilo potíže na Wall Street, protože naznačuje, že za poklesem burzy z minulého pátku by mohly stát hlubší ekonomické problémy. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností se po zveřejnění zprávy propadl o více než 60 bodů, než se vzchopil a zakončil o 18.65 bodu níže na 2638.73. "Toto nepříznivé obchodní číslo přináší několik závažnějších problémů ohledně poklesu trhu," uvedl Norman Robertson, hlavní ekonom u banky Mellon Bank. "Vyvolává otázky o hlouběji zakořeněných problémech, deficitu rozpočtu, obchodním deficitu a zdánlivé nedostatečné schopnosti se s nimi vypořádat." Tato obchodní zpráva načrtla ještě jednu znepokojující paralelu k říjnu 1987. 14. října onoho roku pomohlo oznámení neobvykle vysokého srpnového obchodního deficitu vyvolat prudký pokles trhu. Tento pokles pokračoval až do 19. října, kdy trh rekordně poklesl o 508 bodů. V roce 1987 však tato zpráva byla posledním v řadě obchodních zklamání, zatímco současná zpráva přichází po období zlepšování. Bushova vláda tuto pochmurnou obchodní zprávu bagatelizovala. Ministr obchodu Robert Mosbacher řekl, že zhoršující se obchodní údaje "jsou po dvou velmi dobrých měsících zklamáním". A mluvčí Bílého domu Marlin Fitzwater uvedl, že deficit představuje "nevítané zvýšení", přičemž dodal, že "existuje víra, že je to jen problém jednoho měsíce a obrátí se to". Tyto údaje ale posílily názor mnoha soukromých analytiků, že pro zlepšení amerického obchodního deficitu došly síly. "Dnešní údaje přinášejí další důkaz názoru, že zlepšení amerického obchodního deficitu v podstatě stagnuje na úrovni 110 miliard dolarů ročně," uvedl Jeffrey Scott, výzkumník na zdejším Institutu mezinárodní ekonomiky. "Oproti loňskému roku je to stále zlepšení, avšak docházíme k názoru, že jsme již z minulých poklesů dolaru a minulých mezních snížení deficitu federálního rozpočtu v podstatě získali maximum. Ministerstvo obchodu ohlásilo, že vývoz v srpnu poklesl druhý po sobě jdoucí měsíc, přičemž se propadl o 0.2 % na 30.41 miliardy dolarů. Dovoz na druhou stranu vyskočil o 6.4 % na rekordní 41.18 miliardy dolarů. Nejenže byl srpnový deficit mnohem horší než červencový, ale vláda podstatně upravila červencové údaje oproti deficitu ve výši 7.58 miliardy dolarů, který původně ohlásila minulý měsíc. Mnoho ekonomů tvrdí, že než se situace obchodu bude moci zlepšit, je třeba podstatně snížit deficit amerického rozpočtu. To proto, že deficit rozpočtu krmí obrovskou chuť této země na cizí zboží i cizí kapitál, která přesahuje vývozní kapacitu státu. "Lidé už jsou ze zpráv o těchto deficitech znechucení, avšak tyto nevyrovnanosti stále existují a stále představují problém," řekl Robertson. Vzrůst hodnoty dolaru oproti cizím měnám za posledních několik měsíců navíc zvýšil cenu amerických výrobků na zahraničních trzích a poškodil konkurenceschopnost země. Od března se vývoz v podstatě nezměnil. William T. Archey, mezinárodní viceprezident Americké obchodní komory, zároveň poznamenává: "Je jasné, že silnější dolar zatraktivnil dovoz" tím, že způsobil pokles jeho cen. Většina ekonomů očekává, že zpomalující americká ekonomika omezí poptávku po dovozu. Pokud ale neklesne dolar ani deficit ve federálním rozpočtu, nepředpovídají žádný podstatný růst vývozu. "Nejlepší výsledek, který bychom z těchto čísel mohli dostat, by bylo, že by vláda a Kongres začali brát vážně fakt, že Spojeným státům mají dát mezinárodně konkurenceschopnou ekonomiku," uvedl Howard Lewis, viceprezident mezinárodních ekonomických záležitostí Národní asociace výrobců. "To musí začít snížením deficitu federálního rozpočtu." Srpnový pokles vývozu odráží pokles prodeje průmyslových zásob, kapitálových statků a potravin v zahraničí a vzrůst prodeje motorových vozidel, dílů a motorů. Vzrůst dovozu pramení z obecného vzrůstu nákupu zahraničního zboží. Čísla byla upravena podle obvyklých sezónních fluktuací. Do tohoto článku přispěl Alan Murray. (V miliardách amerických dolarů sezónně neupraveno) \* Nově industrializované země: Singapur, Hongkong, Tchaj-wan, Jižní Korea

**Document number 1673**

**Document identifier: wsj1971-001**

Steve Jobs udělal krok zpátky z první linie technologie osobních počítačů ve snaze urychlit prodej nového počítače od Next Inc. Jobs včera přistoupil k řešení několika nedostatků svých počítačů snížením základní ceny počítače Next o 1500 dolarů, což činí 23 %, pokud kupující zvolí místo optického paměťového zařízení pevný disk. Pevný disk, což je paměťové zařízení vhodné skutečně pro všechny uživatele stolního počítače, bude nyní také doplňkem futuristického optického zařízení společnosti Next, pokud kupující zaplatí plnou cenu. Jobs, spoluzakladatel Apple Computer Inc., založil značku Next před čtyřmi lety s nadějí, že vyvolá revoluci v designu i užívání stolních počítačů. Jeho počítač Next, uvedený asi před rokem a zaměřený především na počítačové uživatele na univerzitách, vyniká elegantní grafikou, digitálním zvukem, vestavěným připojením k síti a úhledným černým designem. Ukázalo se ale, že tento počítač se z důvodu vysoké ceny, nedostatečného softwaru a optického paměťového zařízení, které je příliš pomalé, těžko prodává. Stroj se začal dodávat koncem minulého roku. Tato společnost s malým počtem vlastníků však nezveřejnila obrat. Většina univerzit, které uvedené stroje koupily, však řekly, že kupují malá množství pro účely vyzkoušení. Univerzity mohou nyní koupit počítač Next bez optického paměťového zařízení za 4995 dolarů. Počítač s optickým zařízením bude stále stát 6495 dolarů, ale od nynějška bude Next vybavovat všechny počítače pevným diskem a jeden dodá zdarma všem, kteří si již počítače Next koupili. Komerční zákazníci si mohou stejný systém koupit přes společnost Businessland Inc., počítačového maloobchodníka sídlícího v San Jose v Kalifornii, zhruba o 3000 dolarů dráž. Jobs uvedl, že změny si vyžádali zákazníci, které neuspokojuje výkon optického zařízení, které jako standardní vybavení nenabízí žádný konkurent. Dalším důvodem bylo, že se zákazníci ptali: "Proč nám nedáte nějaký levnější systém?" řekl Jobs na zdejší konferenci o počítačích na univerzitách. Optická paměťová zařízení dokáží zpracovat velmi velké objemy dat a velmi zjednodušují editaci filmových klipů a počítačové audio nahrávání. Tato technologie, ačkoli je spolehlivá, je ale mnohem pomalejší než všeobecně používané pevné disky. Aby se zákazníci vyhnuli zpožděním způsobeným optickým zařízením, již několik měsíců jim společnost Businessland, která je exkluzivním dealerem firmy Next pro podniky, radí, aby si s počítači koupili i pevné disky. Rozhodnutí společnosti Next spoléhat ve všech počítačích Next na zaběhlejší pevné disky nesignalizuje ústup od optických zařízení, uvedl Jobs, který léta říkal, že tato technologie bude hrát významnou roli v příštím desetiletí. "Pro technologie optické paměti se velmi angažujeme," řekl. "Myslíme, že za několik let bude tímto způsobem probíhat vše." Řekl, že příští generace optických mechanik bude stejně rychlá jako pevné disky, ale že je závislý na vnějších dodavatelích tohoto zařízení. Univerzitní specialisté na počítače, kteří tento krok uvítali, jej ale nazvali nutným ústupem od špičkové technologie a změnou, která pravděpodobně zvýší prodejnost značky Next v univerzitním prostředí. "Ze stavu, kdy byli v první linii technologie, je to krok zpátky," řekl Jerry W. Sprecher, hlavní manažer počítačového systému na státní kalifornské univerzitě. "Ale určitě to zvýší obrat firmy Next." Univerzity ale tvrdí, že aby si mohlo počítač koupit větší množství studentů, musí jít ceny značky Next ještě níže. "Stále bychom rádi viděli studentský model" s cenou kolem 3500 dolarů, řekl Ronald Johnson, ředitel akademického výpočetního střediska na Univerzitě Gustava Adolfa v Minnesotě, která koupila osm počítačů Next. Širokému přijetí počítačů Next též brání obtížnost distribuce jejich softwaru. Většina softwaru se distribuuje na levných disketách, ale počítač Next není vybaven zařízením, které je umí číst. Počítač Next také potřebuje více softwarových aplikací, Jobs ale uvedl, že brzy jich očekává více. Uvedl, že očekává, že v roce 1990 uvede verzi svého populárního tabulkového procesoru 1-2-3 pro počítače Next společnost Lotus Development Corp. Vzdělávací instituce dodaly, že společnost Next bude brzy nucena nabídnout barevnou verzi počítače. Všichni velcí výrobci nabízejí počítače s barevnými monitory. Next nebude uvádět, kdy se přidá, existuje ale domněnka, že barevný model je ve vývoji.

**Document number 1674**

**Document identifier: wsj1972-001**

37 letý Donald J. Amaral byl jmenován prezidentem a provozním ředitelem tohoto vlastníka a provozovatele nemocnic, sanatorií a domovů důchodců. Na místě prezidenta nastupuje po Donu Freebergovi, který zůstává předsedou a výkonným ředitelem. Pozice provozního ředitele je nová.

**Document number 1675**

**Document identifier: wsj1973-001**

Společnost Ashton-Tate Corp. vykázala čistou ztrátu za třetí čtvrtletí, které bylo zatíženo náklady na rozdělení a výdaji na aktualizaci obsahu databázového softwaru, ve výši 19.4 milionu dolarů, což činí 74 centů na akcii. Tato softwarová společnost uvedla, že obrat klesl o 28 % na 53.9 milionu dolarů. To je v kontrastu s loňským čtvrtletím, kdy měla společnost čistý příjem ve výši 11.7 milionu dolarů, což činí 45 centů na akcii, při obratu 75.7 milionu dolarů. Za devět měsíců měla společnost Ashton-Tate ztrátu 27.6 milionu dolarů, což činí 1.05 dolaru na akcii. V loňském období měla společnost zisk 34.3 milionu dolarů, což činí 1.32 dolaru na akcii. Příjmy za toto období klesly z loňských přibližných 220 milionů dolarů o téměř 8 % na 203.2 milionu dolarů. Edward M. Esber, předseda, prezident a výkonný ředitel, tento pokles připsal sníženému tuzemskému obratu z důvodu útraty 4.9 milionu dolarů na aktualizaci existujícího obsahu softwaru na novou databázi IV verze 1.1 a útraty 1.8 milionu dolarů na nedávné snížení počtu pracovníků. Uvedl, že společnost je "povzbuzena zpětnou vazbou", kterou dostala od vybraných zákazníků, kteří nyní testují verzi 1.1. Ztráta Wall Street nepřekvapila, ale analytikové uvedli, že vidí neblahé náznaky dalšího zpoždění dodávky balíku verze 1.1, což je předzvěstí ztrát pokračujících ve čtvrtém čtvrtletí. "Tato ztráta odpovídá našim očekáváním," řekl C. Maxwell III., analytik společnosti Dillon, Read & Co. z New Yorku. Dodal, že hrubý i provozní zisk od minulého čtvrtletí "klesl docela dramaticky" stejně jako prodej existujících sérií softwarových produktů, jako Multimate a Framework. "Úspěch nového produktu databázové série je potřeba. A když společnost neučinila konečné prohlášení, vypadá to, že to nebude brzy," řekl Maxwell. Společnost v prohlášení uvedla, že očekává, že nové produkty bude dodávat "během příštích dvou čtvrtletí". "Teď to vypadá, že databáze IV verze 1.1 nebude [veřejně] dostupná až do prvního čtvrtletí 1990," uvedl David Bayer, analytik u Montgomery Securities v San Franciscu. "Je to druhé zpoždění při uvádění produktu do prodeje. Nepříjemnosti to ještě prodlužuje." Maxwell uvedl, že pokud nebude společnost moci zahájit dodávky nového produktu v tomto čtvrtletí, je pravděpodobné, že ztráta za čtvrté čtvrtletí bude "srovnatelná se ztrátou za třetí čtvrtletí". Pokud bude společnost schopna zahájit dodávky v tomto čtvrtletí, mohlo by to ze ztráty ubrat část, ne-li jí úplně zabránit. V národním mimoburzovním obchodování uzavřela včera společnost Ashton-Tate na 10 dolarech na akcii, čímž stoupla o 62.5 centu.

**Document number 1676**

**Document identifier: wsj1974-001**

Úterý 17. října 1989 Níže uvedené klíčové americké a zahraniční roční úrokové sazby odkazují na obecnou úroveň, ale ne vždy reprezentují vlastní transakce. ZÁKLADNÍ ÚROK: 10 1/2 %. Základní sazba na podnikové půjčky u velkých amerických komerčních bank. FEDERÁLNÍ FONDY: horní hodnota 8 11/16 %, dolní hodnota 8 5/8 %, přibližná závěrečná nabídka 8 5/8 %, nabídka 8 11/16 %. Rezervy, se kterými obchodovaly komerční banky pro noční využití ve výši 1 milion dolarů nebo více. Zdroj: společnost Fulton Prebon (USA) Inc. MINIMÁLNÍ ÚROKOVÁ SAZBA: 7 %. Poplatky účtované newyorskou Federální rezervní bankou za půjčky depozitním institucím. PENÍZE SPLATNÉ NA POŽÁDÁNÍ: 9 3/4 % až 10 %. Poplatky za půjčky makléřům na burzovní jištění. OBCHODNÍ CENNÉ PAPÍRY, které dala k dispozici přímo společnost General Motors Acceptance Corp.: 8.40 % na 30 až 44 dní, 8325 % na 45 až 59 dní, 8.10 % na 60 až 89 dní, 8 % na 90 až 119 dní, 7.85 % na 120 až 149 dní, 7.70 % na 150 až 179 dní, 7375 % na 180 až 270 dní. OBCHODNÍ CENNÉ PAPÍRY: Vysoce kvalitní nezajištěné směnky které velké podniky prodávají prostřednictvím obchodníků v násobcích 1000 dolarů: 8.50 % na 30 dní, 8.40 % na 60 dní, 8375 % na 90 dní. VKLADNÍ CERTIFIKÁTY: 8.05 % na jeden měsíc, 8.02 % na dva měsíce, 8 % na tři měsíce, 7.98 % na šest měsíců, 7.95 % na jeden rok. Průměr nejvyšších sazeb, které platí velké newyorské banky za nejdůležitější nové emise obchodovatelných vkladních certifikátů, obvykle ve výši 1 milion dolarů a více. Minimální množství je 100000 dolarů. Typické sazby na sekundárním trhu: 8.50 % na jeden měsíc, 8.50 % na tři měsíce, 8.45 % na šest měsíců. BANKOVNÍ SMĚNKY: 8.38 % na 30 dní, 8.28 % na 60 dní, 8.23 % na 90 dní, 8.13 % na 120 dní, 8.03 % na 150 dní, 7.93 % na 180 dní. Převoditelné obchodní úvěrové prostředky s bankovním jištěním, které obvykle financují dovozní objednávku. LONDÝNSKÉ POSLEDNÍ EURODOLARY: 8 5/8 % až 8 1/2 % na jeden měsíc, 8 9/16 % až 8 7/16 % na dva měsíce, 8 9/16 % až 8 7/16 % na tři měsíce, 8 1/2 % až 8 3/8 % na čtyři měsíce, 8 7/16 % až 8 5/16 % na pět měsíců, 8 7/16 % až 8 5/16 % na šest měsíců. LONDÝNSKÁ MEZIBANKOVNÍ ÚROKOVÁ SAZBA (LIBOR): 8 5/8 % na jeden měsíc, 8 9/16 % na tři měsíce, 8 7/16 % na šest měsíců, 8 7/16 % na jeden rok. Průměrná mezibankovní úroková sazba na dolarové vklady na londýnském trhu, založená na kurzech pěti velkých bank. ZÁKLADNÍ ÚROKY V ZAHRANIČÍ: Kanada 13.50 %, Německo 8.50 %, Japonsko 4875 %, Švýcarsko 8.50 %, Británie 15 %. Tyto sazby nelze přímo srovnávat, úvěrové praktiky se v závislosti na místě velmi liší. KRÁTKODOBÉ STÁTNÍ OBLIGACE: Výsledky aukce krátkodobých amerických vládních dluhopisů z pondělí 16. října 1989, prodávaných se slevou oproti nominální hodnotě v částkách od 10000 do 1 milionu dolarů: 7.37 % na 13 týdnů, 7.42 % na 26 týdnů. FEDERÁLNÍ KORPORACE PRO HYPOTEKÁRNÍ PŮJČKY (Freddie Mac): Oznámené výnosy z 30 letých hypotečních závazků k dodání do 30 dní. 9.88 % u standardních konvenčních hypoték s pevným úrokem, 7875 % u jednoroční hypotéky s proměnlivou úrokovou sazbou s mírou završení 2 %. Zdroj: společnost Telerate Systems Inc. FEDERÁLNÍ NÁRODNÍ HYPOTEČNÍ SDRUŽENÍ (Fannie Mae): Oznámené výnosy z 30 letých hypotečních závazků k dodání do 30 dní (v nominální hodnotě) 9.80 % u standardních konvenčních hypoték s pevným úrokem, 8.70 % u jednoročních hypoték s proměnlivou úrokovou sazbou s mírou završení 6/2 %. Zdroj: společnost Telerate Systems Inc. MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST: 8.50 %. Průměrná návratnost počítaná v celoročním poměru po výdajích za posledních 30 dní, což není předpověď budoucí návratnosti.

**Document number 1677**

**Document identifier: wsj1975-001**

Společnost Ethyl Corp. oznámila, že čistý zisk za třetí čtvrtletí klesl oproti témuž čtvrtletí v loňském roce, kterému pomohly zisky z přerušených provozů, o 12 %. Zisk z nepřerušených provozů stoupl o 19 %. Tato chemická a pojišťovací společnost uvedla, že čistý zisk za poslední čtvrtletí činil 54.8 milionu dolarů, což je 45 centů na akcii. V loňském čtvrtletí činil čistý zisk 62.2 milionu dolarů, což je 51 centů na akcii. Loňské čtvrtletí zahrnovalo 16.1 milionu dolaru z odloučených podniků pod názvem Tredegar Industries Inc. Příjem činil 613.7 milionu dolarů, čímž stoupl z loňských 521.2 milionu dolarů o 18 %. Společnost Ethyl uvedla, že zisk z pojišťovacího segmentu před zdaněním bez zisků z investic vzrostl za poslední čtvrtletí z 22.4 milionu dolarů o 28 % na 28.6 milionu dolarů. V segmentu chemikálií stoupl zisk před zdaněním z 64.9 milionu dolarů o 7 % na 69.2 milionu dolaru. Chemikálie společnosti mimo jiné zahrnují benzinová aditiva, farmaceutické příměsi a polykrystalický křemík používaný v polovodičovém průmyslu. Společnost Ethyl uvedla, že čistý zisk za devět měsíců klesl z loňských 172.2 milionu dolarů, což činí 1.42 dolaru na akcii, o 2 % na 168.7 milionu dolarů, což činí 1.40 dolaru na akcii. Čistý zisk za poslední období zahrnoval 11.9 milionu dolarů z přerušených provozů a výdaje za uzavíranou továrnu ve výši 6.2 milionu dolarů. V loňském období obsahoval čistý zisk 32.7 milionu z přerušených provozů. Příjem činil 1.79 miliardy dolarů, čímž stoupl z loňských 1.52 miliardy dolarů o 18 %. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Ethyl na 25875 dolaru na akcii, čímž stoupla o 12.5 centu.

**Document number 1678**

**Document identifier: wsj1976-001**

Společnost Tribune Co., jíž značně pomohlo zlepšení výsledků vysílacího a zábavního provozu, uvedla, že čistý příjem vyskočil za třetí čtvrtletí končící 24. září o 21 % při 3% vzrůstu výnosu. Tato společnost, zabývající se vysíláním a vydáváním novin, se sídlem v Chicagu, uvedla, že čistý zisk stoupl z 51.6 milionu dolarů, což je 69 centů na kmenovou akcii, na 62.7 milionu dolarů, což je 77 centů na akcii. Letošní hodnoty na akcii odrážejí dividendy z prioritních akcií ve výši 6.8 milionu dolarů; v roce 1988 v odpovídajícím čtvrtletí takové výplaty nebyly. Výnos stoupl z 575.1 milionu dolarů na 590.7 milionu dolarů. Čistý zisk za devět měsíců vyšplhal z 147.5 milionu dolarů, což je 1.94 dolaru na kmenovou akcii, o 19 % na 174.8 milionu dolarů, což je 2.21 dolaru na akcii. Devítiměsíční hodnoty na akcii za rok 1989 odrážejí dividendy z prioritních akcií ve výši 12.9 milionu dolarů, které nemají v loňském čtvrtletí obdobu. Výnos vzrostl o 4 % na 1.79 miliardy dolarů. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela v pátek společnost Tribune na 49375 dolaru, což je pokles o 4.75 dolaru.

**Document number 1679**

**Document identifier: wsj1977-001**

Společnost Enserch Corp. uvedla, že v reakci na nabídku, jejíž platnost v pondělí skončila, nabídla asi 12 milionů, což je 93 %, veřejně obchodovaných jednotek své komanditní společnosti Enserch Exploration Partners Ltd. Společnost Enserch uvedla, že tyto nabídnuté jednotky zvednou její podíl v této komanditní společnosti z 87 % na více než 99 %. Jak společnost Enserch uvedla, asi 900000 jednotek bude i nadále veřejně obchodovatelných na newyorské burze. Společnost Enserch nabídla za každou jednotku polovinu svých kmenových akcií a 1 dolar v hotovosti.

**Document number 1680**

**Document identifier: wsj1978-001**

Požadavky veřejného sektoru na půjčky, nejpoužívanější měřítko deficitu nebo přebytku britské vlády, vykázaly v září deficit 200 milionů liber ve srovnání se srpnovým deficitem 765 milionů liber a deficitem 1.08 miliardy v září 1988, řekl ministr financí. Za šest měsíců od 1. dubna, kdy začal fiskální rok, činí přebytek 500 milionů liber ve srovnání s přebytkem 3.6 miliardy liber za stejné období v loňském roce. Vláda předpovídá přebytek za fiskální rok ve výši 14 miliard liber. Tato čísla vykázaná pro požadavky veřejného sektoru na půjčky zahrnují příjmy z prodeje odvětví vlastněných státem. Bez těchto příjmů by vládní deficit za prvních šest měsíců činil asi 2.5 miliardy, ve srovnání s 1.3 miliardy v loňském roce, uvedl ministr financí.

**Document number 1681**

**Document identifier: wsj1979-001**

Podle Národního sdružení výrobců oceli činila francouzská výroba surové oceli v září 1616000 tun, což je stejně jako loni. Toto sdružení uvedlo, že celková zářijová výroba vynesla francouzský objem výroby za prvních devět měsíců tohoto roku na 14789000 tun, což je o 4.5 % více než loni.

**Document number 1682**

**Document identifier: wsj1980-001**

Společnost Prospect Group Inc., jejíž nedávná nepřátelská veřejná nabídka na společnost Recognition Equipment Inc. byla z důvodu nedostatku financí neúspěšná, zřejmě již stejně získala jistý stupeň kontroly nad touto problémovou společností. V rámci toho, co mluvčí společnosti Recognition nazvala "přátelskou dohodou", společnost Prospect Group v tomto výrobci zařízení pro správu dat ukončí řízení pozic vrcholového managementu a zruší zvýšený podíl. Při restrukturalizaci managementu rezignoval Thomas L. Ringer na pozici předsedy, výkonného ředitele a ředitele, zatímco Israel Sheinberg rezignoval na pozici ředitele. Sheinberg zůstává výkonným viceprezidentem. Výkonnými spoluřediteli a řediteli byli jmenováni Thomas M. Hurley a Robert A. Vanourek, kteří byli dosazeni, aby obsadili vrcholové pozice ve společnosti Recognition, pokud by nabídka společnosti Prospect prospěla. Hurley byl dříve viceprezidentem a generálním ředitelem jedné divize společnosti Avery International a Vanourek byl dříve skupinovým viceprezidentem společnosti Pitney Bowes Inc. Dohoda navíc vyžaduje, aby byl Gilbert H. Lamphere, předseda výkonného výboru společnosti Prospect Group, jmenován předsedou restrukturalizovaného představenstva, které bude obsahovat čtyři nové nezávislé ředitele. Do nového představenstva byl jmenován také Thomas A. Loose, hlavní viceprezident a generální poradce společnosti Recognition. Společnost Prospect, firma zabývající se zadluženými odkupy, sídlící v New Yorku, také souhlasila s tím, že investuje 15 milionů dolarů do společnosti Recognition, která na oplátku souhlasila s tím, že své akcie znovu nakoupí za celých 20 milionů dolarů. Tím by se zvýšilo vlastnictví plně rozředěných akcií v oběhu této společnosti v rukou společnosti Prospect z 14.1 na 20 %. Podle dohody může společnost Prospect zvýšit svůj podíl ve společnosti Recognition na 30 %. Společnost Prospect kromě toho uvedla, že během příštího roku nebude nabízet k akvizici další akcie za méně než 11.25 dolaru na akcii a během následujících dvou let za méně než 14.06 dolaru na akcii. Společnost Recognition také řekla, že získala od Chemické banky a Bostonské banky závazek restrukturalizovat bankovní dluh odhadovaný na 18 milionů dolarů na novou, 24 měsíční zajištěnou termínovanou půjčku, která se má splatit prodejem určitého majetku. V srpnu společnost Recognition uvedla, že se dostala do sporu s určitými podmínkami dlužních smluv s bankovními věřiteli z důvodu ztráty ve výši 3.9 milionu dolarů za třetí čtvrtletí, které skončilo 31. července. Společnost ztrátu připsala klesajícím příjmům a nákladům na soudní spor, týkající se obvinění z trestného činu, vedený proti společnosti a dvěma jejím bývalým výkonným pracovníkům, Williamu G. Mooreovi jr. a Robertovi W. Reedymu. Tito bývalí výkonní pracovníci byli loni v říjnu obviněni z trestného činu podvodu, krádeže a spiknutí v souvislosti se snahami společnosti získat 400 milionové kontrakty se společností Postal Service. Společnost Recognition Equipment uvedla, že očekává, že na mimořádné schůzi v lednu nechá o dohodě se společností Prospect hlasovat. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů stoupla společnost Recognition o 87.5 centu na 6625 dolaru. Při národním mimoburzovním obchodování společnost Prospect sklouzla o 25 centů na 10.50 dolaru.

**Document number 1683**

**Document identifier: wsj1981-001**

Divize Chevrolet společnosti General Motors Corp. uvedla, že u svých automobilů Beretta z roku 1990, dvoudveřové verze své hlavní série malých vozů, nabídne v reakci na nízkou prodejnost speciální slevu 800 dolarů. Stagnující prodejnost značky Beretta i její čtyřdveřové sestry Corsica donutily společnost GM zavřít dvě továrny, které tyto vozy montují, celkem na tři týdny za tento měsíc. Corsica a Beretta představují sérii s nejvyšší výrobou v divizi Chevrolet, ale prodej těchto vozidel za tento rok klesl o 9.6 % a na začátku října prudce klesl o 34 %. Chevrolet už nabízí speciální slevu 800 dolarů na model Corsica z roku 1990. Nová sleva platí pro všechny modely Beretta. Ti, kdo kupují Chevrolet, si mohou vybrat tuto slevu nebo dostat slevu na úrokových mírách v rozsahu od 6.9 % pro 24 měsíční půjčky do 10.9 % pro 60 měsíční půjčky.

**Document number 1684**

**Document identifier: wsj1982-001**

Společnost StatesWest Airlines uvedla, že předložila nabídku správní radě společnosti Mesa Airlines na převzetí tohoto dopravce z Farmingtonu v Novém Mexiku. Kromě toho, že společnost StatesWest tuto nabídku charakterizovala jako "spravedlivou a velkorysou a v nejlepším zájmu akcionářů společnosti Mesa", odmítla o podrobnostech tohoto návrhu diskutovat. Požádala také společnost Mesa, aby zachovala důvěrnost této nabídky. Jeden z představitelů společnosti Mesa potvrdil přijetí nabídky a uvedl, že správní rada se sejde a projednají ji. Minulý týden odmítla společnost Mesa návrh společnosti StatesWest na převzetí nebo sloučení. StatesWest má 7.25% podíl ve firmě Mesa, která mezi 42 městy v New Mexiku, Arizoně, Wyomingu, Coloradu a Texasu provozuje 20 turbovrtulových letadel se dvěma motory a dvě turbovrtulová letadla s jedním motorem. Společnost StatesWest provozuje čtyři turbovrtulová letadla se dvěma motory, která spojují 10 měst v Kalifornii, Arizoně a Nevadě. Dopravce ještě nedosáhl zisku.

**Document number 1685**

**Document identifier: wsj1983-001**

Bývalý prezident společnosti FirstSouth F. A., zaniklé arkansaské záložny, se přiznal k tajnému plánu uměle zvýšit výdělky této instituce utajením záruk na bezcenné půjčky. Roderick D. Reed III., který byl také provozním ředitelem společnosti FirstSouth, by mohl dostat maximální trest ve výši pěti let ve federální věznici a pokutu 250000 dolarů. Datum rozsudku nebylo stanoveno. Reed připustil, že plánoval zamlčet jednu dohodu, aby nebyla vyžadována záruka na půjčky realitních developerů z Dallasu, A. Starka Taylora III. a George S. Watsona, přičemž oba vlastnili akcie společnosti FirstSouth. Taylor ani Watson z trestné činnosti obviněni nebyli. Utajením této dohody o nevymáhání záruk byly jisté transakce Taylora a Watsona zaúčtovány společností FirstSouth jakožto půjčky, což této záložně umožnilo vykázat poplatky a úrok jako běžný příjem, jak sdělilo federální zastupitelství ve městě Little Rock v Arkansasu. Podle federálních prokurátorů a regulátorů byl tento plán součástí Reedovy snahy skrýt zoufalé finanční podmínky společnosti FirstSouth před federálními regulátory. S 1.68 miliardy dolarů byla záložna prohlášena za platebně neschopnou a v prosinci 1986 uzavřena. Bývalý předseda a výkonný ředitel společnosti FirstSouth Howard Weichern je též stíhán za plán na utajení dohod s Watsonem a Taylorem. Soudní líčení s Weichernem je naplánováno na 3. ledna před federálním soudcem Stephenem Reasonerem z města Little Rock.

**Document number 1686**

**Document identifier: wsj1984-001**

Na "Mastergate", novou komedii Larryho Gelbarta uváděnou v divadle Criterion Center, jsem šel značně rozechvělý. Říkal jsem si, že nic nemohlo být načasováno hůř, než politická satira o aféře Írán-Kontra. Podcenil jsem ale jak Gelbarův důvtip, tak stálost skandálu ve Washingtonu. Ačkoli je hra jasně zasazená do událostí kolem aféry Írán-Kontra, všímá si i mnoha jiných skandálů za posledních 30 let. Chladná, pečlivě učesaná televizní hlasatelka Merry Chaseová (Melinda Mullinsová) v jedné chvíli vlastně předčítá seznam tuctu nebo i více skandálů posledních let a uzavírá to těmi, které se týkaly Ministerstva pro bytovou výstavbu a rozvoj měst a sektoru spoření a půjček. Na jevišti probíhá slyšení Kongresu, dokonalé s elegantním skleněným lustrem na stropě a v pozadí s reprodukcí podepisování Ústavy v životní velikosti. Stůl svědků se nachází ve středu jeviště a pod ním je vybavení pro všudypřítomná média, v tomto případě společnost TNN, neboli Total News Network. Nejenže jsou všude kolem kameramani, ale jednání se také promítá na monitorech po celém divadle. Přirovnání k divadlu není tak úplně náhodné. Gelbart má zřejmě pocit, že všichni účastníci slyšení Kongresu - svědci, právníci, vyšetřující soudci a novináři - jsou herci. Jak se příběh "Mastergate" odvíjí, dozvídáme se, že Federální daňový úřad (IRS) zkonfiskoval jednu z nemovitostí jednoho zahraničního finančníka, který vládě dluží miliony na daních. Zdá se, že tento člověk vlastní jeden lichtenštejnský podnik licencovaný v Libyi a krytý na Bahamách. Sám žije v "řadě neočíslovaných domů v jistém městě ve Švýcarsku". Majetkem, který úřad IRS zabavil, je hollywoodské filmové studio Master Pictures Incorporated (MPI). Říká se, že úřad IRS majetek studia MPI rozprodá, ale než to může učinit, je jeden řadový agent IRS povolán do nemocničního pokoje Wylieho Slaughtera, umírajícího vedoucího Ústřední zpravodajské služby. Tento řadový agent, Abel Lamb, který, jak se lze dovtípit, jde na smrt, dostane příkaz studio převzít. Studio bude brzy točit film za 40 milionů dolarů s názvem "Tet, the Motion Picture (Tet, film)", aby ho odlišil od "Tet, the Offensive (Tet, útok)", "Tet, the Book (Tet, kniha)" a "Tet, the Album (Tet, album)". Snímek, který se má točit ve středoamerickém státě San Elvador, je záminkou pro poslání zbraní v hodnotě 800 milionů dolarů skupině Los Otros, což je povstalecká skupina pokoušející se znovu získat sousední stát Ambigua, který obsadil levicový diktátor dr. Overtega, bývalý podiatr, který vede revoluční skupinu pěšáků. Člověkem, který za právě zesnulého Slaughtera vše vyřizuje, je major Manley Battle, Gelbartova náhrada plukovníka Olivera Northa. Aby bylo možno ztvárnit dobře známé politiky a sehrát role obvyklých postav, které se na slyšeních Kongresu pravidelně ukazují, dal režisér Michael Engler dohromady špičkové obsazení. Daniel von Bargen je v roli majora Battla upjatý, avšak zcela sebejistý, když snoubí ten správný druh pokrytectví a vlastenectví, Jeff Weiss coby přehnaně konzervativní senátor, který působí jako přátelský vyšetřující soudce majora Battla, je samý oheň, síra a dojemná citovost, Zach Grenier je ukrutně horlivý, když hraje řadu právníků, Joseph Daly, který ztvárňuje viceprezidenta, má perfektní chování George Bushe s jeho ledabylým "ale jděte" a Ann McDonoughová, která hraje řadu manželek svědků, je prvotřídní. S jedním je těhotná, s majorem Battlem plete americkou vlajku, a jako manželka viceprezidenta se přižene dovnitř, bělovlasá, v šatech na míru a s perlami, přičemž do posledního detailu imituje gesta Barbary Bushové. Ačkoli je jasné, že Gelbartovy sympatie nepatří krajní pravici, je též pravda, že při rozdělování satirických výpadů je nestranný a ostře se zaměřuje na senátory a kongresmany všech stran a především na média. Gelbart si také hraje s jazykem. "Mastergate" má podtitul "hra se slovy" a Gelbart ji hraje stejně dobře jako všichni ostatní. Poskoka Mastergata popisuje jako někoho, kdo prožil "bleskurychlé zmizení" a najednou se přistihl, jak "vyřizuje žádosti o přikrývky na Úřadě pro záležitosti Indiánů". Tento zájem o slova však překračuje slovní hříčky a hravost. Gelbart odsuzuje pomatenost, rozvláčnost a znehodnocování jazyka, které všude kolem vidí. Sotva slyšení začnou, domýšlivý senátor Bowman (Jerome Kilty) oznámí: "Dovolte mi, abych na začátku zdůraznil jednu věc: Nehledáme, koho stáhnout z kůže ani obětní beránky." Major Battle sám mluví čistou pentagonštinou: "Bez další peněžně-stávkově-vojenské pomoci byly spousty milovníků svobody z Ambiguy, kteří pro nás celý život riskovali kůži, doslova umlčeny a ponechány bez prostředků." Jinde zanotuje: "Publicita je nízká cena za mlčenlivost." Večer je krátký - 95 minut bez přestávky - ale i tak s postupem představení ztrácí Gelbartovy satirické útoky na ostrosti a jejich cíle se vynořují stále předvídatelněji. Přesto je většina večera naplněna unikátním a vítaným důvtipem. V "Mastergate" nám Gelbart poskytl ne jeden, ale dokonce dva artikly, které se z divadla na Broadwayi zcela vytratily: ostrou politickou satiru a ještě ostřejší uznání hodnoty jazyka.

**Document number 1687**

**Document identifier: wsj1985-001**

Federální národní hypoteční sdružení (FNMA) zřídilo s účinností od 1. ledna tříčlenný úřad předsedy a zvolilo místopředsedou Jamese A. Johnsona. Johnson je od roku 1985 vrchním ředitelem společnosti Shearson Lehman Hutton, předtím byl předsedou washingtonské konzultační firmy Public Strategies. Byl výkonným poradcem viceprezidenta Waltera Mondalea a potom předsedou jeho prezidentské kampaně, je tedy v demokratických kruzích dobře známý. Ve FNMA bude zodpovědný za oblasti financí a práva a bude spolupracovat s předsedou a generálním ředitelem společnosti Davidem Maxwellem a předsedou a provozním ředitelem pro strategické plánování Rogerem Birkem. Johnson, 45 let, je již 3 1/2 roku poradcem FNMA právě v oblasti strategického plánování. V jednom interview řekl, že FNMA čelí mnoha úkolům v oblasti restrukturalizace sektoru spořitelen a snah prosadit se v zahraničí. Řekl: "Rozhodně nehrozí, že by nebylo co řešit." Sdružení FNMA rovněž uvedlo, že James A. Aliber, předseda a od roku 1985 ředitel pobočky First Federal v Michiganu, odložil svůj odchod ze správní rady do důchodu, aby mohl být přítomen volbě Johnsona ředitelem společnosti. Správní rada má 13 členů volených stávajícími členy a 5 členů je jmenováno předsedou společnosti. Sdružení FNMA jako vládou dotovaná korporace vlastněná akcionáři působí na sekundárním trhu hypotečních půjček, kde kupuje půjčky hlavně od věřitelů, některé připojuje k cenným papírům a prodává investorům a zbytek uchovává ve svém portfoliu.

**Document number 1688**

**Document identifier: wsj1986-001**

Publikace "The New Crowd" (Nový spolek) Judith Ramsey Ehrlichové a Barryho J. Rehfelda (vydaná nakladatelstvím Little, Brown, 444 stran, 19.95 dolaru) popisuje vytlačení bývalých židovských bankovních velikánů z Wall Street známých jako "our crowd" (náš spolek) a jejich nahrazení novými magnáty, mezi které patří Saul Steinberg, Carl Icahn, Sanford Weill a Bruce Wasserstein. Jedna z četných hravých povídek popisuje nedorozumění při sváteční hostině Gutfreundových a Postelových. Tyto dvě rodiny z uvedeného díla bydlely ve stejném činžovním domě a luxusní střešní byt rodiny Postelových byl nad dvojpodlažním bytem Gutfreundových. Výtah do střešního bytu jezdil z chodby před bytem Gutfreundových a Susan Gutfreundová vypínala světlo na chodbě, aby to vypadalo, že už tam další patro není. Jednou si Postel ve tmě zlomil prst na noze. Potom se Gutfreundovi rozhodli, že postaví skoro 7 m vysoký a čtvrt tuny vážící vánoční strom, který měl ohromit jejich vánoční hosty. Tento plán ale vyžadoval, aby postavili na plochou střechu Postelových jeřáb. Postelovi k tomu nedali svolení. Dělníci najatí Gutfreundovými se přesto pustili do práce, ale byli přistiženi Joan Postelovou přímo při činu a ta zavolala policii. Než se Gutfreundovi konečně odstěhovali z tohoto nehostinného prostředí do úžasného dvojpodlažního bytu na Páté avenue a do rezidence z osmnáctého století se speciálně vyhloubenou garáží za 1 milión dolarů v Paříži, obstarali si Postelovi soudní zákaz jakéhokoli dalšího vyzdvihování stromů a v přátelském sousedském tónů zahájili s Gutfreundovými a jejich stavbou soudní řízení o 35 miliónů dolarů. Zdá se, že nic menšího by je nemohlo utěšit. Odkud se ale vzaly všechny ty peníze? Mladého Johna Gutfreunda objevil Billy Salomon ze společnosti Salomon Bros., když byl ještě vousatým liberálem, a zaměstnal ho nejdříve jako obchodníka, a pak jako neúprosného člena syndikátu. "Řval by: "Vypadni, jdi do..."," říkají autoři. Postupoval ve firmě stále výš a časem se stal mocným a nevýrazným, přestože byl středem pozornosti bulváru díky své nové ženě Susan, známé rozmařilým způsobem života a křiklavým oblečením. Po třech a půl letech v čele společnosti ji on a jeho partneři prodali společnosti Phibro, vlivné obchodní společnosti, za akcie společnosti Phibro v hodnotě 500 miliónů dolarů. Tento prodej nekonzultovali ani se svým partnerem Billym Salomonem, přestože jméno jeho rodiny bylo po sedmdesát let symbolem firmy a on sám doufal, že tomu tak bude navěky. Gutfreund získal 32 miliónů dolarů, zatímco Billy Salomon získal jen 10 miliónů dolarů, tedy mnohem méně, než kdyby prodej řídil sám. "Cítil jsem se podveden," řekl později. Horší bylo, že se Salomonem odešlo i správné načasování. Zisky společnosti Salomon, na rozdíl od zisků společnosti Phibro, během nadcházejících dvou let prudce rostly, a kdyby to vydrželo, mohl Salomon získat ještě větší obnos. Kniha také popisuje intriky ne nepodobné okolnostem při "výměně stráží" nejen ve společnosti Lehman Bros., ale i v dalších společnostech starobylých velikánů. Slušní a konzervativní bankéři orientovaní na dlouhodobé investice byli většinou nahrazeni hrubými obchodníky: "Když se rozčilil, nadával tak strašně, až mu zrudnul obličej a jeho světle modré oči se zúžily na tenké štěrbiny," píší autoři knihy o Lewisu Glucksmanovi ze společnosti Lehman. Dřívější generace bankéřů "našeho spolku" - Belmontové, Warburgové, Lehmanové, Bachesové a Schiffové - vyzdvihovala nade vše především poctivost, tradici, kontinuitu a dobrou pověst. Byli to elegantní džentlmeni ze staré školy, náhodou německo-židovského původu. Ale v krutém prostředí dnešní Wall Street podlehli agresivnějším a někdy bezohlednějším následovníkům. Kukačka klade vejce do hnízd jiných ptáků a vystrkuje z nich jejich vajíčka. Ale stará garda najala lidi z Nového spolku: Nasadila si kukačky do vlastního hnízda. Starý spolek by odsun na vedlejší kolej neměl tolik překvapit. Nicméně stará generace plným právem pohrdala způsobem, kterým nově příchozí vydělávali peníze, např. greenmailingem (tj. skupováním velkého množství vlastních akcií za cenu vyšší než tržní). (Článek o Saulu Steinbergovi v časopise Fortune měl titulek: "Strach a hnus v zasedacích síních správní rady".) Mezi jejich další praktiky patří převzetí firem, často nepřátelská a financovaná z rizikových obligací. Nepřátelská převzetí firem jsou zcela novým fenoménem. Někdy jsou konstruktivní, ale často tomu tak není. Za prvé: Donutí vedení firem, aby se zaměřilo na krátkodobé výsledky, a potom zbrzdí budoucí rozvoj - přesný opak Japonska. Za druhé: Dlouhodobý akcionář spolehlivé společnosti nemusí mít starosti s dočasným poklesem cen akcií, ceny opět vzrostou. Ale převezme-li útočník firmu, když jsou akcie slabé, akcionář se růstu nikdy nedočká. Mezitím útočníci vytvořili vlastní plán jak nově získané milióny utratit. Podle popisu v knize "The New Crowd" se ožení s novými ambiciózními manželkami, přestěhují se do Greenwiche ve státě Connecticut nebo Bedfordu ve státě New York, nakoupí obrazy a dovolí svým manželkám, aby se o bohatství podělily s designéry. Vyžadují účast ve správních radách, protože muzeím darují vysoké částky. Kniha je okázale shovívavá k tomuto úsilí "zbohatlíků" o úctyhodnost a váženost, které má i nevkusné aspekty. Na druhou stranu tato hra na charitu pomáhá Americe. Jestliže se ti, kdo mají peníze, nebudou věnovat charitativní činnosti a muzeím, potom se touto činností začne zabývat radnice a bude to dělat špatně. Bylo správně pozorováno, že hlavní problém špinavých peněz spočívá v tom, že jich není nikdy dost. Několik členů Nového spolku již překročilo hranici mezi nemorálností a nezákonností a skončilo ve vězení nebo muselo platit vysoké pokuty: Ivan Boesky, Dennis Levine, Martin Siegel, Victor a Steven Posterovi, nyní Michael Milken a možná Leona Helmsleyová. V okázalé kanceláři, kterou Ivan Boesky vyměnil za vězeňskou celu, dříve pracovali obchodníci Marc Rich a "Pinky" Green, kteří jsou v současné sobě na útěku před potenciálním stoletým trestem pro každého z nich. Starý spolek je hluboce znepokojen prudkou reakcí, kterou to všechno vyvolalo. Nicméně tento fenomén není výhradně židovský. Ti, kteří do nějakého spolku nebyli přijati, se do něj vždycky snaží dostat a někteří jsou pro to schopni udělat cokoli. Na přelomu století získaly některé rodiny podivným způsobem peníze na stavbu paláců na Páté avenue a v Newportu a shromáždily dostatečné věno svým dcerám, aby se mohly vdát za zahraniční šlechtice. V porovnání s Jayem Goldem a Jimem Fiskem hrál Boesky "při zdi" a komodor Vanderbilt si z uplácení soudců a zákonodárců nic nedělal. Takže kdo ví? Již příští nebo přespříští generace Nového spolku možná získá skutečný respekt, snad jen proto, aby byla později nahrazena "hejnem bezohledných dravců". Nebo až si obchodníci z Wall Street dost vytrpí, uvědomí si snad, že finance patří mezi služby, a změní svůj hodnotový systém. Train je ředitelem společnosti Train, Smith Investment Counsel v New Yorku.

**Document number 1689**

**Document identifier: wsj1987-001**

Dallaský investor Harold C. Simmons řekl, že zvýšil svůj podíl ve společnosti Lockheed Corp. z 10.43 % na 10.62 % kmenových akcií této společnosti z oblasti letectví a elektroniky. V záznamech Komise pro regulaci prodeje cenných papírů je uvedeno, že Simmons řekl, že on a společnosti NL Industries Inc. a NL Chemicals Inc., které řídí, vlastní 6744600 akcií kalifornské společnosti Lockheed. V tomto počtu akcií je zahrnuto 122700 akcií, které byly nakoupeny v pátek za cenu od 47125 dolaru do 48 dolarů za jednu akcii. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavírala společnost Lockheed na 46125 dolaru, což byl pokles o 12.5 centu. Začátkem tohoto týdne se Simmons důrazně ohradil proti otištěným zprávám, které citovaly jeho výroky, že plánuje prodat svůj podíl ve společnosti Lockheed, protože "obranný průmysl se stává stále nejistějším". Další ze Simmonsových společností, Valhi Inc., reagovala na článek pondělního Wall Street Journal, který dával za pravdu článku z nedělních Los Angeles Daily News. Společnost Valhi uvedla, že tyto články nevystihují zcela přesně záměry společnosti Valhi ani její dceřiné společnosti vůči společnosti Lockheed. Namísto toho, uvedla společnost Valhi, může svůj vlastnický podíl ve společnosti Lockheed zvýšit, snížit nebo ponechat, což závisí na řadě podmínek.

**Document number 1690**

**Document identifier: wsj1988-001**

Federální úřad Statistics Canada uvedl, že Kanada, která připravuje urychlení procesu zrušení cla pro USA, zaznamenala v srpnu 47% snížení přebytku při obchodování s USA. Americký export do Kanady vzrostl v srpnu o 11.2 % oproti červenci, zatímco import z Kanady do USA vzrostl pouze o 2.7 %. Výsledkem je snížení kanadského přebytku při obchodování s USA z červencových 1.23 miliardy kanadských dolarů (1.04 miliardy dolarů) na 656.5 miliónu kanadských dolarů (558 miliónů dolarů). Představitelé Kanady prohlásili, že americký vývoz v srpnu těžil zejména z vysokých kanadských výdajů na nové podniky a jejich vybavení, a ze zvýšení poptávky Kanaďanů po automobilech. Představitelé USA a Kanady, dvojice států, které spolu obchodují více než kterékoli jiné dva státy světa, se mají sejít příští měsíc a projednat urychlení procesu plánovaného zrušení cla při vzájemném obchodování v rámci dohody o volném obchodu. Představitelé hospodářských odvětví obou zemí požadují urychlení zrušení cla pro stovky produktů. Některá cla byla zrušena již 1. ledna, kdy vstoupila v platnost obchodní dohoda. Zbývající cla budou postupně rušena v pěti až deseti dodatcích k této dohodě, všechna cla budou zrušena do ledna roku 1998. Tyto dva státy chtějí začátkem prosince uzavřít dohodu o souboru opatření, která urychleně zruší cla a vstoupí v platnost na začátku příštího roku. Představitelé Kanady uvedli, že tato obchodní dohoda vzbudila zájem o vývoz u mnoha malých kanadských firem, které dosud se zahraničím obchodovaly jen málo nebo vůbec. Kanadská vláda organizuje v letošním roce 55 obchodních misí do sousedních amerických států pro podnikatele z těchto firem. Podnikatelé jsou představeni potenciálním zástupcům firem a distributorům a učí se obchodní postupy. Americké ministerstvo obchodu plánuje, že v příštích měsících uspořádá podobné cesty pro americké podnikatele v rámci programu Canada First! Outreach. Účastníkům amerických obchodních misí do Kanady mají pomáhat příslušníci dobrovolnické organizace Service Corps of Retired Executives, která se zabývá problematikou exportu. Kanadská vláda nedávno otevřela nová kanadská obchodní zastoupení v San Diegu, San Juanu v Portoriku, Miami, Princetonu ve státě New Jersey a Denveru, celkový počet těchto poboček se tak zvýšil na 27. Spojené státy americké mají v Kanadě šest poboček na podporu vzájemného obchodu. Kanadské úsilí o export bylo oslabeno silnou poptávkou na domácím trhu a 18% posílením kanadského dolaru vůči americkému dolaru během posledních tří let, které kanadské zboží ve Spojených státech zdražilo. Federální úřad Statistics Canada uvedl, že kanadský přebytek při obchodování se všemi státy poklesl v srpnu z červencových 528.3 miliónu kanadských dolarů na 203.5 miliónu kanadských dolarů.

**Document number 1691**

**Document identifier: wsj1989-001**

Společnost Loral Corp. uvedla, že od tureckého ministerstva obrany získala zatím největší zakázku v historii společnosti, a to v hodnotě 325 milionů dolarů. Společnost Loral dodá Turecku systém elektronických protiradiotechnických opatření pro tureckou letku letounů F-16. Systém obsahuje výstražnou signalizaci před nebezpečím zaměření radarem a ruší radiový signál. Tento výrobce elektroniky pro obranný sektor uvedl, že dodávka systému začne v říjnu roku 1991 a bude pokračovat ještě v první polovině roku 1995. Společnost Loral prohlásila, že uvedená smlouva s Tureckem zajistí společnosti další příležitosti dodávat do této země další obranné systémy.

**Document number 1692**

**Document identifier: wsj1990-001**

Společnost Crown Resources Corp. prohlásila, že dosáhla definitivní dohody o převzetí akcií společnosti Gold Texas Resources Ltd., které dosud nevlastní. Držitelé společnosti Gold Texas obdrží v rámci dohody za každou z 1.1 milionu akcií společnosti Gold Texas, kterou dosud společnost Crown nevlastní, 1.43 akcie společnosti Crown, které již patří 65 % akcií společnosti Gold Texas. Společnost Crown uvedla, že dohoda je podmíněna souhlasem Nejvyššího soudu provincie Britská Kolumbie. Společnost Gold Texas sídlí ve Vancouveru v Britské Kolumbii a společnost Crown Resources v Denveru. Obě společnosti jsou těžebními koncerny.

**Document number 1693**

**Document identifier: wsj1991-001**

Společnost Apogee Robotics Inc. uvedla, že její správní rada prodloužila lhůtu na nákup opčních listů na akcie společnosti, které jsou v oběhu. Lhůta končila 3. listopadu. Každý z 1075000 opčních listů opravňuje držitele ke koupi jedné akcie z kmenových akcií společnosti za 2.25 dolaru. Akcie společnosti Apogee se včera na mimoburzovním trhu obchodovaly za nabídnutou cenu 2 dolary.

**Document number 1694**

**Document identifier: wsj1992-001**

Společnost Bank of New England uvedla, že ve snaze o zvýšení efektivity svého podnikání po roce nízkých výdělků a narůstajících problémů s půjčkami prodá některé provozy a propustí 4 % zaměstnanců. Tato bankovní holdingová společnost rovněž uvedla, že zisk za třetí čtvrtletí poklesl z loňských 72.3 miliónu dolarů, neboli 1.04 dolaru za akcii, na 42.7 miliónu dolarů, neboli 61 centů za akcii společnosti. Společnost prohlásila, že mezi restrukturalizační opatření patří prodej 53 z 453 poboček a propuštění 800 zaměstnanců. Celkem poklesne počet zaměstnanců z nynějších asi 18000 na méně než 16000. Předseda společnosti Walter Connolly v rozhovoru řekl, že vykázané zisky před zdaněním z pronájmů a poskytování některých finančních služeb mají podle očekávání dosáhnout výše 100 až 125 miliónů dolarů. V připravovaném prohlášení společnost uvádí, že tyto zisky utrží před koncem tohoto roku. Hodnota pochybných aktiv se v posledním čtvrtletí kumulovala, až vzrostla z 667 miliónů dolarů, neboli 2.68 % půjček a pronájmů, na 900 miliónů dolarů, neboli 3.52 %. Podle místopředsedy společnosti Richarda Driscolla se přibližně 170 miliónů dolarů z tohoto nárůstu hodnoty pochybných půjček ve výši 233 miliónů dolarů týkalo nemovitostí a zhruba tři čtvrtiny problémového trhu společnosti Bank of New England. Driscoll řekl, že korporace Bank of New England očekává v budoucnu zpomalení nárůstu pochybných aktiv i přes stále trvající slabost trhu s nemovitostmi. Connolly prohlásil, že hodnota odepsaných částek se za třetí čtvrtletí mírně snížila z 67 miliónů na 63 milionů dolarů. Naznačil, že v příštích několika čtvrtletích lze očekávat významné zlepšení situace. Společnost zvýšila své rezervy pro případ ztrátových půjček z 342 miliónů na 354 miliónů. Celkově hodnota aktiv poklesla z 32 miliard na 31.4 miliardy dolarů. Další restrukturalizační opatření zahrnují také uzavření poboček zabývajících se půjčkami v Chicagu, New Yorku a Filadelfii. Chicagská pobočka vydatně přispěla k problémům banky na začátku roku, když zkrachovala půjčka chicagskému podnikateli Willamu Stoeckerovi ve výši 65 miliónů dolarů. Ve vnitropodnikovém memorandu popsali Connolly a Driscoll restrukturalizaci jako snahu o další racionalizaci provozů sloučených během řady fúzí v posledních pěti letech.

**Document number 1695**

**Document identifier: wsj1993-001**

Podle státního statistického úřadu byl italský velkoobchodní cenový index v srpnu o 0.4 % vyšší než v červenci a celkově byl o 6.1 % vyšší než jeho hodnota touto dobou v loňském roce. V srpnu vykazoval index hodnotu 196.1 ve srovnání se 195.4 v červenci a 184.9 v srpnu roku 1988. V srpnu byl meziroční nárůst nepatrně nižší než červencová hodnota 6.4 %. Základ cenového indexu ve výši 100 byl stanoven v roce 1980 a není sezónně upravován.

**Document number 1696**

**Document identifier: wsj1994-001**

Podle Amerického institutu pro železo a ocel poklesl v srpnu dovoz oceli do USA v porovnání s loňským rokem o 14 % na 1531000 tun. Údaje ministerstva obchodu shromážděné tímto profesním seskupením ukázaly, že srpnový dovoz, který je celkově druhým nejvyšším měsíčním dovozem za rok, byl o 5 % vyšší než 1458000 tun v červenci, ale nižší než loňské maximum 1979000 tun v červnu roku 1988. Srpnový dovoz se vyšplhal na 18.5 % amerického trhu v porovnání s 19.3 % v červenci a 20.5 % v srpnu roku 1988. Výsledky za poslední měsíc ukázaly, že dovoz oceli ze států Evropského společenství poklesl na 466000 tun ze 481000 tun v předchozím měsíci, zatímco dovoz z Japonska vzrostl z 288000 tun dovezených v červenci na 323000 tun. Z Kanady bylo v srpnu dovezeno 272000 tun, což je nárůst oproti červencovým 209000 tunám. Americký institut pro dovoz oceli uvedl, že dovoz za prvních osm měsíců roku 1989 byl nižší, než je hranice povolená programem Dohoda o dobrovolném omezení. Institut dále uvedl, že bez ocelových polotovarů tvořil dovoz v meziročním porovnání pouze 15.2 % spotřeby v porovnání s povoleným maximem 18.5 %.

**Document number 1697**

**Document identifier: wsj1995-001**

Úřad pro hospodářské plánování (EPA) uvedl, že japonští výrobci strojů získali v srpnu zakázky v celkové hodnotě 1465 biliónu jenů (10.33 miliardy dolarů), což je o 14 % více než v loňském roce. Představitel úřadu řekl: "Zakázek na strojní zařízení byl na domácím trhu zvláště velký počet, zejména v oblasti dopravy zboží a dodávek elektrické energie." Nejnovější zpráva je srovnatelná s mírným 9.9procentním nárůstem zakázek na stroje z července loňského roku.

**Document number 1698**

**Document identifier: wsj1996-001**

V srpnu, brzy poté, co společnost Wang Laboratories Inc. oznámila šokující ztrátu 424.3 miliónu dolarů a vyměnila ředitele, poslali dva bostonští prodejní zástupci zákazníkům dopis s oznámením: "Očekáváme, že brzy budete číst v novinách články o překvapivém návratu společnosti Wang." Kdy se společnost Wang chystá znovu objevit na scéně a zda se vůbec vrátí, je stále ještě věc diskuse. Pracovníci oddělení prodeje společnosti Wang se snaží překonat největší překážku, s jakou se může prodejce setkat: prodat zboží firmy, která je na dně. "Pokud váš potenciální zákazník po celou dobu pociťuje riziko a vy nemáte jistotu, že za vámi stojí stabilní společnost, přišli jste o něj dříve, než jste vůbec začali, " říká Mary Ann Cluggishová z Wellesley ve státě Massachusetts, prodejní instruktorka a konzultantka, která spolupracuje se společnostmi zaměřenými na vyspělé technologie. Může se to stát v kterémkoli odvětví. Zamysleme se nad problémy prodejců společnosti Audi, když byla auta falešně obviněna z neočekávaného přidávání plynu, a tím byla poškozena jejich dobrá pověst, nebo nad problémy prodejců společnosti Exxon, když z tankeru Valdez unikla ropa. Prodejci společnosti Wang se snaží najít způsob, jakým mají s touto špatnou zprávou bojovat, stejně jako tisíce prodejců před nimi. "Je velmi důležité, že z nás vyzařuje sebevědomí, i když v rámci firmy víme, že je před námi ještě hodně práce," říká Richard Miller, nový ředitel počítačové společnosti Lowell v Massachusetts, svým prodejcům ve videonahrávce měsíc po svém nástupu do funkce. Společnost Wang se dostala do finančních potíží kvůli příliš vysokým nákladům na režii a příliš optimistickým prognózám prodeje. Její základní sortiment, minipočítače a textové editory, neobstál v konkurenci s levnějšími osobními počítači. V loňském roce byly platy velkého počtu zaměstnanců společnosti financovány z půjček a společnost se dostala do velkých problémů, když prodej místo očekávaného růstu klesal. Když se společnost Wang dostala ve třetím fiskálním čtvrtletí do červených čísel, odpovídalo marketingové oddělení prodejcům na otázky typu: "Jak je možné, že jste nevěděli, že přijdete o 55 miliónů dolarů?" a "Je společnost Wang stále životaschopná?". Prodejci usilují o prodej svých výrobků a snaží se vyhnout diskusím o penězích. Odpovídat na takovéto otázky je podle viceprezidenta společnosti Wang Kennetha Olisy "defenzivní". "Odporuje to etice umění prodeje." Poznamenává také, že analyzování finančních výsledků "staví prodejce, který se podrobně nevyzná v účetní rozvaze, před velký problém". Na jedné poradě o strategii prodeje navrhl jeden z vedoucích pracovníků, že by se prodejcům mělo nařídit, aby se stali odborníky na výroční zprávu. Miller tento návrh vetoval: "Ani já nerozumím všem poznámkám pod čarou." A říká, že dokážou-li prodejci namísto toho přimět zákazníky, aby posuzovali výrobky společnosti Wang na základě jejich skutečné hodnoty, on nebo libovolný jiný vedoucí pracovník zabývající se financemi se pokusí zahnat obavy z finanční situace společnosti. Mike Metschan, prodejce pobočky společnosti Wang v texaském Austinu, přichází s poněkud arogantnějším řešením: "Říkáme zákazníkům, že třímiliardové společnosti nekrachují. Říkáme jim, že s finančními problémy se potýkají všechny významnější společnosti." Prudké poklesy tržeb a příjmů zaznamenalo mnoho počítačových společností, ale velmi málo z nich má ztráty srovnatelné se společností Wang nebo je zatíženo tak velkými dluhy. Miller říká, že po prudkém poklesu v červenci a v srpnu se tržby v září ustálily. Přestože za první čtvrtletí, které končí 30. září, a za celý fiskální rok bude společnost Wang vykazovat ztráty, Miller říká, že očekává návrat k ziskovosti společnosti do začátku čtvrtého čtvrtletí. Odborníci na metody prodeje říkají, že každý, kdo je představitelem společnosti v nesnázích, musí dodržovat jistá pravidla chování. "Jestliže prodejce ohrozí v tomto problematickém období svoji důvěryhodnost, bude to problém na dlouhou dobu," říká George Palmatier z Mindenu v Nevadě, prodejní konzultant a autor publikace "The Marketing Edge (Náskok v marketingu)". John Sullivan, pracovník bostonské personální agentury Daniel Roberts Inc., který pracoval ve vedoucích prodejních pozicích společností Polaroid a Atari, říká: "Na zákazníky bude působit síla. Ignorujte současnou situaci. Ukažte, že se jedná o podnikání jako vždycky." To není snadné. Zákazníci společnosti Wang jsou manažeři, kteří se zabývají zpracováním dat a chtějí mít jistotu, že jejich dodavatelé jsou stabilní, prosperující společnosti, které jsou připraveny opravovat jim chyby a upgradovat počítače ještě několik let. Pro kupující "jsou to rozhodnutí, při nichž riskují svou kariéru", říká Jean Conlinová, která spravuje počítačovou síť společnosti Wang na studijním oddělení univerzity Bostonu. Univerzita zvažuje zavedení systému v ceně 250000 dolarů, který umožňuje ukládat přihlášky elektronicky. "Než se objevily ty opravdu špatné zprávy, pokládali jsme společnost Wang za seriózní a poctivou," říká. Ale "vzhledem k její současné finanční situaci bych jen velmi obtížně přesvědčila viceprezidenta o nákupu". Conlinová dodává: "V jisté chvíli bychom se museli zeptat: "Jak máme vědět, za tři roky nebudete pod ochranou Kapitoly 11?"" Během loňského roku společnost Wang vyvinula nové produkty a novou strategii a najala nového ředitele. Sortiment společnosti Wang obecně "stále nedosáhl úrovně ostatních prodejců, ale udělali velký pokrok", říká Steven Wendler, konzultant společnosti Gartner Group ze Stamfordu ve státě Connecticut, která provádí průzkum trhu. "Byli na dobré cestě k obnovení dobrých vztahů se zákazníky, dokud nepřišlo toto špatné čtvrtletí." Nejvyšší prioritou pro prodejní sílu společnosti Wang je udržet stávající zákazníky. Jednou z největších předností společnosti Wang je její základna nainstalovaných produktů a mnozí z těchto zákazníků zůstávají vůči společnosti nesmírně loajální. Ale někteří zákazníci se snažili "oddělit své instalace od společností Wang" ještě předtím, než se současné finanční problémy společnosti Wang objevily, aby se ke společnosti Wang nepřipojila další oddělení, říká Chris Christiansen, někdejší pracovník marketingu společnosti Wang, který v současné době pracuje jako analytik trhu společnosti Meta Group, která provádí průzkumy trhu a sídlí ve Stamfordu v Connecticutu. Jeden prodejce zaměstnaný ve společnosti Wang, který z firmy odešel v červenci, vzpomíná, že když se snažil prodat výrobky firmě Eastman Kodak, chtěl si "zajistit podporu vnitřních spojenců", ale "tito spojenci vyjadřovali pochyby, když pozorovali sestupný trend. Později vzniklé ztráty byly opravdu devastující." Získat nové zákazníky, zdroj vyšších odměn pro prodejce a klíč k udržení dlouhodobé životaschopnosti společnosti Wang, je ještě těžší. Rick Lynch, někdejší špičkový prodejce v bostonské pobočce společnosti Wang, hovoří o hlavním počítačovém sortimentu společnosti takto: "Novému zákazníkovi software VS neprodáte." Lynch přešel letos v létě ze společnosti Wang do společnosti Oracle Systems Inc., která je dodavatelem softwaru. Finanční problémy společnosti představují potíže především pro prodejce obrazových systémů, které převádějí dokumenty v papírové podobě na elektronické dokumenty. Konzultanti tvrdí, že na trhu s obrazovými systémy patří společnosti Wang k nejlepším. Ale prodejci často zjistili, že zprávy o finančních potížích společnosti vytlačily jejich prodejní úsilí. William Tait, někdejší vedoucí prodeje v Indianapolis, říká, že jeho pobočka málem prodala obrazový systém v hodnotě 1.5 miliónu dolarů farmaceutickému koncernu Eli Lilly & Co. "Když se rozhodovalo, rozpoutalo se kolem financí učiněné peklo." Říká, že vedoucí pracovníci koncernu Eli Lilly & Co. mu sdělili, že nemohou spolupráci se společností Wang riskovat. Tait říká, že jim toto rozhodnutí nezazlívá. Kupující se musí spoléhat na to, že dodavatel "produkty neustále zdokonaluje a nahrazuje je modernějšími", říká. "Když si to společnost uvědomí, je potom těžké spolupracovat se společností Wang." Pro Taita, který podle vlastních slov vydělával ve společnosti Wang 150000 dolarů ročně, to byl další důvod k odchodu. V současné době je presidentem společnosti Eastate Homes Inc., dodavatele z Indianopolisu. Pro prodejce není úplně snadné vypořádat se s pocity, které je od práce odrazují. Brian Petre, někdejší prodejce společnosti Wang v severní části státu New York říká: "Na svou práci jste hrdí. Myslíte si, že můžete jít a všechno změnit. Je to velmi těžké, když to nejde. Důvod nesouvisí s vašimi prodejními dovednostmi." Pocity, které odrazují, živí samy sebe. "Problém spočívá v tom, že lidé, kteří se ocitnou na dně, přestanou prodávat," říká Mike Durcan, propuštěný vedoucí prodeje v pobočce společnosti Wang v Austinu. Jedním z řešení je, aby prodejci sami posilovali svou vlastní morálku. Paul Hellman, manažerský a marketingový konzultant z Framinghamu v Massachusetts a autor publikace "Ready, Aim, You're Hired (Připravit, zamířit a jste přijat)", říká: "Špatnou zprávou je, že budete odmítáni ještě víc. Dobrou zprávou je, že to není vaše vina." Jeho rada: Dávejte si splnitelné cíle. Navrhuje například, aby si prodejci, kteří telefonují, říkali: "Mým dnešním cílem je slyšet 50 odmítnutí." Ale Miller, nový ředitel společnosti Wang, nedávno varoval své prodejce před negativismem. "Naši zákazníci dávají pozor, zda před nimi něco neskrýváme," řekl. "Dívejte se zákazníkovi přímo do očí a řekněte: "Jsem rád, že pracuji ve společnosti Wang.

**Document number 1699**

**Document identifier: wsj1997-001**

Blinder International Enterprises Inc., mateřská společnost koncernu Blinder, Robinson & Co, který se zabývá burzovním makléřstvím, uvedla, že její akcionáři schválili již dříve oznámenou změnu názvu společnosti na Intercontinental Enterprises Inc. Prezident společnosti Meyer Blinder zdůvodnil tuto změnu slovy: "Mateřská společnost rozšiřuje škálu svého působení do dalších odvětví po celém světě." "Kdykoliv jsme mluvili o společnosti jako o Blinder International, mysleli si [lidé], že máme na mysli makléřskou firmu." Blinder řekl, že tato změna nesouvisí s nedávnými problémy makléřské firmy, mezi něž patří prudký pokles příjmů, rozepře s regulátory záruk a soudní žaloby podané bývalými zákazníky. Společnost očekává, že změna názvu nabude do týdne platnosti.

**Document number 1700**

**Document identifier: wsj1998-001**

Společnost Olin Corp. uvedla, že čistý příjem za třetí čtvrtletí vzrostl díky obchodování s chemikáliemi o 26 %. Čistý příjem vzrostl z 19 miliónů dolarů, neboli 90 centů za akcii v loňském roce, na 24 miliónů dolarů, neboli 1.15 dolaru za akci. Tržby vzrostly o 7.4 % z 540 miliónů dolarů na 580 miliónů dolarů. Společnost Olin uvedla, že zisk její chemické divize ve výši 22 miliónů dolarů, který představuje nárůst oproti loňským 15 miliónům, byl způsoben především zisky elektrochemických výrobků, např. louhu sodného. Společnost dále uvedla, že vyšší zisky jsou spjaty s navyšováním objemu zboží a zvyšováním cen. Elektrochemický trh zahrnuje papírenský průmysl, průmysl zabývající se čištěním vody a textilní průmysl. Chemická divize této společnosti utržila 6 miliónů dolarů prodejem amoniaku a močoviny, což bylo ovšem kompenzováno investicí 6 miliónů dolarů do budoucích výdajů na životní prostředí. Zisk divize obrany a střeliva společnosti Olin vzrostl ze 7 miliónů na 8 miliónů dolarů. Divize zpracování kovů byla zasažena stávkou, a proto hospodařila bez zisku v porovnání s loňským ziskem 3 miliónů dolarů. V porovnání s loňským rokem vzrostl čistý příjem v prvních devíti měsících o 21 % ze 77 miliónů dolarů, neboli 3.62 dolaru za akcii, na 93 miliónů dolarů, neboli 4.52 dolaru za akcii. Tržby vzrostly o 13 % z 1.69 miliardy na 1.91 miliardy dolarů. Po kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavíraly ceny akcií společnosti Olin o 25 centů níže na hodnotě 58.50 dolaru za akcii.

**Document number 1701**

**Document identifier: wsj1999-001**

Společnosti GTE Corp. a MCI Communications Corp. oznámily vysoké nárůsty zisku za třetí čtvrtletí. Společnosti Southwestern Bell Corp. a Cincinnati Bell vykázaly mírný pokles. Společnost GTE Corp. Společnost GTE uvedla, že zejména vyšší počet dálkových hovorů a zvýšený počet telefonních linek v provozu přispěly k tomu, že čistý příjem společnosti vzrostl o 18 %. Výnosy z provozu telefonních služeb před zdaněním stouply o 8.2 %, ale výnosy z prodeje telekomunikačních zařízení a elektrospotřebičů zůstaly na stejné úrovni. Tržby vzrostly o 8.8 % ze 4 miliard na 4.35 miliardy dolarů. Společnost uvedla, že třetí čtvrtletí zahrnuje 10% nárůst ve využití místních ústředen pro dálkové hovory a 5% nárůst přístupových linek v provozu. Nedávné snížení sazeb v Texasu a Kalifornii vedlo ke snížení tržeb a provozního zisku za třetí čtvrtletí o 55 miliónů dolarů; před rokem klesl provozní zisk z telefonních služeb přibližně o podobnou částku, která byla rezervována na zajištění reorganizace. Tržby z telekomunikačních produktů a služeb vzrostly o 27 % na 728.8 miliónu dolarů, ale provozní zisk ve výši 26.3 miliónu dolarů zůstal nezměněný částečně kvůli výdajům na zahájení provozu. Prodej elektrospotřebičů klesl z 504.5 miliónu dolarů na 496.7 miliónu dolarů, přičemž vyšší objem svítidel byl v celosvětovém měřítku kompenzován nižšími domácími cenami a dopadem slabších měn v Evropě a Jižní Americe. Provozní zisk ve výši 37.2 miliónu dolarů zůstal nezměněn. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů vzrostla hodnota akcií společnosti GTE o 1.25 dolaru na 64125 dolaru. Společnost MCI Communications Corp. Společnost MCI, která vynaložila veškeré úsilí, aby místním zákazníkům nabídla dálkové hovory, oznámila 59% nárůst výnosů. Tržby vzrostly o 23 % z 1.36 miliardy na 1.67 miliardy dolarů. Provozní zisk vzrostl o 57 % ze 171 miliónů na 269 miliónů dolarů, přičemž ziskové marže vzrostly na 16.1 % z loňských 15.9 % a předloňských 12.6 %. Daniel Akerson, finanční ředitel společnosti MCI, řekl, že společnost vidí možnost dalšího zdokonalování právě v ziskových maržích. "Domníváme se, že tuto hodnotu dokážeme během příštích 18 či 24 měsíců zvýšit na 18 %," řekl. Na celostátním mimoburzovním trhu klesla hodnota akcií společnosti MCI o 2625 dolaru na 42375 dolaru. Charles Schellke, analytik společnosti Smith Barney, Harris Upham & Co., tvrdí, že někteří investoři očekávali nepatrně vyšší růst tržeb. Společnost uvedla, že telekomunikační provoz v domácnostech rostl rychleji než v podnicích, což přičítá svému novému programu volání PrimeTime, který je konkurentem programu Reach Out America společnosti American Telephone & Telegraph. Společnost MCI ovládá přibližně 12 % z trhu dálkových hovorů, ale méně než 10 % z trhu domácností, který má hodnotu 23 miliard dolarů. Snaží se zvýšit svůj podíl na trhu domácností. Společnost chce, aby se sortiment jejích služeb přiblížil sortimentu služeb, které poskytuje společnost AT&T; tento krok podle společnosti MCI pomůže zabránit internímu subvencování. Akerson řekl, že společnost MCI zaznamenala již po čtvrté po sobě "další finančně příznivé čtvrtletí", ale odmítl komentovat dotaz, zda společnost uvažuje o výplatě dividend nebo plánuje nějakou akvizici. Řekl, že současné čtvrtletí "se vyvíjí dobře. Domníváme se, že tržby neustále porostou a že dokážeme snížit náklady a zvýšit tak ziskovost." Společnost Southwestern Bell Corp. Společnost Southwestern Bell uvedla, že čistý příjem poklesl o 8.7 % v důsledku čtyř hlavních faktorů: vrácení daně z franšízy, které její pobočka Southwestern Bell Telephone Co. obdržela v loňském roce, přesunu výroby Zlatých stránek ze třetího do čtvrtého čtvrtletí, vrácení poplatků v Missouri a jednorázové úpravy podle tržeb telekomunikační společnosti. Tržby poklesly o 1.2 % z 2.23 miliardy na 2.21 miliardy dolarů. Tento pokles ve výnosech byl očekáván. Zane E. Barnes, předseda společnosti Southwestern Bell, řekl, že "pobočky společnosti jsou v dobrém stavu a nadále rostou." Společnost oznámila 3.1% nárůst přístupových linek v provozu a zároveň uvedla, že její pobočka Southwestern Bell Mobile Systems získala 30000 nových zákazníků a její celkový počet zákazníků nyní činí 333000. Při obchodování na Newyorské burze cenných papírů poklesla hodnota akcií společnosti Southwestern o 50 centů na 55875 dolaru. Společnost Cincinnati Bell Inc. Společnost Cincinnati Bell Inc. uvedla, že její čistý příjem poklesl o 1.8 %. Společnost oznámila, že za stejné období loňského roku, které bylo mimořádně úspěšné, zaznamenala téměř 70% nárůst příjmů. Tržby vzrostly téměř o 17 % ze 191.4 miliónu na 223.3 miliónu dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů poklesla hodnota akcií společnosti Cincinnati o 25 centů na 29 dolarů. Společnost oznámila, že během čtvrtletí poklesl počet přístupových linek, tento jev je však přičítán běžným sezónním výkyvům. Počet přístupových linek v provozu se za poslední rok zvýšil o 5.5 %. Předseda společnosti D. H. Hibbard řekl, že společnost si stanovila nový pětiletý cíl: zdvojnásobit tržby na 1.8 miliardy dolarů při stálém zvyšování čistého zisku.

**Document number 1702**

**Document identifier: wsj2000-001**

Tulská jednotka společnosti Rockwell International Corp. uvedla, že podepsala předběžnou dohodu rozšiřující její smlouvu se společností Boeing Co. o dodávky konstrukčních součástí pro trysková dopravní letadla 747 společnosti Boeing. Společnost Rockwell uvedla, že tato smlouva od ní vyžaduje, aby dodala dalších 200 takzvaných sad náhradních dílů do letadel. Ty kromě jiných součástí zahrnují pro každé tryskové dopravní letadlo dvě hlavní přetlakové přepážky, nosnou podlahu, torzní skříň, náběžné hrany křídel a nosník zadních ocasních ploch. Společnost Rockwell uvedla, že v rámci stávající smlouvy již dodala Boeingu 793 těchto sad náhradních dílů. Rockwell, se sídlem v El Segundo ve státě Kalifornie, je podnik zaměřený na letectví a kosmonautiku, elektroniku, automobily a grafiku.

**Document number 1703**

**Document identifier: wsj2001-001**

Frank Carlucci III byl jmenován do rady této telekomunikační společnosti, zaplniv tak prázdné místo vzniklé loni v květnu smrtí Williama Sobeye. Carlucci, 59 let, působil jako tajemník obrany ve vládě prezidenta Reagana. V lednu přijal úřad místopředsedy obchodně bankovního podniku Carlyle Group.

**Document number 1704**

**Document identifier: wsj2002-001**

Firma SHEARSON LEHMAN HUTTON Inc. Thomas E. Meador, 42 let, byl jmenován prezidentem a výkonným ředitelem Balcor Co., přidružené společnosti této newyorské investiční bankovní společnosti sídlící ve Skokie, Illinois. Balcor, který se zabývá nemovitostmi, uvedl, že tato pozice je nově vytvořená. Meador býval výkonným viceprezidentem Balcoru. Ke svým dosavadním investicím do nemovitostí a povinnostem týkajícím se správy výnosů přebírá nyní Meador navíc odpovědnost za vývoj a za správu majetku. Tyto povinnosti dosud vykonával Van Pell, 44, který odstoupil z postu výkonného viceprezidenta. Shearson je z asi 60 % v držení American Express Co.

**Document number 1705**

**Document identifier: wsj2003-001**

Great American Bank, uvádějící pokleslé ceny nemovitostí v Arizoně, zveřejnila za třetí čtvrtletí ztrátu ve výši 59.4 milionu dolarů, neboli 2.48 dolaru na akcii. Před rokem vykázala tato spořitelna zisky ve výši 8.1 milionu dolarů, neboli 33 centů na akcii. Po ziscích ve výši 29.5 milionu dolarů, neboli 1.20 dolaru na akcii, za období roku 1988 utrpěla za posledních devět měsíců ztrátu ve výši 58.3 milionu dolarů, neboli 2.44 dolaru na akcii. Spořitelna Great American uvedla, že po přezkoumání úvěrového portfolia zvýšila své rezervy pro úvěrové ztráty o 93 milionů dolarů, čímž zvedla celkovou výši svých úvěrových rezerv a rezerv na nákup nemovitostí na 217 milionů dolarů. Před zvyšováním rezerv, uvedla, že měla čtvrtletní provozní zisk 10 milionů dolarů. Tento krok následoval řadu podobných navýšení u ostatních věřitelů v oblasti půjček na nemovitosti v Arizoně a odrážel pokračující pokles trhu. Ke zvýšené rezervě si spořitelna navíc odložila zvláštní sazbu v hodnotě 5 milionů dolarů na obecné a administrativní výlohy spojené se snižováním počtu zaměstnanců a dalšími záležitostmi a zveřejnila snížení předpokládaných poplatků z hypoték o 7.6 milionu dolarů, což odráží fakt, že stále více dlužníků splácí své hypotéky v předstihu.

**Document number 1706**

**Document identifier: wsj2004-001**

Arbitrážní makléři nebyli jedinými výrazně poraženými při pádu akcií společnosti UAL Corp. Podívejme se, co se přihodilo předsedovi společnosti UAL Stephenu M. Wolfovi a jeho finančnímu řediteli Johnu C. Popovi. Jednoho dne chtěli někteří zaměstnanci United Airlines vyhodit Wolfa z práce a spekulanti o převzetí akcií žádali jeho hlavu, pánové Wolf a Pope viděli svoje budoucí osobní jmění, kterak se nadále řítí do hlubin, jelikož akcie UAL, mateřské společnosti společnosti United, klesly na Newyorské burze o 24875 dolaru a uzavřely na 198 dolarech. Když vezmeme v úvahu pondělní pád, tak tito dva vedoucí pracovníci utrpěli papírové ztráty ve výši 49.5 milionu dolarů, vypočítané na základě toho, co by byli utržili, kdyby odkup vedený managementem a piloty proběhl za cenu 300 dolarů za akcii. Po tom, co se minulý týden zhroutilo bankovní financování toho odkupu, zhroutily se i akcie společnosti UAL. I kdyby banky finanční obnos v hodnotě 250 dolarů za akcii obnovily, dva vedoucí pracovníci by stále dostali asi o 25 milionů dolarů méně, než kolik si spočítali, že by jim vynesla původní transakce. Wolf vlastní 75000 akcií společnosti UAL a má opce ke koupi dalších 250000 za 833125 dolaru za akcii. Při odkupu za 300 dolarů za akcii by to celkem dělalo kolem 76.7 milionu dolarů. Včera při uzavírce obchodování by to bylo ubohých 43.5 milionu dolarů. Wolf, jemuž je 48 let, má samozřejmě i nějaké úspory. Z posledních dvou zaměstnání ve společnostech Republic Airlines a Flying Tiger odcházel se smíšeným akcio-opčním ziskem v hodnotě asi 22 milionů dolarů a společnost UAL mu při nástupu dala odměnu 15 milionů dolarů. Jeho plat v roce 1988 byl 575000 dolarů s odměnou 575000 dolarů. Čtyřicetiletý Pope zatím nestřídal zaměstnání natolik dostatečně - alespoň ne ta pravá - aby si ulil tolik peněz. Společnost United mu zaplatila odměnu 375000 dolarů, aby ho odlákala od American Airlines, a jeho loňský plat činil 342122 dolarů s odměnou 280000 dolarů. Pope vlastní 10000 akcií společnosti UAL a má opce ke koupi dalších 150000 za 69 dolarů za akcii. To by při odkupu za 300 dolarů za akcii přišlo celkem na 37.7 milionu dolarů, ale při včerejší uzavírce jen na 21.3 milionu dolarů. Oba muži se domluvili, že z celkových 114.4 milionu dolarů, které měli sklidit při odkupu, budou do odkupu investovat pouze 15 milionů, čímž rozhořčili mnoho z tisíců pracovníků, kteří byli požádáni o zaplacení příspěvků, aby odkup byl úspěšný. Členové představenstva společnosti United schválili pro sebe a své družky celoživotní přístup k Friendly Skies - cestování první třídou zadarmo, a také doživotně 20000 dolarů ročně. Bohužel při odkupu v omezené míře mohou dopadnout tak, že budou doživotně jezdit autobusem.

**Document number 1707**

**Document identifier: wsj2005-001**

Thomas H. Johnson, prezident divize Coatedboar společnosti Mead Corp., byl jmenován prezidentem společnosti Manville Forest Products Corp., jednotky společnosti Manville, a hlavním viceprezidentem společnosti Manville Corp. Johnson tak nastupuje po Harrym W. Shermanovi, který z obou pozic odešel, aby mohl sledovat jiné zájmy. Manville je koncern zabývající se stavitelstvím a lesními produkty.

**Document number 1708**

**Document identifier: wsj2006-001**

Společnost US Facilities Corp. sdělila, že Robert J. Percival souhlasil s odstoupením z funkce místopředsedy této pojišťovací holdingové společnosti. "Byl tu rozdíl v názorech ohledně budoucího vývoje společnosti," sdělila mluvčí. Percival to odmítl komentovat. Společnost US Facilities uvedla v prohlášení, že Percivalova pracovní smlouva vyžaduje, aby dva roky pracoval pro společnost jako konzultant. Zůstane také členem představenstva, jak sdělila společnost US Facilities, ale nebude zasedat v žádné radě. Percivala prozatímně nahradí George Kadonada, předseda a prezident společnosti US Facilities. V tomtéž prohlášení společnost US Facilities také tvrdí, že v neveřejné transakci odkoupila zpět 112000 svých kmenových akcií. Podmínky nebyly zveřejněny. Zpětnou koupi tvoří asi 3 % akcií společnosti z celkového objemu 3.7 milionu akcií v oběhu k 30. září. V celostátním mimoburzovním obchodování uzavřela včera společnost US Facilities beze změny na 3625 dolaru.

**Document number 1709**

**Document identifier: wsj2007-001**

Tři přední farmaceutické společnosti ohlásily za třetí čtvrtletí obrovské příjmy, posílené silnými tržbami z prodeje novějších, dobře prodejných léků na předpis, které zajišťují velikánské marže. Společnost Merck & Co. ohlásila 25% nárůst příjmů, zisk společnosti Warner-Lambert Co. vzrostl o 22 % a čistý zisk společnosti Eli Lilly & Co. stoupl o 24 %. Tyto výsledky byly v souladu s očekáváním analytiků. Společnost Merck & Co. Společnost Merck, se sídlem v Rahway ve státě New Jersey, nadále v tomto odvětví vedla díky silné prodejní činnosti v segmentu léčebných produktů pro lidi a zvířata. Silnější americký dolar snížil růst tržeb za třetí čtvrtletí o 2 % a za prvních devět měsíců o 3 %. Za těchto devět měsíců činily tržby z mezinárodních obchodů 47 % celkových tržeb společnosti v porovnání s 50 % v předešlém roce. Čtvrtletní tržby vzrostly z 1.47 miliardy dolarů na 1.63 miliardy dolarů. Mevacor, nový lék společnosti Merck na snížení cholesterolu, měl za první rok po uvedení do prodeje vyšší tržby, než kdy v USA dosáhl jakýkoli jiný lék na předpis, sdělila společnost. Tento lék byl uveden do prodeje letos v Západním Německu. Silná konkurence však vedla k poklesu tržeb jedné skupiny společnosti Merck na poli již zavedených léčebných produktů pro lidi a zvířata včetně Aldometu a Indocinu. Ve smíšeném obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely včera akcie společnosti Merck na 75.25 dolaru, což je zvýšení o 50 centů. Společnost Warner-Lambert Co. Společnost Warner-Lambert, se sídlem v Morris Plains ve státě New Jersey, oznámila tržby, které jsou zatím rekordní vzhledem ke všem ostatním čtvrtletím, a zároveň jde již o osmé čtvrtletí v řadě, kdy podíl příjmů na akcii vzrostl o 20 nebo více procent. Posílena růstem v tržbách z celosvětových prodejů jejích léků na předpis, sdělila společnost Warner-Lambert, že rok 1989 pro ní bude nejlepším rokem v historii, kdy se očekává, že příjmy na akcii stoupnou o více než 20 % na asi 6.10 dolaru. Čtvrtletní tržby vzrostly z 1.03 miliardy dolarů na 1.11 miliardy dolarů. Tržby z celosvětového prodeje léků na předpis vzrostly v tomto čtvrtletí o 9 % na 340 milionů dolarů, tržby z těchto prodejů v USA vzrostly o 15 %. Na růst segmentu měly největší vliv tržby z prodeje kardiovaskulárních léků, z regulátoru lipidu Lopid a z blokátoru vápníkového kanálu Dilzem. Tržby z celosvětového prodeje volně prodejných léčebných produktů společnosti Warner-Lambert, jako jsou tablety proti kašli Halls, antacid Rolaids a pleťové mléko Lubriderm, vzrostly za třetí čtvrtletí o 3 % na 362 milionů dolarů, v USA vzrostly tyto tržby o 5 %. Za toho čtvrtletí silně vzrostl i prodej cukrářských výrobků. Tržby z celosvětového prodej žvýkaček Trident, osvěžujících bonbonů Certs a žvýkaček a osvěžujících bonbonů Clorets vzrostly o 12 % na 277 milionů dolarů. Akcie společnosti Warner-Lambert uzavřely ve smíšeném obchodování na Newyorské burze na 109.50 dolaru na akcii, což je zvýšení o 1.50 dolaru. Společnost Eli Lilly & Co. Navzdory špatnému kursu dolaru, který zpomalil tržby v zahraniční, připisuje společnost Lilly rekordní čtvrtletní a devítiměsíční výsledky celosvětovým příjmům z léčiv, zdravotnických zařízení a rostlinných hnojiv. Příjmy nadále udržují tempo tržeb díky nižší daňové sazbě, zisku získanému od společnosti Faberge Inc. na základě opětovného projednání dlužního nástroje v souvislosti s prodejem společnosti Elizabeth Arden Inc., který společnost Lilly uskutečnila v roce 1987, a díky čistému výtěžku z mimosoudního vyrovnání ohledně patentu společnosti Hybritech Inc., jednotky společnosti Lilly. Tržby této společnosti z Indianapolis ve státě Indiana vzrostly za třetí čtvrtletí z 940.6 milionu dolarů o 11 % na 1045 miliardy dolarů. Tržby za devět měsíců vzrostly z loňských 3.03 miliardy dolarů o 12 % na 3.39 miliardy dolarů. Zvýšení v oblasti prodeje léků byly způsobeny zejména tržbami z prodeje antidepresiva Prozac. Jak sdělila společnost Lilly, vyšší tržby z prodeje pesticidů a dalších rostlinných hnojiv více než vyrovnávají mírný pokles v tržbách z prodejů léčebných produktů pro zvířata, a podporují tak růst tržeb z celosvětových prodejů zemědělských výrobků. Jednotky Advanced Cardiovascular Systems Inc. a Cardiac Pacemakers Inc. měly nejvyšší růst v divizi lékařských přístrojů. Akcie společnosti Lilly včera ve smíšeném obchodování na Newyorské burze uzavřely na 62.25 dolaru, což je snížení o 12.5 centu.

**Document number 1710**

**Document identifier: wsj2008-001**

Reuben Mark, předseda správní rady společnosti Colgate-Palmolive Co., řekl, že je "spokojen" s odhady analytiků, že příjmy za třetí čtvrtletí vzrostly na 95 centů až 1.05 dolaru na akcii. To lze srovnat s příjmem 69 centů na akcii z neukončených operací v minulém roce, zahrneme-li i ukončené operace, byl příjem před rokem 88 centů na akcii. Odhady příjmu na akcii znamenají, že čistý příjem společnosti ze spotřebního zboží vzrostl ze 47.1 milionu dolarů v předchozím roce na 69.5 až 76 milionů dolarů. Analytici odhadují, že ve třetím čtvrtletí vzrostly celosvětové tržby společnosti Colgate asi o 8 % na 1.29 miliardy dolarů. Mark připisuje růst příjmů dobrým tržbám v Latinské Americe, Asii a Evropě. Výsledky byly rovněž podepřeny "opravdu významným" růstem provozního zisku díky obchodům společnosti Colgate v USA, řekl Mark. Provozní zisk společnosti Colgate v USA z obchodu se zbožím pro domácnost a osobní péči vyskočil za toto čtvrtletí o 25 %, dodal Mark. Řekl, že zlepšení bylo důsledkem úspor dosažených konsolidací výrobních operací, sloučením dvou obchodních organizací a pečlivějšího zaměření propagačních aktivit společnosti. Odhadované zlepšení činností společnosti Colgate v USA bylo pro některé analytiky překvapením. Obchod společnosti Colgate se zbožím pro domácnost, který zahrnuje takové značky jako prací prostředek Fab a čistící prostředek Ajax, býval málo výkonný. Analytici odhadují, že tržby společnosti Colgate za zboží pro domácnost byly v USA za toto čtvrtletí slabé, a odhadli provozní marži pouze na 1 až 3 %. "Kdybyste mohli říci, že jejich obchod v USA byl průměrný, ale skvělý kdekoliv jinde, bylo by to hezké," říká Bonita Austinová, analytička společnosti Wertheim Schroder & Co. "Ale on není průměrný a to je skutečný problém." Mark připustil, že domácí obchod společnosti Colgate s výjimkou její vysoce ziskové jednotky Hill's Pet Products zaostával. "Pro zlepšení výsledků (v USA) jsme udělali mnoho a uděláme ještě více," řekl Mark. "Zlepšení ziskovosti operací v USA je neobyčejně vysokou prioritou společnosti." Z důvodu zaměření se na celosvětový obchod se spotřebním zbožím společnost Colgate v roce 1988 prodala svůj obchod se zdravotními potřebami Kendall.

**Document number 1711**

**Document identifier: wsj2009-001**

H. Anthony Ittleson byl zvolen ředitelem společnosti, která primárně vlastní podíly v rozhlasových a televizních stanicích, čímž se zvyšuje počet řídících pracovníků na pět. Osborn také provozuje licenci Muzak, zábavní podniky a malé systémy kabelové televize. Ittleson je řídící pracovník zvláštních projektů ve společnosti CIT Group Holdings Inc, která je řízena společností Manufacturers Hanover Corp.

**Document number 1712**

**Document identifier: wsj2010-001**

Deník Boston Globe tvrdí, že jeho nově upravené stránky mají "přitažlivější" vzhled s vylepšenými prvky zaměřenými na vytvoření "konzistentnějších" a "čtivějších" novin. Možná ano - pokud dokážete najít, kam se poděl váš oblíbený autor. Pisatelé Beantownu, kteří nešetří žádnou invektivou, když útočí na místní celebrity, jako je Michael "Pee Wee" Dukakis nebo kouč týmu New England Patriots Raymond "Rev. Ray" Berry, včera zesměšnili nové kresby sloupkařů Globe, které tento týden na vylepšených stránkách nahradily staré fotografie. Včera pozdě večer se vedoucí editor deníku Globe Thomas Mulvoy sklonil před přáním svých čtenářů a nové kresby vyškrtl. Přinejmenším několik dní, říká, nebudou sloupky zdobit žádné obrázky ani jakékoli kresby. Problém byl, že si nikdo nemyslel, že vypadají dobře. Sloupkař deníku Globe Mike Barnicle - ve druhém útoku na svého zaměstnavatele ve dvou týdnech - tvrdil, že jeho nezřetelná tvář byla tak špatná, že vypadala "jako tvář, kterou byste našli na lahvi zázračného elixíru, který slibuje doživotně skoncovat s průjmem". Barnicle připomněl čtenářům, že stále neodpustil managementu deníku Globe výslech ohledně 20 dolarového účtu za výdaje, které zaplatil za parkování svého auta, zatímco sháněl reportáž. "Považoval jsem (tu kresbu) za křížence mezi někým, koho byste zahlédli, jak rozevírá svůj nepromokavý kabát... nebo někým, kdo se chlubí, že je posledních 19 let spolubydlícím Charlese Mansona," řekl. Barnicle byl sotva laskavější při zpodobnění svých kolegů Michaela Maddena ("jeví se jako zvrhlík"), Willa McDonougha ("vypadá, jako kdyby řídil pro Aba Lincolna") nebo Belly Englishové, jejíž "holčička nyní hystericky křičí, kdykoli vidí noviny." Lynn Staley, asistent vedoucího editora deníku Globe pro design, uznává, že tváře byly "na nejnižším konci škály podobnosti". Sloupkař konkurenčního deníku Boston Herald Howie Carr, který obvykle ostře vystupuje proti "nájemným pisálkům" a proti protekci v Kapitolu, tvrdí, že nové kresby byly navrženy, aby skryly páně Maddenovo "rychle se zvětšující čelo" a obličejové vady "bezbradého" sportovního sloupkaře deníku Globe Dana Shaughnessyho. "Pomysli ale na peníze, které ty, čtenáři, ušetříš o Halloweenu," říká Barnicle. "Namísto nakupování masek pro své děti pouze vystřihni obrázky sloupkařů...

**Document number 1713**

**Document identifier: wsj2011-001**

Jak v recenzi knihy "Kissing Nature Good-bye (Líbání přírody na rozloučenou)" od Stephena MacDonalda (Leisure & Arts, 27. září), tak v recenzovaných knihách je hluboce zakořeněn předpoklad, že globální oteplování je zcela důsledkem lidské činnosti. Je takové stanovisko oprávněné? Bylo by za nepřítomnosti lidstva na Zemi dlouhodobě neměnné podnebí? Samozřejmě ne. Poslední doba ledová skončila asi před 20000 lety. Obrovské ledovce ustoupily z povrchu Severní Ameriky, severní Evropy a Asie. Toto globální oteplení muselo být zcela přirozené - nikdo z toho nemůže obviňovat několik set tisíc lovců-sběračů lovících mamuty a živořících v jeskyních. Mimoto, žádný zvonek ještě neodzvonil konec této nezměrné epochy přirozeného globálního oteplování. Pravděpodobně stále pokračuje a lze jí oprávněně přičíst na vrub většinu nebo všechno globální oteplování dnešních dnů. Nepodvoluji se nikomu ve svém ohledu na náš pozemský blahobyt, ale pokud to s globálním oteplováním myslíme vážně, musíme se podívat na celkový obraz a nedovolit dominantní kultuře, aby nás uzamkla ve scénáři 'kapitalistický vykořisťovatel - nenasytný americký spotřebitel - globální oteplování' coby jediném diskusním modelu. Jocelyn Tomkin, Katedra astronomie na Univerzitě v

**Document number 1714**

**Document identifier: wsj2012-001**

Federální daňový úřad (IRS) plánuje reorganizaci po vzoru soukromé společnosti. Tento úřad pro výběr daní uvedl, že navíc podnikne neobvyklý krok a dvě nové vysoké pozice ve vedení úřadu se 120000 zaměstnanci obsadí zástupci soukromého sektoru: jedná se o pozici revizora pro dohled nad běžnými financemi a hlavního informačního pracovníka pro modernizaci informačního systému, který zahrnuje pravděpodobně nejrozsáhlejší počítačovou databázi na světě. Úřad IRS rovněž sdělil, že vytvoří post finančního ředitele, který bude vybrán z řad pracovníků úřadu. Komisař úřadu IRS Fred T. Goldberger řekl, že změny jsou určené k tomu, aby úřad, jehož roční rozpočet je vyšší než 5 miliard dolarů a který ročně vybere kolem 1 bilionu dolarů, měl větší "zodpovědnost". "Já i všichni ostatní to vidíme tak, že nemáme takové informace, které nám umožní zodpovědně a efektivně sestavit a realizovat náš rozpočet," řekl Goldberg. "Na to, abychom 5 miliard dolarů vynaložili správně, nám chybí potřebné vnitřní řízení a disciplína." Goldberg, který vedení IRS převzal v červenci, byl znepokojen tím, co on označuje jako neefektivnost, plýtvání a nedostatek koordinace mezi pobočkami tohoto rozsáhlého federálního úřadu. Úřad IRS pracuje s počítačovým systémem vytvořeným v roce 1961, který se již roky pokouší modernizovat. Úřad, který měl ve fiskálním roce 1989 rozpočtový deficit ve výši 360 milionů dolarů, nepřijímá od loňského podzimu nové zaměstnance. Nový komisař říká, že podrobnější kontrola toho, jak úřad užívá své zdroje, značně přispěje k jeho schopnosti zvýšit příjem z daní. "Myslím, že v postupu sestavování a realizace rozpočtu uvidíte významné zlepšení, které, jak věřím, na oplátku povede k významnému zvýšení příjmů," řekl. Úřad IRS doufá, že nové pozice brzy obsadí. Obvykle by byli jmenováni státní úředníci, kteří již v úřadu pracují, ale Goldberger řekl, že kvůli postům hlavního informačního pracovníka a revizora "prohledá svět". Přestože se plat na těchto pozicích bude pravděpodobně pohybovat mezi 70 0000 a 80000 dolary ročně, vedoucí pracovníci úřadu IRS věří, že se jim ze soukromého sektoru podaří přilákat prvotřídní kandidáty. "Nabízíte jim, že příští tři nebo čtyři nebo pět nebo šest let svého života mohou strávit tou nejnáročnější a nejnákladnější modernizací informačního systému ve veřejné sféře vůbec," řekl Goldberg. "Jako revizor pracujete na tom, aby se rozvíjela a fungovala finanční kontrola v úřadě s rozpočtem ve výši 6 miliard dolarů.

**Document number 1715**

**Document identifier: wsj2013-001**

Když byl vůdce neúspěšného puče v Panamě major Moises Giordi pohřben, měl na těle několik střelných poranění, prasklou lebku a zlámané nohy a žebra. To byl podpis jeho protivníka, panamského vůdce Manuela Antonia Noriegy. Vysoký úředník USA s přístupem ke zprávám tajných služeb uvedl, že na velitelství panamského vojenského oddílu Battalion-2000 dohlížel na pomalou a bolestivou smrt vzbouřeného důstojníka generál Noriega osobně. Podle amerických úředníků monitorujících krematoria a pohřební ústavy v Panama City poslal Noriega v záchvatech zuřivosti, opilosti a podezíravosti asi 70 svých vojáků zapletených do puče na smrt. Svůj nocleh Noriega nyní mění každou noc a občas i víckrát za noc. Jeho jídla jsou nejčastěji připravována ženami, kterým důvěřuje - jeho milenkou na plný úvazek Vicky Amadovou a jeho matkou Normou. Dále shromažďuje jména těch, kteří telefonovali pučistům, aby jim gratulovali během jejich krátké vlády nad jeho hlavním stanem. Další nepřátelé, které je třeba vyřídit. Během dvou týdnů od rebelie, kterou Spojené státy váhavě podpořily, byl Noriega v prosazování své moci nejbrutálnější a nejúspěšnější. Ačkoliv tento neúspěšný puč je velká ostuda pro severoamerickou zahraniční politiku, je pouze poslední kapitolou zkostnatělého vztahu mezi Noriegou a Washingtonem, který trvá už tři desetiletí. Americká válka proti diktátorovi během uplynulých dvou let, která následovala po jeho obvinění z prodeje drog v únoru 1988, je dědictvím tohoto vztahu. Než se americká zahraniční politika rozhodla Noriegu zničit, pomáhala ho vyvést z dlouhých panamských dějin spiknutí a pirátství. Tento úzký vztah se během posledních 30 let většinou hodil. Podle záznamů amerického velvyslanectví byl Noriega například v roce 1960, když byl jednak kadetem na elitní vojenské akademii v Peru a jednak špionem cvičeným pro americkou Zprávu vojenského zpravodajství, zadržen úřady v Limě kvůli údajnému znásilnění a surovému zbití prostitutky. Ta žena málem zemřela. Ale než aby svého nového špiona držela na uzdě nebo propustila ze svých služeb, americká zpravodajská služba tuto zprávu pouze založila. Noriegovy informace o vynořujících se levičácích na jeho škole byly pro zájmy USA považovány za důležitější. Od této doby si USA zvykly panamské nešťastné náhody přehlížet. USA již pomáhaly mnoha diktátorům a později se obrátily proti nim, ale nikdy to nebylo proti někomu tak důvtipnému. 55 letý Noriega není tak uhlazený jako íránský šáh, nepochází z tak dobré rodiny jako nikaragujský Anastasio Somoza, není tak imperiální jako filipínský Ferdinand Marcos nebo tak krvavý jako haitský Baby Doc Duvalier. Nicméně prokázal mnohem víc nezlomnosti než kterýkoliv z nich. A to z nutnosti: USA mohou dělat chyby a stále doufat, že ho zbaví moci, ale jediná chyba na jeho straně by ho mohla stát život. "USA Noriegu celou tu dobu podceňovaly," říká bývalý velvyslanec v Panamě Ambler Moss. "Ovládl umění přežít." Nedávné akce USA byly v souladu s dlouhými dějinami americké podpory Noriegy a jeho přežití spíše prodloužily než zkrátily. Moss říká, že Noriega mohl kvůli panamské zoufalé ekonomické situaci padnout svou vlastní vinou v roce 1988, ale stupňující se vnější tlak mu pouze poskytl další záminky k represím a výmluvu pro jeho vlastní špatné hospodaření. "Kdyby se USA držely zpátky a neudělaly nic, tak by rok 1988 asi nezvládl," tvrdí Moss. Možná nedůležitější bylo, že Noriegovi spojenci zasáhli, aby podpořili - a v některých případech vymohli - diktátorovu pozici na trůnu. Jeden kolumbijský drogový boss poslal Noriegovi mahagonovou rakev o velikosti ruky s jeho vyřezaným jménem poté, co se v roce 1987 doslechl, že generál Noriega s USA vyjednává o tom, že by se výměnou za pohodlný exil zřekl své vlády. "Je zahnán do kouta," říká reverend Fernando Guardia, který byl v čele katolické církevní opozice proti Noriegovi. "Američané mu neponechali možnost úniku. Je snadné bojovat, když nemáte žádnou jinou možnost." Jeho hlavní výhoda v boji: jeho důvěrná znalost amerických způsobů a slabin. Noriega přátelům často říká, že nejlepší zbraní proti gringům, kteří na dlouhodobý konflikt nemají dost pozornosti ani žaludek, je trpělivost. Podle bývalých pracovníků americké zpravodajské služby USA mladého Tonyho Noriegu objevily na konci roku 1959, když byl ve druhém ročníku vojenské akademie v obvodě Chorrillos v Limě. Kontakt probíhal přes Noriegova nevlastního bratra Luise Carlose Noriegu Hurtada, který byl panamským diplomatem v Limě. Luis Carlos, který věděl, že pomoc Američanům by mohla postrčit kariéru jakéhokoli panamského důstojníka, předával Tonyho zprávy o levičáckých náladách, které pozoroval mezi svými spolužáky a hlavně mezi svými učiteli a důstojníky. Špion byl na světě. Pro poďobaného a drobného Noriegu, kterého přátelé nazývali Cara la Pina - ananasová tvář, to byla opojná zkušenost. Jako nemanželský syn otcovy služky vyrostl v bídných ulicích centrálního tržního obvodu v Panama City. Tony byl o čtyři roky starší než většina jeho spolužáků a na akademii ho přijali, protože mu bratr zfalšoval rodný list. Považoval se za intelektuálně nadřazeného svým peruánským vrstevníkům, z nichž mnozí byli rozmazlení synové, které jejich zámožné rodiny poslaly na vysoce disciplinovanou, po francouzském způsobu vybudovanou akademii připomínající nápravnou školu. Přátelé z té doby říkají, že ve své špičaté vojenské čepici a elegantně nažehlené, francouzsky střižené uniformě se Noriega ve svém chudinském životě cítil respektovanější a silnější než kdykoli předtím. "Nosil elegantní uniformu se zlatými knoflíky v zemi, kde vládl kult armády a kde důstojníci byli elitou se zvláštními výsadami," vzpomíná spolužák z Peru a celoživotní přítel Darien Ayala. Pracovníci zpravodajských služeb říkají, že Noriegův vztah k americkým zpravodajským agenturám se přeměnil na smluvní někdy v roce 1966 nebo 1967. Jeho velitel na základně v provincii Chiriqui, major Omar Torrijos, mu dal zajímavý úkol: Noriega měl vytvořit první zpravodajskou službu v oblasti. Špionážní síť by sloužila dvěma zákazníkům: panamské vládě monitorováním politických oponentů v oblasti a USA sledováním rostoucího komunistického vlivu ve sdruženích vznikajících na banánových plantážích společnosti United Fruit Co. v oblasti Bocas del Toros a ve městě Puerto Armuelles. Společnost United Fruit byla jedním ze dvou největších zdrojů panamského státního příjmu. Uspokojení jejích zájmů bylo prioritou každého panamského vůdce. Bývalý pracovník zpravodajské služby říká, že Noriegův počáteční honorář činil pouze 50 až 100 dolarů za měsíc plus příležitostné dary nebo potraviny z amerického vojenského obchodu. Na americké standardy to byla skromná mzda, ale byl to slušný přivýdělek k jeho malému vojenskému platu, který, jak ostatní důstojníci vzpomínají, činil 300 až 400 dolarů měsíčně. "Dělal to velmi dobře," vzpomíná Boris Martinez, bývalý panamský plukovník, který byl Noriegovým nadřízeným a řídil jeho projekt. "Začal budovat informační síť, která mu pomohla získat moc." Práce u Národní gardy, kterou kapitán Noriega přijal v roce 1964 - jako šéf dopravní policie v David City, hlavním městě provincie Chiriqui - byla pro ctižádostivého superšpiona jako ušitá. Nátlakem na taxikáře a řidiče autobusů, kteří potřebovali licence, získal hotovou zásobárnu informací. Věděl, které místní celebrity byly chyceny při řízení v opilosti, které byly přistiženy se svými milenkami. To se pro panamskou vládu ukázalo jako zvláště cenné v roce 1967, když odboroví předáci plánovali prvomájový průvod a vláda se obávala, že by se mohl zvrhnout v násilnosti. Noriega se dozvěděl, že místní odborový předák spí s manželkou svého zástupce. A tak touto informací popsal letáky, které rozházel po celém Puerto Armuelles, městě vyvážejícím banány, které ovládala společnost United Fruit Co. Tato kampaň odborové předáky tak rozdělila, že je vláda dokázala daleko snadněji kontrolovat. "Bylo to jako hra na Broadwayi," vzpomíná Martinez. "Noriega celou věc řídil. Byl vynikající. Noriega byl expertem na podplácení a vydírání lidí." Nicméně během svých let v provincii Chiriqui Noriega ukázal, že je důstojníkem stejně zvrhlým jako vynalézavým. Rodrigo Miranda, místní právník a dozorce nad lidskými právy vzpomíná, jak opilý Noriega navštívil vězně v jejich celách na velitelství posádky 5. zóny ve městě David, kde měl svou kancelář. Noriega jim všem nařídil, aby si svlékli šaty a běhali po dvoře nazí, smál se jim a potom se vrátil do své kanceláře. "Lidi začalo zajímat, jestli s ním není něco v nepořádku," vzpomíná Miranda. Ale co se týče armády USA, Noriega byl v této době vzorný rekrut. Podle kopie resumé z roku 1983 obsahujícího podrobnosti, které Noriega od té doby klasifikoval jako tajné, se přihlásil k výcviku pro rozvědčíky a kontrarozvědčíky vedenému americkými důstojníky ve Fort Gulicku v Panamě v červenci 1967. V září toho roku odletěl na kurz psychologických operací do města Fort Bragg v Severní Karolíně, poté se vrátil do armádní školy School of the Americas v Panamě na dvouměsíční kurz nazvaný "vojenské zpravodajství pro důstojníky". Někteří američtí důstojníci si jeho dychtivost a snaživost vykládali jako známku loajality, ale činili tak zcela nesprávně. Rok poté, co populistickému diktátorovi Torrijosovi poskytl důležitou podporu při potlačení pokusu o puč, byl v roce 1970 povýšen na šéfa panamské zpravodajské služby přezdívané G-2. Stal se neoddělitelným stínem generála Torrijose a nositelem všech panamských tajemství. Nyní již podplukovník Noriega rozšířil své kontakty, které tak nyní zahrnovaly Kubánce - nemluvě o izraelských, tchajwanských a kterýchkoliv dalších zpravodajských službách, které mu přišly do cesty. Když si američtí diplomaté na záletnictví plukovníka Noriegy stěžovali u CIA, experti zpravodajských služeb se vždy opírali o skutečnost, že jeho loajalita náleží v prvé řadě Američanům. "Dříve jsme mu na ministerstvu zahraničí říkali plukovník k pronájmu, byla to poklona jeho schopnosti současně využívat soupeřící zpravodajské služby Kuby a Spojených států," vzpomíná Francis J. McNeil, který jako zástupce tajemníka ministra USA pro vnitroamerické záležitosti na zprávy o Noriegovi narazil prvně v roce 1977. "Někteří jsme si říkali, jak lidé z našich zpravodajských služeb mohli jeho informacím tolik věřit, když měl stejně tak blízko ke Kubáncům." Dokonce i v tomto počátečním období působily další starosti drogy. Rozsah styků G-2 a zatčených drogových překupníků začal během Nixonovy vlády znepokojovat Federální úřad pro boj s narkotiky (DEA). Jeden z agentů protidrogového úřadu DEA sestavil seznam pěti možností, jak se s plukovníkem Noriegou vypořádat, jednou z nich byla vražda. John Ingersoll, tehdejší šéf DEA, plán vraždy zamítl. Namísto toho odletěl do Panamy, aby za drogové vazby panamských státních úředníků, které měl i Noriega, diktátorovi Torrijosovi vyhuboval. Ingersoll později vzpomínal, že generál Torrijos měl zřejmě strach zachovat se podle amerických rad. "Každý z něho měl strach," říká Ingersoll. Ještě větší hrozbou se Noriega stal v roce 1976, když zpravodajské služby USA zjistily, že od tří seržantů pracujících pro 470. vojenskou zpravodajskou skupinu armády USA nakupoval nahrávky elektronicky sledovaných rozhovorů. Pásky podle pracovníků amerických zpravodajských služeb zahrnovaly i odposlechy telefonu generála Torrijose. "Chytili jsme ho s rukama v našich kapsách," říká bývalý ředitel CIA Stansfield Turner. USA poprvé zvažovaly, že Noriegu vyškrtnou z výplatní pásky své zpravodajské služby - a diskutovalo se intenzivně, říká Turner. "Pokud ve světě tajných služeb chcete získat informace, získáte je od pochybných existencí. Jde o to, do jaké míry se s pochybnými existencemi zapletete a jak moc vás pak mohou vydírat." Pracovníci zpravodajských služeb se dodnes obávají, zda Noriega citlivé informace z nahrávek neprodal Kubáncům nebo někomu jinému. Turner se obával natolik, že smlouvu USA s plukovníkem k pronájmu na počátku Carterovy vlády zrušil. USA brzy našly nový důvod k znepokojení: pašování zbraní. Prokurátoři v jižní Floridě obžalovali pět Panamců z ilegálního pašování zbraní sandinistickým rebelům, kteří se pokoušeli svrhnout nikaragujskou vládu Anastasia Somozy. Byl mezi nimi i jeden z Noriegových nejbližších přátel a obchodních partnerů Carlos Wittgreen. Vyšetřovatelé začali rychle obkličovat samotného Noriegu. Ovšem v té době, v roce 1979, USA se svým dlouholetým latinsko-americkým špionem znovu koketovaly. Noriega plánoval přiletět do Washingtonu na schůzku se svým protějškem v Pentagonu. Když okres Dade County a federální úřady zjistily, že hodlá letět přes Miami, měly v plánu jej za pašování zbraní zatknout hned, jak přistane na americké půdě. Byl červnový pátek. Plán zmařil Pentagon. Podle tehdejších armádních důstojníků američtí hostitelé Noriegovi prozradili, že na něj bude čekat policie. Američtí státní úředníci v pondělí obdrželi běžnou, odtajněnou zprávu od velitele vojenské posádky v Panamě. Ve zprávě stálo: "Ze zdravotních důvodů se podplukovník Noriega rozhodl odložit svou návštěvu Washingtonu." Prokurátoři v Miami utrpěli ještě další porážku. Jejich původní obžaloba proti Wittgreenovi, Noriegovu příteli a dalším čtyřem mužům, byla z formálních důvodů zamítnuta. Ale nyní hodlali spolu s novou obžalobou Noriegova komplice obžalovat samotného Noriegu, a to z účasti na nelegálním obchodování se zbraněmi v ceně kolem 2 milionů dolarů. V lednu 1980 byl Jerome Sanford, jako asistent státního zástupce USA, povolán na schůzku s agentem Federálního úřadu pro vyšetřování přiděleným k Úřadu pro alkohol, tabák a střelné zbraně v Miami. Dozvěděl se, že poskytnutím azylu íránskému šáhovi prokazoval panamský diktátor Torrijos Washingtonu laskavost. Sanfordovi bylo sděleno, že Noriegův přítel, Wittgreen, bude mít na starosti šáhovu bezpečnost. Prokurátorovi bylo sděleno, že obžalovat ho by nebyl dobrý nápad - natož teprve Noriegu. Na základě Sanfordova podnětu požádal státní zástupce USA Jack Eskenazi představitele ministerstva spravedlnosti ve Washingtonu, aby obžalobu nestahovali. Eskenazi ve svém dopise napsal: "Je tomu bohužel tak, že my, kteří prosazujeme právo v Miami, se často pokoušíme prosadit právo USA, ale zároveň jsme spoutáni zahraničně-politickými ohledy, nad kterými nemáme žádnou kontrolu." Tento dopis, spolu s prokurátorovým memorandem, zůstal na stole ministerských představitelů celé měsíce, než byl případ zcela poslán k ledu. "Myslím, že kdyby nám bylo dovoleno pokračovat, tak bychom neměli problémy, které nyní máme," říká Sanford. "Kdyby byl shledán vinným, tak bychom ho byli mohli zastavit." V srpnu 1983 se Noriega stal generálem a de facto panamským diktátorem poté, co si cestičku na vrchol vyšlapal pouhé dva roky po záhadné smrti svého starého šéfa Omara Torrijose při letecké havárii. Armáda se brzy stala opravdovou mafií kontrolující legální i nelegální obchody. Reaganova vláda rovněž vrátila Noriegovu G-2 na výplatní pásku USA. Platby od CIA a americké vojenské rozvědky činily v průměru téměř 200000 dolarů ročně. Ačkoliv pracoval pro zpravodajské služby USA, Noriega sotva pomáhal výhradně USA. Během Reaganova funkčního období rozšířil své obchody a zpravodajské kontakty s Kubánci a sandinisty. Podle Floyda Carltona, pilota, který kdysi pracoval pro Noriegu a který svědčil před americkou hlavní porotou v Miami, která Panamce nakonec obžalovala z obchodování s drogami, Noriega uzavřel první oficiální panamskou dohodu s kolumbijskými drogovými bossy. Ale Noriega byl přesvědčen, že Reaganův Bílý dům by proti němu nezasáhl, vzpomíná jeho blízký spojenec Jose Blandon, a to protože měl politickou pojistku: kontakty se vzbouřenci Contras v Nikaragui. Blandon říká, že generál vzbouřencům Contras umožnil v Panamě postavit tajné výcvikové středisko. Noriega rovněž poskytl informace ze své špionážní operace v Manague, hlavním městě Nikaragui. Při minimálně jedné příležitosti, a to na jaře roku 1985, pomohl připravit sabotážní útok na sandinistickou zbrojnici v Nikaragui. Ačkoliv jeho pomoc byla v případě Contras omezená, stačila na to, aby mu v Reaganově administrativě zajistila důležité ochránce, říká senátor Patrick Leahy, vermontský demokrat, který tehdy pracoval v senátním výboru pro zpravodajské služby. "Noriega si s americkými zpravodajskými agenturami a s vládou USA hrál. Incident v roce 1984 odhalil další prostředky, kterými si Noriega mohl ve Washingtonu udržovat takový vliv - kompromitování vysokých úředníků USA. Curtin Windsor, tehdejší velvyslanec v Kostarice, vzpomíná, jak ho Noriegův bratr Luis Carlos pozval do Panamy na víkend hlubinného rybaření a "neformální, vážné konverzace" na poloostrově Aswara. Windsor o tomto pozvání informoval velvyslance USA v Panamě Everetta E. Briggse. "Briggs vykřikl," vzpomíná Windsor. Briggs mu prý řekl, že se ho Noriega snaží nalákat do "medové léčky", při níž by se ho pokusil zaplést do orgií a pak by z této události nahrál "zvuk i obraz". Briggse, který byl na dovolené poté, co složil svou funkci v Národní bezpečnostní radě, se nepodařilo zastihnout, aby se k celé věci vyjádřil. S Noriegovými rostoucími politickými potížemi rostly i jeho nabídky pomoci vzbouřencům Contras, což byl očividný pokus zvýšit si přízeň ve Washingtonu D. C. Například v květnu 1984 pomohl zmanipulovat panamské volby ve prospěch vládnoucí strany. Podle dokumentů vydaných pro trestní proces s Oliverem Northem ve Washingtonu D. C. přispěl Noriega o pouhý měsíc později vůdci Contras 100000 dolary. Jeho politické nezdary se však vršily. V roce 1985 byl Noriega obviněn z toho, že nařídil popravu Hugo Spadafory, svého nejotevřenějšího politického oponenta a prvního muže, který veřejně ukázal na Noriegovu zodpovědnost za obchodování s drogami. Následně, když se prezident Nicholas Ardita Barletta, bývalý vysoký úředník Světové banky s úzkými vazbami na USA, pokusil vytvořit komisi pro vyšetření této vraždy, se zbavil i Barletty. A po celou tu dobu rostly problémy s panamským dluhem. Noriega propadal beznaději. Na konci roku 1986 učinil nabídku, o níž si myslel, že ji USA nemohou odmítnout. Jak je popsáno v dohodě, která sumarizuje vládní dokumenty vydané pro Northův proces, Noriega navrhl, že zavraždí sandinistické vůdce výměnou "za slib pomoci očistit Noriegovu pověst a závazek zrušení (amerického) zákazu vojenských prodejů panamským ozbrojeným silám". "North Noriegovu zmocněnci řekl, že právo USA takové činy nedovoluje," pokračuje dokument týkající se Olivera Northa. "Zmocněnec odpověděl, že Noriega má v Nikaragui velké jmění a mohl by vykonat mnoho zásadních věcí, právě tak, jako když loni pomohl (USA) vyhodit do povětří sandinistickou zbrojnici." Plukovník North sdělil tento požadavek svým nadřízeným a náměstku ministra zahraničí Elliotu Abramsovi, který ho dále předal ministru zahraničí George Shultzovi. Noriegův návrh byl odmítnut. Shultz Abramsovi stroze řekl, že generálovi by se mělo sdělit, že svou poskvrněnou pověst může napravit pouze on sám. Konec úzkého vztahu byl na dosah ruky. Během několika týdnů odstranil Noriegovu politickou pojistku odhalený skandál Írán-Contra. Smrt ředitele CIA Williama Caseye a rezignace Olivera Northe umožnila protinoriegovským politickým silám získat vliv. Kvůli obviněním, vzneseným Diazem Herrerou, bývalým náčelníkem štábu, že Noriega zmanipuloval volby v roce 1984 a nařídil zabití Spadafory a Torrijose, se proti němu vzedmula v červnu 1987 vlna veřejných protestů. Jen málo amerických činitelů ho bylo ochotno dál hájit. Právníci v Miami - pracující tentokrát prakticky bez překážek - nachystali jeho obžalobu z obchodování s drogami na únor 1988. Během vyjednávání s americkými činiteli v květnu 1988 o návrhu, že USA upustí od obžaloby výměnou za jeho rezignaci, se Noriega často téměř plačky tázal, jak se Američané, kterým tak dlouho pomáhal, mohli obrátit proti němu. Ani pro jednu stranu - ani pro USA, ani pro Noriegu - to teď není jednoduché. Prezident Bush přísahal, že ho postaví před spravedlnost. Noriega se domnívá, že mu nezbývá než se držet své moci. Je to boj kdo s koho - snad dokonce na život a na smrt. Je nakonec Noriega politickým ekvivalentem Frankensteinova monstra, vytvořeného zahraniční silou s dobrými úmysly, ale svedeného na scestí? Ne zcela, tvrdí senátor Leahy. "Lidé byli ochotni ho kvůli krátkodobým ziskům tolerovat. To mu umožnilo sílit a sílit," říká senátor. "Nemyslím, že jsme ho vytvořili, ale spíš krmili, vyživovali a nechali ho vyrůst, až byl velký a silný.

**Document number 1716**

**Document identifier: wsj2014-001**

Společnost UPJOHN Co. ohlásila, že její čistý příjem za třetí čtvrtletí vzrostl oproti předchozímu roku z 89.6 milionu dolarů, neboli ze 49 centů za akcii, na 96 milionů dolarů, neboli na 52 centů za akcii. Včerejší vydání poskytlo odhady analytiků pro tuto společnost, když skutečné příjmy byly k dispozici.

**Document number 1717**

**Document identifier: wsj2015-001**

Průmyslová výroba klesla v září o 0.1 %, což podporuje i jiné signály toho, že trend zpomalování výrobního sektoru pokračuje. Rada Federálního rezervního systému uvedla, že celková produkce továren, dolů a veřejných služeb ve státě se ve třetím čtvrtletí zvětšila o 1.3 % na roční sazbě, tedy podstatně pomaleji než 3.3 % na roční sazbě ve druhém čtvrtletí. "Kapitálové výdaje a vývozy, které byly hnací silou tohoto růstu, jasně signalizují, že jim dochází pára," řekl Robert Dederick, ekonom společnosti Northern Trust Co. v Chicagu. Nové zvěsti o zpomalení, které již byly nastíněny v dřívější zprávě Labour Department, tedy že počet vyplacených mezd ve výrobě klesl v září o 105000, dodaly Federálnímu rezervnímu systému další důvod k širšímu uvolnění kontroly nad úvěry a ke snížení úrokových sazeb. "Potřebují s tím něco udělat," řekl Maury Harris, ekonom společnosti PaineWebber Group Inc. Rada Federálního rezervního systému rovněž uvedla, že průmysl Spojených států pracuje poslední měsíc na 83.6 % své kapacity, což je snížení z 83.8 % v srpnu. Objem výrobní aktivity klesl více než objem celkový. Výkon továren klesl o 0.2 %, což je první pokles od února, a poté se v říjnu nezměnil. Továrny pracovaly na 83.7 % kapacity, což je nejnižší míra za více než rok a pokles z 84.1 % v září. Poklesy odrážejí zejména všeobecnou ochablost u zboží dlouhodobé spotřeby, jehož zamýšlená trvanlivost je delší než tři roky. Největší pokles byl zaznamenán u producentů základních kovů, skupiny, která zahrnuje ocelářství. Celková výroba kancelářských strojů zůstala v září nezměněna. Výroba továrního zařízení, jeden z indikátorů velikosti investičních výdajů ve výrobě, klesla o 0.3 %. Někteří ekonomové očekávají další pokles investičních výdajů. "Kdykoli jsou celkové zisky slabé, znamená to, že se následně sníží i kapitálové výdaje," řekl Harris. "Úplný účinek toho jste ještě neviděli." Pokles výroby nákladních automobilů více než vyrovná silné zvýšení automontáží, poznamenala Rada Federálního rezervního systému. Analytici neočekávají, že se zářijové vzedmutí v automobilové výrobě zopakuje i v nadcházejících měsících. Zde je shrnutí zprávy Rady Federálního rezervního systému o průmyslové výrobě v září. Čísla jsou upravena o sezónní vlivy. 142.3 % průměru roku 1977.

**Document number 1718**

**Document identifier: wsj2016-001**

Robin Honiss, prezident a výkonný ředitel této bankovní holdingové společnosti, byl zvolen na další pozice, do funkce předsedy, prezidenta a výkonného ředitele pobočky New England Savings Bank. William R. Attridge z těchto funkcí odstoupil, stejně jako z místa ve správě společnosti NESB. NESB je též mateřská společnost Omnibanky.

**Document number 1719**

**Document identifier: wsj2017-001**

Federální výzkumníci uvádějí, že u lidí mladších 45 let začala klesat úmrtnost na rakovinu plic. Tento pokles je zvlášť velký u bílých mužů, avšak nižší úmrtnost se objevuje i u afroamerických mužů a u bílých i afroamerických žen. Zpráva v časopise Národního institutu pro rakovinu z tohoto týdne rovněž ukazuje, že celková úmrtnost v USA na rakovinu plic, na niž lidé s rakovinou umírají nejčastěji, by měla začít klesat za několik let, pokud bude dále klesat spotřeba cigaret. Tato zpráva přicházející 25 let poté, co americký hlavní lékař zdravotnických zařízení zveřejnil varovnou zprávu o nebezpečí kouření, je dosud nejpádnějším důkazem, že pokles kouření vede k nižší úmrtnosti na rakovinu plic. "Hlavně to znamená, že varování hlavního lékaře má nějaký dopad," řekl Melvyn Tockman, epidemiolog z Ústavu hygieny a veřejného zdraví při Univerzitě Johna Hopkinse v Baltimoru. Zpráva Národního institutu pro rakovinu srovnává úmrtnost dvou skupin lidí ve věku 35 až 44 let v rozmezí deseti let. V polovině 70. let činila míra úmrtnosti na rakovinu plic u bílých mužů ve věku 35 až 44 let 13.4 na 100000 obyvatel, ale v polovině 80. let činila míra úmrtnosti ve stejné věkové skupině 9.6, což je pokles o 28.7 %. Stejná statistika vykázala u afroamerických mužů 14.2% pokles. Pokles míry úmrtnosti u žen není tak prudký - 8.9% pokles u černošek a 5.3% pokles u bělošek. Studie provedená zaměstnanci institutu Susane Devesovou, Williamem Blotem a Josephem Fraumenim také ukazuje, že stejně jako míra úmrtnosti poklesl během dekády i výskyt rakoviny plic u všech skupin ve věku 35 - 44 let s výjimkou afroamerických mužů. Ačkoli míra úmrtnosti na rakovinu plic národa jako celku roste, tato zpráva ukazuje, že u mužů začne úmrtnost klesat v 90. letech a u žen po roce 2000. Míra úmrtnosti na rakovinu plic roste s věkem a stále stoupá u všech věkových skupin nad 55 let, prudký nárůst je zaznamenán u všech kromě bílých mužů. Doktor Fraumeni, jeden z autorů zprávy, ale řekl: "Klesající úmrtnost, kterou zaznamenáváme u mladších lidí, by snad mohla být předzvěstí budoucího celkového poklesu úmrtnosti." Zdůraznil ovšem, že zlepšení závisí na pokračujícím poklesu kouření. "I když se tyto příznivé trendy úmrtnosti na rakovinu plic týkají všech ras a pohlaví, nelze je brát jako samozřejmost," uvádí zpráva. "Programy na prevenci kouření by se měly dotknout větší části populace, zvláště dětí, dospívajících a menšin." Úvodní článek časopisu Národního institutu pro rakovinu uvedl, že zpráva o poklesu úmrtnosti na rakovinu plic "u mladých lidí v USA naznačuje, že možná vyhráváme bitvu - a to dokonce v zemi, kde tabákový průmysl na podporu návykového kouření ročně utratí přes 2 miliardy dolarů". Tento článek od Jana Stjernswarda ze Světové zdravotnické organizace poukazuje na to, že spotřeba tabáku i úmrtnost na rakovinu plic stoupá v rozvojových zemích. Článek uvádí: "Nekuřáctví by se mělo stát normou společenského chování" na celém světě, a to pomocí zákonů omezujících reklamy, zvyšujících ceny tabáku a podporujících výchovu proti kouření. Walker Merryman, viceprezident Tabákového institutu, řekl poté, co byl požádán o komentář, že nové pokusy omezit reklamu na tabák by mohly porušovat První dodatek k ústavě Spojených států o svobodě slova. Podle Americké společnosti pro rakovinu má kouření na svědomí 85 % případů rakoviny plic u mužů a 75 % u žen. Zpráva Národního institutu pro rakovinu přičítá rozdíly v úmrtnosti u různých ras různým zvyklostem v kouření. Afroamerických mužů kouří více než mužů bílých. Zatímco u bílých a afroamerických žen je procento kuřaček dnes přibližně stejné, u obou pohlaví skončilo s kouřením více bělochů než černochů. Při srovnávání změn v míře úmrtnosti během minulé dekády brala studie Národního institutu pro rakovinu v úvahu pouze bělochy a černochy. Asiaté a původní obyvatelé Ameriky nebyli do studie zahrnuti, Hispánci byli zahrnuti mezi bělochy. Nedávné změny v ročním průměru rakoviny plic na 100000 lidí u jedné věkové skupiny podle rasy a pohlaví. Bílí muži Bílé ženy Afroameričtí muži Afroamerické ženy

**Document number 1720**

**Document identifier: wsj2018-001**

Ředitelé zvolili do funkce vedoucího pobočky společnosti ve Washingtonu D. C. R. Marvina Womacka, nynějšího viceprezidenta pro dovoz a nákup výrobků. Jakožto viceprezident pro národně-vládní vztahy bude pan Womack pracovat s nejvyšším vedením společnosti P&G a se zaměstnanci společnosti pro vládní vztahy, "a bude tak reprezentovat zájmy P&G na federální úrovni", řekl John G. Smale, předseda a výkonný ředitel. Pan Smale prohlásil, že toto jmenování "uznává rostoucí vliv vlády na naše obchodování". Womack, kterému je 53 let, byl 30 let důležitým výrobcem výrobků pro domácnost, potravin a léčiv.

**Document number 1721**

**Document identifier: wsj2019-001**

Obchodníci ve snaze profitovat z nedávné nestálosti finančních trhů vtrhli na mimoburzovní trh Nasdaq a způsobili ještě více výkyvů burzovních cen. Poté, co během krátké chvilky po zahájení obchodování posílil, kompozitní index Nasdaq pod náporem prodeje oslabil. Hybné síly zahrnovaly programové obchodování, stejně jako makléře motivované ziskem a institucionální investory, kteří během nedávné úpravy cen nakupovali akcie levně. Během posledních dvou hodin obchodování kompozitní index téměř dosáhl hodnoty z počátku dne, než opět klesl. Kompozitní index Nasdaq uzavíral o 1.05, neboli o 0.2 % níže, na 459.93. Akce byla omezena na největší a nejlikvidnější akcie kompozitního indexu Nasdaq, uvedli obchodníci. Index Nasdaq 100 zahájil na 449.89, jednu chvíli klesl o 2 % a poté stoupl o 0.4 %. Ukazatel ceny největších nefinančních akcií se usadil na 448.49, což je o 1.40 méně. Jeho protějšek, Finanční index Nasdaq, byl většinu dne slabý a do konce obchodování klesl o 2.51 na 453.57. Nestálost byla pro obchodníky matoucí. "Trh určitě musel patnáctkrát posílit a oslabit," komentoval situaci Lance Zipper, vedoucí mimoburzovního obchodování u společnosti Kidder Peabody. "Pokaždé, když jste si mysleli, že je na vzestupu, klesl a pokaždé, když jste si mysleli, že posiluje, oslabil. Je to tvrdý trh." Zipper prohlásil, že trh se po nedávné regulaci stále uklidňuje. Většina obchodní aktivity nyní pochází od profesionálních obchodníků snažících se využít kolísání cen k rychlému zisku, tvrdí spolu s dalšími obchodníky. "Všichni jsou zmatení a nikdo nemá názor, který vydrží déle než 30 sekund," řekl Zipper. "Spousta profesionálních obchodníků jen chodí sem a tam. Jsou stejně tak zmatení." William Rothe, ředitel mimoburzovního obchodování u společnosti Alex. Brown & Sons ve státě Baltimore, prohlásil, že programové obchodování brání trhům ve zklidnění. Domnívá se, že nestálé podmínky vzniklé programovým obchodováním investory "dostatečně zmátly" v tom, kam trh směřuje. Programové obchodování "zvýhodňuje pár lidí na úkor mnoha a doufám, že s tím někdo něco udělá," stěžoval si. Od pondělního strhujícího tempa obchodní aktivita zchladla. Obrat akcií klesl na 161.5 milionu. Rostoucí a klesající akcie uzavíraly přibližně stejně. Z 4345 akcií, které změnily majitele, 1174 kleslo a 1040 stouplo. Emise společnosti Novell, velkého technologického závodu, "byly jak na horské dráze". Akcie, které v pondělí skončily na 29 1/2, vystoupaly až na 29 3/4 a klesly až na 28 3/4, než klesly o 1/4 a uzavřely na 29 1/4. Pro investory z Institutu pro genetiku to byl nepříjemný den. Akcie prudce klesly o 2 3/4 po zprávě, že pokud spor o lék EPO na léčbu anémie se svým evropským držitelem licence, společností Boehringer Mannheim, úspěšně nevyřeší, bude muset čelit žalobě kvůli ziskům. Akcie se mírně vzchopily a skončily o 1 1/4 níže na 26 1/4. V prohlášení Institut pro genetiku uvedl, že diskuse se společností Boehringer se soustřeďuje na otázky použitelnosti určitých sérií léku EPO v hodnotě 13.6 milionu dolarů. Institut pro genetiku ohlásil počátkem tohoto týdne vyšší ztráty ve fiskálním třetím čtvrtletí ukončeném 31. srpna. 1.7 milionu akcií společnosti Price Co. posílilo o 2 1/4 na 44. Tato společnost, která jako velkoobchodník prodává zboží za hotové, ohlásila za čtvrté čtvrtletí příjmy vyšší, než jaké analytikové očekávali. Společnost též potěšila analytiky zprávou, že ve fiskálním roce 1990, který končí příští srpen, otevře čtyři nové obchody. Tím celkový počet obchodů otevřených za letošní rok vzroste na 10, ve fiskálním roce 1989 jich bylo pouze pět. "Urychlenou expanzi společnosti jsme čekali každým rokem. Zprávy nemohly být lepší," řekla v rozhovoru Linda Kristiansenová, analytička u společnosti Dean Witter Reynolds. I společnost Intermec, výrobce přístrojů na optické rozpoznávání písma, ohlásila ve třetím čtvrtletí vyšší příjmy. Její akcie stouply o 3/4 na 30 3/4. Příznivé příjmy ale nebyly zárukou toho, že se ceny na burze včera zlepší. 4.7 milionu akcií společnosti MCI Communications prudce kleslo o 2 5/8 na 42 3/8, přestože telekomunikační gigant za třetí čtvrtletí hlásil 63% přírůstek zisku. Akcie společnosti CoreStates Financial klesly v aktivním obchodování o 3/8 na 43 1/8 poté, co společnost ohlásila, že příjmy za třetí čtvrtletí stouply z loňských 1.15 dolaru na akcii na 1.27 dolaru na akcii. Rezervy bankovní holdingové společnosti na ztráty z půjček však vzrostly z loňských 154 milionů dolarů na 177.3 milionu dolarů. Akcie společnosti A&W Brands klesly o 1/4 na 27. Ovšem příjmy za třetí čtvrtletí se zvýšily z loňských 18 centů na akcii na 26 centů na akcii. Akcie společnosti Capital Associates klesly o 1 na 5 3/8. Tato společnost pronajímající technické vybavení za první fiskální čtvrtletí, které skončilo 31. srpna, ohlásila podstatně nižší čistý zisk.

**Document number 1722**

**Document identifier: wsj2020-001**

Robert M. Jelenic, 39 let, byl jmenován prezidentem a provozním ředitelem tohoto nakladatelství s malým počtem vlastníků. Funkce byla více než rok neobsazena. Jelenic byl dříve výkonným viceprezidentem pro provoz. Ralph Ingersoll II., 43 let, předseda a výkonný ředitel, navíc řekl, že by jako šéfredaktor společnosti přijal další zodpovědnost. John Wilpers odstoupil z funkce šéfredaktora. Pan Ingersoll zůstává šéfredaktorem deníku St. Louis Sun, který společnost nedávno založila. Dále byla Jean B. Cliftonová, 28 let, jmenována výkonnou viceprezidentkou, pokladnicí a finanční ředitelkou. Michael Applebaum z těchto postů odstoupil po méně než roce. Slečna Cliftonová byla dříve vedoucí finanční asistentkou předsedy představenstva.

**Document number 1723**

**Document identifier: wsj2021-001**

Konzervativní environmentalisté mohou jistě hájit své omezené pozice ve vládě rozlišováním mezi Starým environmentalismem a Novým environmentalismem ("Novináři a další za záchranu planety", od Davida Brookse, stránka s redakčními články, 5. října). Starý environmentalismus zahrnoval lovce mikrobů a hygieniky. Začalo to během Průmyslové revoluce zdokonalením hygieny, což bylo možné díky cenově dostupnému mýdlu a vypratelnému spodnímu prádlu. Na konci 19. století pak za litinovými kanalizačními rourami a splachovacími záchody následovaly čističky splašků a vod. Lékařství se v 19. století většinou věnovalo boji proti otravě krve a diagnostické analýze. 20. století pak vidělo vývoj zázračných léků v privátním sektoru, které ohlásily léčebnou terapii. Tento proces dramaticky zvýšil průměrnou délku našeho života, odstranil mnoho bolesti a neustále zlepšoval zdraví a blahobyt. Většina veřejných zdravotnických opatření byla aplikována na místní úrovni. Nový environmentalismus začal pravděpodobně v roce 1962 vydáním knihy "Silent Spring (Tiché jaro)" od Rachel Carsonové. Krátce potom se začaly objevovat hysterické články předpovídající, že pokročilé průmyslové společnosti možná už na přelomu století vytvoří začouzenou, neobyvatelnou planetu. Tyto apokalyptické předpovědi byly šířeny takovými osobnostmi jako Paul Ehrlich, Barry Commoner, Rene Dubois a George Wald. Ve svých pracích v 60. letech Carsonová tvrdila, že lidská rasa by mohla do 20 let vymizet, a Wald tvrdil, že život na zemi by mohl skončit do roku 1985. Ehrlich předpovídal nebývalý hladomor do roku 1980. Takových bylo mnohem více. Tisíce chemických výrobků byly označeny za karcinogenní s doporučením, že by měly být zakázány při průmyslovém užití, protože předávkovaným krysám způsobily zhoubné nádory. Před rokem 1960 se nevědělo nic o neprůkazných důsledcích kyselých dešťů, skleníkového oteplování a ztenčování ozónové vrstvy, což všechno vyžadovalo narůstající politickou moc a gargantuovské výdaje. Noví environmentalisté mezitím systematicky oponovali metodám Starých environmentalistů. Lokální problémy se znečištěním vyžadují ke svému vyřešení levnou energii a kapitál. Noví environmentalisté jsou ale proti tvorbě soukromého majetku (který, jak tvrdí, vyčerpává přírodní zdroje) a proti atomové energii (ačkoli ta by působila proti skleníkovému efektu). Jsou v popředí protestů proti hledání nových skládek a metod spalování odpadu, a dokonce protestují proti novým metodám výzkumu, jako je genetické inženýrství. Nový environmentalismus je emocionální útok na prokázané metody zlepšení kvality našeho života a snaha o získání politické moci. Zracionalizujme své priority řešením problémů znečištění na lokální úrovni jako doposud. Harry Lee Smith Alpharetta, Georgia. Váš příběh opominul některé podstatné body konference "Globální životní prostředí: Nepřeháníme to?" V první řadě, pohledy prezentované různými vědci reprezentují obecnou shodu specialistů pracujících v příslušných aspektech globálního životního prostředí. Například uvažme skleníkový efekt a změnu klimatu, množství zvláštních vědeckých komisí včetně té z Národní akademie věd soudí, že na obzoru je více než 50% pravděpodobnost závažného problému. Cílem bylo zodpovědět otázku v názvu konference, ne se snažit vytvářet novinové příběhy pro událost samotnou. Ani nebylo cílem diktovat soubor preskriptivních řešení, ačkoli byla nadnesena různá stanoviska. Každý mluvčí byl požádán o vyjádření ke konkrétnímu tématu, ne o předložení úhlu pohledu. Každý vědec dospěl nezávisle k závěru, že když má dojít k podstatné změně politiky, společnost a vláda reagují nedostatečně. To vede k velice zvláštnímu pocitu naléhavosti. Pokud se média rozhodnou více pracovat na informovanosti společnosti o těchto komplexních a odborných otázkách, pak se to dá stěží nazvat neobjektivní žurnalistikou. Životní prostředí už nemůže nadále zůstat obyčejnou věcí, aby se s ním zacházelo způsobem typickým pro obchod se zajištěným přírůstkem ze změny. Doslova jsme změnili chemické a fyzikální vlastnosti naší atmosféry. To je předzvěstí následků toho, co jsme již učinili, a ty budou velmi destabilizující pro sociální a ekonomické systémy. Problémy životního prostředí jsou tak provázané, tak nerozuzlitelně zapletené s naším současným způsobem života a tak velké, že pokud se do 10 let neprovedou zásadní změny, jen nepravděpodobně je budeme umět účinně řešit. Vědecká společnost se shodla na tom, že je zde dostatečné množství důkazů pro prosazování velkých politických změn. Ne, nepřeháníme to. Thomas E. Lovejoy, asistent ministra pro zahraniční záležitosti, Smithsonian Institution

**Document number 1724**

**Document identifier: wsj2022-001**

Společnost Coca-Cola Enterprises Inc., které se bezútěšná předpověď zisku na rok 1989 splnila, uvedla, že čistý zisk za třetí čtvrtletí klesl při stejných tržbách o 68 %. Obří plnicí závod Coca-Coly, který byl zasažen vyššími tržními cenami a zpomalujícím růstem objemu obchodu, uvedl, že čistý zisk od minulého roku klesl z 39.9 milionu dolarů, neboli z 26 centů na akcii, na 12.7 milionu dolarů, neboli na šest centů na akcii. Výsledky se shodují s odhady analytiků, kteří své předpovědi snížili poté, co společnost na konci srpna prohlásila, že zisk v roce 1989 může klesnout až o 37 %. Mluvčí společnosti včera řekl, že společnost Coca-Cola Enterprises se předpovědi na rok 1989 drží. Obrat ve třetím čtvrtletí se příliš nezměnil, činil 1.02 miliardy dolarů. Loňské výsledky však zahrnovaly i provoz plnicího závodu, který byl loni v prosinci prodán. Když tento plnicí závod nebereme v úvahu, objem obchodu společnosti Coca-Cola Enterprises počítaný na přepravky stoupl o pouhé 1 %. Takový objem je daleko pod mírou růstu tohoto odvětví průmyslu, který v minulých letech dosahoval 4 % až 5 %, ale neliší se od objemu, kterého ve třetím čtvrtletí dosáhli i jiní výrobci nealkoholických nápojů. Růst za letošní třetí čtvrtletí je srovnatelný s velmi vysokým 10% růstem za loňské třetí čtvrtletí. Společnost Coca-Cola Enterprises přičítá nižší objem obchodu cenám nealkoholických nápojů, které ve třetím čtvrtletí stouply přibližně o 3 %. Spotřebitelé byli zvyklí, že několik let nealkoholické nápoje kupovali za snížené ceny. Společnost Coca-Cola Enterprises uvedla, že musí zvýšit náklady na propagaci svých výrobků, aby zabránila dalším poklesům. Společnost prý očekává, že si spotřebitelé na vyšší ceny nealkoholických nápojů zvyknou. Mluvčí 14% nárůst nákladů na prodej, administrativu a na obecné záležitosti - dosahující 324.9 milionu dolarů - připsal marketingovým výdajům. "Ve snaze zvýšit ceny reklamou mají reklamy všude," řekl Roy Burry, analytik společnosti Kidder, Peabody & Co. Čistý zisk společnosti Coca-Cola Enterprises klesl za devět měsíců z 93.8 milionu dolarů, neboli z 63 centů na akcii, o 31 % na 65 milionů dolarů, neboli 39 centů na akcii. Obrat byl bez výkyvů kolem 2.97 miliardy dolarů. Společnost Coca-Cola Enterprises, kterou ze 49 % vlastní společnost Coca-Cola Co., také oznámila, že ve třetím čtvrtletí zpět vykoupila kolem 1.2 milionu svých kmenových akcií. Tato zpětná koupě je součástí plánu na odkoupení 25 milionů akcií, v jehož rámci společnost Coca-Cola Enterprises dosud získala 9.7 milionu akcií. Společnost PepsiCo Inc. se sídlem v Purchase v New Yorku dle očekávání oznámila, že čistý zisk za třetí fiskální čtvrtletí vzrostl o 11 % z 241.6 milionu dolarů, neboli z 91 centů na akcii, na 269.3 milionu dolarů, neboli na 1.02 dolaru na akcii. Prodej vzrostl o 25 % z 3.13 miliardy dolarů na 3.90 miliardy dolarů. Výsledky za loňské čtvrtletí zahrnují již zdaněné náklady z prodeje vinařského závodu ve Španělsku v ceně 5.9 milionu dolarů. Při kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřely akcie společnosti Coca-Cola Enterprises na 16375 dolaru na akcii, což je snížení o 62.5 centu. Akcie společnosti PepsiCo uzavřely na 58.50 dolaru na akcii, což je zvýšení o 1375 dolaru.

**Document number 1725**

**Document identifier: wsj2023-001**

Očekává se, že společnost L. J. Hooker Corp. dosáhne tento týden principiální shody o prodeji společnosti Merksamer Jewelers Inc. managementu, říkají vedoucí pracovníci obeznámení s rozhovory. Společnost L. J. Hooker, sídlící v Atlantě, požádala začátkem tohoto roku podle Kapitoly 11 o soudní ochranu před věřiteli z důvodu bankrotu. Její mateřskou společnost, Hooker Corp. ze Sydney v Austrálii, nyní řídí soudně určený likvidátor. Očekává se, že přidružená společnost společnosti General Electric Co., GE Capital Corp., zajišťující finanční služby, obstará mnoho prostředků na chystaný spekulativní odkup společnosti Merksamer, sídlící v Sacramentu v Kalifornii. Mluvčí společnosti GE Capital to odmítl komentovat. GE Capital má se společností L. J. Hooker pracovní vztahy. Poskytuje společnosti nouzovou půjčku v hodnotě 50 milionů dolarů a souhlasila s nákupem pohledávek až za 75 milionů dolarů od společností B. Altman & Co. a Bonwit Teller, dvou řetězců obchodních domů, plně vlastněných společností L. J. Hooker. Sam Merksamer, výkonný ředitel celonárodního klenotnického řetězce, i Sanford Sigoloff, výkonný ředitel společnosti L. J. Hooker Corp., to odmítli komentovat. Pan Merksamer nyní vlastní 20 % společnosti, společnost L. J. Hooker získala v květnu 1986 v této firmě 80% podíl. Řetězec Merksamer tehdy provozoval 11 obchodů. Dnes je to 77 jednotek, všechny jsou umístěné v obchodních centrech. V minulých týdnech oslovil Merksamer mnoho svých dodavatelů a požádal je o předběžnou dohodu vyjadřující, že budou i po odkupu dodávat do řetězce zboží, říkají lidé zasvěcení do situace. Letos ztroskotala řada maloobchodních spekulativních odkupů, což mezi dodavateli vyvolalo paniku, a Merksamer chtěl tudíž ujištění, že nebude mít problémy s dodávkou. Za rok končící 30. června 1989 měla společnost Merksamer Jewelers obrat 62 milionů dolarů a provozní zisk 2.5 milionu dolarů. Klenotnický řetězec byl v červnu nabídnut k prodeji. Podle těch, kteří jsou zasvěceni do situace, byly mezi zájemci též společnosti Ratners Group PLC z Londýna a Kay Jewelers Inc. Ohledně prodeje obchodů Merksamer společnosti L. J. Hooker radí společnost First Boston Corp. Společnost Merksamer byla první v sérii maloobchodních nákupů společnosti L. J. Hooker. Společnost založili v roce 1929 v Sacramentu bratři Ralph a Walter Merksamerovi pod jménem DeVon's Jewelers. V roce 1979 bratři společnost rozdělili na půl a Walter a jeho syn Sam se dohodli, že budou působit pod jménem Merksamer Jewelery. Prodej Merksamer Jewelers je podmíněn souhlasem soudkyně Tiny Brozmanové z konkurzního soudu Spojených států. Podle dřívějších zpráv dostala tento týden společnost L. J. Hooker nabídku 409 milionů dolarů za tři obchodní centra a další majetek z konsorcia vedeného honolulským realitním investorem Jayem Shidlerem a A. Boydem Simpsonem, developerem z Atlanty a bývalým hlavním výkonným pracovníkem společnosti L. J. Hooker. Nabídku, která neobsahovala řetězec Merksamer, právě posuzuje Sigoloff.

**Document number 1726**

**Document identifier: wsj2024-001**

Robert J. Regal byl jmenován prezidentem a výkonným ředitelem jednotky Universal-Rundle Corp. této společnosti. Regal byl prezidentem a výkonným ředitelem RBS Industries Inc. Robert H. Carlson, minulý prezident a výkonný ředitel Universal-Rundle, dostane místo předsedy jednotky, vyrábějící poloporcelán.

**Document number 1727**

**Document identifier: wsj2025-001**

Animované pohádky, v nichž hrají hlavní roli Alf, Karate Kid a zemní veverky čipmanci, mají možná dny sečtené. Televize NBC, lídr v programech uváděných ráno, v hlavním vysílacím čase a pozdě v noci, ale pouhý sekundant v sobotu dopoledne, kdy televizi ovládají děti, uvažuje, že opustí pole animovaných pohádek. Místo toho, jak říkají představitelé televizní společnosti, může vytvářet "protiprogram" pro publikum, které je v této době naprosto přehlíženo: pro dospělé. "Mluví se o nějaké renovaci a my jdeme jistě ve směru méně a méně animací," řekl Joseph S. Cicero, finanční a administrativní viceprezident společnosti National Broadcasting Co., jednotky společnosti General Electric Co. Cicero řekl, že prezident společnosti NBC Entertainment Brandon Tartikoff, který rozhovor odmítl, "momentálně zkoumá možnosti a možná uprostřed sezóny do vysílacího rozvrhu něco pustí". Odmítl to rozvést. Možnosti NBC mohou sahat od zpravodajských pořadů ke sportovním, ačkoli to tato televizní stanice odmítla komentovat. Jedna z hlavních dceřiných společností televize NBC, společnost KCRA ze Sacramenta, plánuje, že v lednu zruší sobotní dopolední program televize NBC a nahradí jej místním zpravodajstvím. Během sobotního dopoledne se bude opakovat stále aktualizovaný hodinový program. "Cítíme, že zde je příležitost pro publikum, které ostatní televizní stanice zanedbávají, tudíž chceme převzít vedení," říká generální ředitel společnosti KCRA, John Kueneke. "Animované pohádky už nepotřebujeme. Měly by při nejlepším činit 5 % vysílacího času stanice." Mluvčí stanice NBC říká, že televize bude "zblízka sledovat" situaci v Sacramentu, a tvrdí, že je to jediná stanice, která dezertovala. Mluvčí televizních společností CBS Inc. a Capital Cities/ABC Inc. říkají, že u nich neexistují plány zasahovat do sobotního dětského dopoledního programu. Mladistvé publikum sobotního programu už dlouho není závislé na televizních stanicích. Byla tu vlna uvádění dětských pohádek na nezávislých stanicích, stejně jako konkurenční videokazety pro děti a kabelové kanály jako Nickelodeon a Disney Channel. Zdá se, že zde v současnosti existuje trh se zpravodajskými programy; nejvyšší podíl mimo hlavní vysílací čas, v sobotu ráno, na něm má televizní stanice Cable News Network společnosti Turner Broadcasting System Inc. NBC ještě nedávno uvažovala o nahrazení animovaných pohádek sobotní verzí pořadu "Dnes", který vyrábí stanice NBC News. Vlastní produkční společnost této televizní stanice, NBC Productions, dodává půlhodinový rodinný pořad s názvem "Zachráněni zvonkem". Společnost NBC Productions nebo NBC News by mohly poskytovat televizní stanici i další sobotní dopolední pořady, což by mohlo snížit náklady. Animované pohádky, které vyrábí externí produkční společnosti, stojí televizní stanici kolem 300000 dolarů za jeden díl.

**Document number 1728**

**Document identifier: wsj2026-001**

Společnost Rohm & Haas Co. sdělila, že čistý zisk za třetí čtvrtletí sklouzl o 35 % na 32.6 milionu dolarů, neboli na 49 centů na akcii. Ve třetím čtvrtletí minulého roku měla tato společnost podnikající s chemikáliemi čistý zisk 49.8 milionu dolarů, neboli 75 centů na akcii. Tržby činily 623 milionů dolarů, což je zvýšení o 0.5 % z loňských 619.8 milionu dolarů. Společnost Rohm & Haas, která plánuje, že v tomto roce začne provozovat dalších sedm výrobních jednotek, přičítá pokles zisku částečně vyšším počátečním nákladům. Společnost také připomněla silnější dolar, který sníží hodnotu zahraničního zisku, je-li přepočítán na dolary. Společnost navíc prohlásila, že byla postižena vyššími cenami za suroviny než loni, ačkoli tyto náklady od druhého čtvrtletí klesly. Větší přírůstky výroby těch chemikálií, o které je velký zájem, také vyhnaly ceny nahoru, stejně jako platy za přesčasy. Čistý zisk společnosti Rohm & Haas za devět měsíců činil celkem 155 milionů dolarů, neboli 2.33 dolaru na akcii, což je snížení o 17 % z loňských 187.8 milionu dolarů, neboli 2.82 dolaru na akcii. Tržby vzrostly o 5.2 % z loňských 1.94 miliardy dolarů na 2.04 miliardy dolarů. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Rohm & Haas na 33 dolarech za akcii, což znamená pokles o 1.75 dolaru.

**Document number 1729**

**Document identifier: wsj2027-001**

Michael A. Gaskin, kterému je 55 let, byl jmenován prezidentem a výkonným ředitelem této továrny na průmyslové roboty jakožto nástupce Waltera K. Weisela. Weisel, 49 let, rezignoval na místo prezidenta a výkonného ředitele a bude pracovat na zvláštních projektech, jak řekl předseda John J. Wallace. Gaskin byl dříve prezidentem a výkonným ředitelem Taylor & Gaskin Inc. a od roku 1985 byl ředitelem Prab Robots.

**Document number 1730**

**Document identifier: wsj2028-001**

Stephen N. Wertheimer byl jmenován generálním ředitelem a vedoucím skupiny investičního bankovnictví v Asii se sídlem v Tokiu. Wertheimer, 38 let, byl dříve prvním viceprezidentem průmyslové skupiny v investičním bankovnictví. Nastupuje po Everettu Meyersovi, který v květnu rezignoval.

**Document number 1731**

**Document identifier: wsj2029-001**

Toto píšu, abych opravil chybnou citaci ve vašem článku ze 3. října "Úmrtnost na pokročilou rakovinu tlustého střeva lze snížit užitím dvou léků". V článku se uvádí, že jsem řekl: "Pacient s velmi nebezpečnou rakovinou tlustého střeva má čas opravdu sečtený, pokud se neúčastní této terapie." To jsem neřekl a naprosto nesouhlasím s filozofií vyjádřenou tímto výrokem. Žádnému ze svých pacientů s rakovinou tlustého střeva jsem nenabídl a také nenabídnu běžnou terapii s těmito dvěma léky, Levamisolem a 5-fluorouracilem. Touto léčbou jsme o třetinu snížili úmrtnost na velmi nebezpečnou rakovinu tlustého střeva - ale stále zůstávají ještě dvě třetiny, které na tuto rakovinu umírají. To ještě není dost dobré. Věřím, že každý lékař, který o své pacienty s rakovinou opravdu dbá, by jim měl dnes i v budoucnosti nabídnout naději na něco lepšího. Má výpověď, doslovně citovaná z výtisku dostupného všem reportérům, kteří se zúčastnili tiskové konference Národního institutu pro rakovinu, zní takto: "Už se provádějí nové klinické zkoušky, které se snaží tyto výsledky zlepšit. Tyto výzkumné zprávy nabízejí pacientům nejen tu nejlepší terapii, ke které jsme dnes dospěli, ale také naději na něco ještě lepšího. Mám pocit, že pacient s velmi nebezpečnou rakovinou tlustého střeva má čas sečtený, pokud se mu tato šance nenabídne." Na několik let dopředu máme velice zajímavé vyhlídky na mnoho dalších pokroků v léčení rakoviny tlustého střeva. Toto přání se však nikdy nesplní, budeme-li používat Levamisole a 5-fluorouracil jako konečnou stanici. Charles G. Moertel M. D. Mayo Clinic Rochester, Minnesota

**Document number 1732**

**Document identifier: wsj2030-001**

Představitelé ropného a automobilového průmyslu, které spojuje nesouhlas s návrhem prezidenta Bushe na provoz automobilů s alternativním pohonem, představili společný výzkumný program, jehož výsledkem by mohlo být čistší spalování benzínu. Funkcionáři velké trojky výrobců automobilů a 14 ropných společností prohlásili, že jejich cílem je nalézt cenově nejefektivnější palivo, které by vedlo ke zmírnění problémů se znečištěným ovzduším ve městech, a nebudou se přitom zaměřovat na jeden konkrétní druh paliva. Testy, které jsou prováděné v rámci výzkumu a jejichž dokončení se odhaduje na příští léto, však překvapivě nebudou zahrnovat zemní plyn a čistý metanol - dvě nejrozšířenější alternativní paliva. Místo toho se testy zaměří hlavně na nové benzínové směsi, které sice dosud nejsou vyvinuty, ale podle vyjádření ropného průmyslu by mohly vyřešit znečištění ovzduší způsobené automobily, které trápí městské oblasti. Ekologové tento plán označili za pouhý populistický krok, který má odvrátit návrh Bílého domu požadující jeden milion aut poháněných čistěji spalitelnými palivy v roce 1997. Zatímco největší ropné společnosti již roky experimentují s čistěji spalitelnými směsmi benzínu, pouze společnost Atlantic Richfield Co. nyní obchoduje s nízkoemisním benzínem určeným pro starší auta, která v současné době jezdí na olovnatá paliva. Výzkumný program, na nějž bylo původně vyčleněno 11 milionů dolarů, bude dosud nejrozsáhlejším testováním různých druhů čistšího benzínu, řekl Joe Colucci, vedoucí oddělení paliv a maziv ve výzkumných laboratořích společnosti General Motors Corp. 21 různých benzínových směsí bude porovnáno se třemi směsmi obsahujícími až 85 % metanolu. Druhá fáze výzkumu, která se teprve plánuje, čistší benzín otestuje na technologicky nových motorech, které jsou v současné době vyvíjeny a do aut budou montovány v roce 1992 nebo 1993. Náklady na tuto druhou fázi zatím nebyly vyčísleny. "Celá myšlenka spočívá v tom, že automobilové a ropné společnosti mají společné zákazníky," řekl Keith McHenry, hlavní viceprezident pro technologii ve společnosti Amoco Corp. "A hledáme cenově nejefektivnější způsob, jak vyčistit vzduch." David Hawkins, právník zabývající se životním prostředím v Radě pro ochranu přírodních zdrojů, však řekl, že výzkum je pouze způsob, jak prosadit čistší benzín. Ropné a automobilové společnosti minulý týden podpořily apel na Kongres ve snaze zmařit Bushovy plány, které výrobcům automobilů přikazují zahájit prodej alternativně poháněných aut do roku 1995. Podvýbor sněmovny místo toho přijal program čistých paliv, který čistší benzín jako alternativní palivo výslovně uvádí. Bushova vláda oznámila, že se svůj plán pokusí vzkřísit v případě, že Sněmovní výbor pro energii a obchod přijme obsáhlý zákon o čistém vzduchu.

**Document number 1733**

**Document identifier: wsj2031-001**

William Seidman, předseda Federální korporace pro pojištění vkladů řekl, že vláda měla spořitelní a úvěrové sdružení Lincoln zkonfiskovat již v roce 1986, aby se vyrovnala se ztrátami, které daňové poplatníky, jak odhaduje, nyní přijdou na 2 miliardy dolarů. Seidman, který byl kontrolorem největší národní banky, zdědil problémy společnosti Lincoln sídlící v Irvine v Kalifornii poté, co jeho řídící pozice byla rozšířena novým zákonem na pomoc spořitelním a úvěrovým sdružením. Při slyšení před sněmovním Bankovním výborem navrhl, aby se prošetřila tato pravděpodobně největší spořitelní katastrofa v odvětví již tak ovládaném skandály. Vyšetřování se též bude zabývat jednáním Charlese Keatinga jr., který je předsedou společnosti American Continental Corp., mateřské společnosti společnosti Lincoln, a který intenzivně sponzoroval několik amerických senátorů. Seidman výboru řekl, že Resolution Trust Corp., vládní organizace, která byla vytvořena, aby vyprodávala ohrožené spořitelny, přezkoumala revizní zprávy společnosti Lincoln psané bývalými kontrolory od roku 1986. "Mí zaměstnanci mi dali najevo, že kdybychom byli u některé své instituce něco podobného zjistili, okamžitě bychom usilovali o pokyn k zastavení těchto nebezpečných činností," řekl Seidman. Podle Seidmana, například, když vláda společnost Lincoln zkonfiskovala, patřilo 15 % půjček společnosti, neboli 250 milionů dolarů, dlužníkům, kteří kupovali nemovitosti od některé z 50 přidružených společností společnosti American Continental. Vláda ale zakročila až před šesti měsíci, kdy kontrola spořitelních a úvěrových sdružení uvalila na společnost Lincoln nucenou správu - bylo to den poté, co společnost American Continental zažádala podle kapitoly 11 zákona o bankrotu o ochranu před věřiteli. Vláda v 1.1 miliardovém občansko-právním sporu, který vyvolala, tvrdí, že tato žádost o ochranu byla součástí plánu převést pojištěné vklady na mateřskou společnost, která vklady používala jako zásoby na obchody s nemovitostmi. Vklady převedené do jiných přidružených společností nyní spravuje likvidační komise. "Myslím, že je celkem zřejmé, že (Keating) věděl", že kontroloři určili, aby se společnost Lincoln zkonfiskovala, řekl Seidman. Jak dále Seidman řekl, pokračující vyšetřování může vést k podniknutí dalších kroků proti výkonným pracovníkům společnosti Lincoln "včetně zákroků proti podvodům". Keating za svou stranu žaloval kontrolory, že spořitelnu zkonfiskovali nezákonně. Leonard Bickwit, Keatingův advokát ve Washingtonu, slyšení odmítl komentovat, řekl jen: "Na všechna tato obvinění odpovíme před několika soudy, až nastane ten pravý čas." Přístup předchozích kontrolorů z vládní organizace, která byla novým zákonem zrušena, ke společnosti Lincoln způsobil nepříjemnosti pěti senátorům, kteří od Keatinga dostali v příspěvcích na kampaně tisíce dolarů. Seidman včera řekl, že například senátor Dennis DeConcini (demokrat za Arizonu), který v příspěvcích od Keatinga dostal 48100 dolarů, mu telefonoval a žádal ho, aby prodej společnosti Lincoln podpořil dříve, než bude společnost zkonfiskována. Poté, co vláda společnost Lincoln žalovala, senátor DeConcini příspěvky na kampaň vrátil. Senátorův mluvčí včera řekl, že se prodeje společnosti Lincoln domáhal, protože "ve hře byly stovky pracovních míst v Arizoně (ve společnosti Lincoln)". Předseda senátního Bankovního výboru Donald Riegle (demokrat za Michigan) příspěvky, které dostal před rokem od Keatinga, také vrátil. Také senátoři John Glenn (demokrat za Ohio), John McCain (republikán za Arizonu) a Alan Cranston (demokrat za Kalifornii) dostali od Keatinga značné příspěvky a usilovali o zákrok v zájmu společnosti Lincoln. Předseda sněmovního Bankovního výboru Henry Gonzalez (demokrat za Texas) řekl, že senátor Cranston se v případě nutnosti ke slyšení před sněmovním výborem dobrovolně dostaví. Jeden z členů výboru však řekl, že je velmi nepravděpodobné, že porota bude roli senátorů nějak důkladně zkoumat. Seidman při slyšení uvedl, že společnost RTC už do společnosti Lincoln vložila kvůli platební schopnosti 729 milionů dolarů. Také nastínil malou naději na navrácení podřízeného dluhu společnosti American Continental ve výši 225 milionů dolarů zpět obchodníkům. Někteří tito věřitelé podali žalobu s tím, že věřili, že kupují vládou jištěné vkladní certifikáty. "Momentálně nemáme v plánu tyto směnky splácet," řekl.

**Document number 1734**

**Document identifier: wsj2032-001**

Výbor věřitelů Eastern Airlines, nespokojený s plánem tohoto dopravce na vystoupení z řízení podle zákona o bankrotu, požádal své vlastní experty, aby zpracovali alternativní přístupy k reorganizaci. Zástupci účetní firmy Ernst & Young a firmy cenných papírů Goldman, Sachs & Co., najatých věřiteli na konzultace ohledně finančních plánů Eastern, včera na uzavřeném setkání sdělili výboru, že nejnovější plán Eastern na vystoupení z ochrany podle zákona o bankrotu je mnohem riskantnější než dřívější plán, který získal souhlas věřitelů. Podle jedné osoby přítomné na schůzce je nový plán Eastern finančně "přehnaně optimistický". Na dotaz ohledně zpráv konzultantů odpověděla mluvčí Eastern "zásadně nesouhlasíme". Řekla, že situaci "příliš zjednodušili a dopustili se některých chybných předpokladů, díky kterým je jejich analýza zcela mylná." Na pozdější tiskové konferenci zde Frank Lorenzo, předseda představenstva Texas Air Corp., matky Eastern, řekl, že Eastern překračuje své cíle pro návrat k provozu a předpověděl, že se z ochrany před věřiteli podle Kapitoly 11 dostane na začátku příštího roku a bude provozovat více služeb, než původně plánovala. Tak jako předtím trvá na tom, že podle tohoto plánu bude věřitelům zaplaceno vše. Lorenzo se nezmínil o negativní reakci věřitelů na jeho plán. "V současné době diskutujeme s věřiteli o pozměněném plánu, a očekáváme, že brzy tento pozměněný plán předložíme," řekl Lorenzo reportérům. "Plníme a překračujeme svoje plány," dodal. V červenci se Eastern a její věřitelé dohodli na reorganizačním plánu, který požaduje po Eastern, aby prodala aktiva za 1.8 miliardy USD a po vystoupení z ochrany podle zákona o bankrotu měla jen dvě třetiny své původní velikosti. Ale poté, co prodala položky jako svou kyvadlovou dopravu na východním pobřeží, své centrum ve Philadelphii a různá letadla, narazila Eastern na překážku. Nemohla prodat své jihoamerické linky, jedno z hlavních aktiv určených k odprodeji. Tyto linky, ceněné odborníky věřitelů na přibližně 400 milionů USD, měly být prodány firmě American Airlines, vlastněné AMR Corp. Zádrhel v poslední chvíli vyjednávání s AMR, který se týkal nesouvisejícího právního sporu mezi American a jinou divizí Texas Air, způsobil, že se transakce nezdařila. Eastern se nakonec rozhodla, že bude muset linky udržovat a provozovat sama, což by jí ponechalo méně hotovosti na reorganizaci. Eastern by také zůstala větším dopravcem než by odpovídalo snížené velikosti navrhované podle původního plánu. Tyto změny jejího postavení znamenaly, že reorganizační plán, dříve předložený věřitelům, musel být přepracován. Od té doby Eastern vyjednává s věřiteli o změnách, ale výbor věřitelů má s těmito změnami problémy. Výbor má dvě skupiny expertů, na které se obrací, aby analyzovaly plány Eastern. Obě prohlásily, že nový plán nebude fungovat. Podle zdroje přítomného na včerejším jednání Ernst & Young prohlásila, že podle plánu Eastern nebude splněn odhad zisku před platbou úroků, zdaněním a odpisy o 100 milionů USD, a že plán Eastern neposkytoval žádné záruky. Tento zdroj řekl, že odborníci Goldman Sachs předpověděli, že Eastern tento cíl nesplní o 120 milionů USD až 135 milionů USD. Odborníci prohlásili, že očekávají, že Eastern bude muset emitovat další dluhy, aby pokryl náklady, a že získá mnohem méně peněz, než se předpokládá. Vzrostou také další náklady, včetně nákladů na údržbu, protože Eastern má starší flotilu. Lorenzo a prezident Eastern Phil Bakes na tiskové konferenci prezentovali mnohem růžovější hodnocení. Obklopeni letuškami, piloty a odbavujícími úředníky oblečenými v parádních nových modrých uniformách, prohlásili, že Eastern překročila své provozní plány a obsazuje sedadla. Řekli, že počínaje následujícím měsícem začne Eastern provozovat 775 letů denně namísto původně oznámených 700. Bates odmítl uvést denní ztráty Eastern, ale řekl, že neočekává, že by Eastern musela sáhnout do peněz z prodeje aktiv, které jsou nyní uložené u třetí osoby. Na těchto účtech je několik set milionů dolarů, především z prodeje aktiv. Řekl, že plán, který Eastern chce uskutečnit, předpokládá, že Eastern bude mít do konce roku 390 milionů USD v penězích. On i Lorenzo předpověděli, že plán by mohl být potvrzen v lednu. Co se týče vyjednávání s věřiteli, Lorenzo po konferenci poznamenal, že "musíme počkat, jak se (rozhovory) vyvinou." Dodal, že však "není nutnou podmínkou, že plán bude přijat věřiteli." Musí být přijat soudem." Podle zákona o bankrotu má Eastern po určitou dobu výhradní právo na vypracování svého vlastního reorganizačního plánu. Termín byl už jednou prodloužen, a mohl by být prodloužen znovu. Jestliže Eastern dokáže získat podporu věřitelů, soudní potvrzení jejího plánu by mohlo být poměrně rychlé. Věřitelé však mohou tlačit na soudní schválení svého vlastního plánu, nebo soud může ignorovat obě strany a vypracovat vlastní. V každém případě někteří lidé, kteří jsou s případem seznámeni, pochybují, že soud rozhodne do ledna, jak to předpovídají Lorenzo a Bakes. Eastern požádal o ochranu podle zákona o bankrotu několik dní poté, co 4. března začala ochromující stávka. Lorenzo řekl reportérům, že reorganizace, již chce Eastern provést, by vedla k vytvoření dopravce o velikosti 85 % až 90 % velikosti Easternu před bankrotem. Předpověděl, že do pozdního jara bude provozovat kolem 1000 letů denně, jen o trochu méně než původní objem 1050 denně.

**Document number 1735**

**Document identifier: wsj2033-001**

NADĚJE NA ZJEDNODUŠENÍ minimální daně z příjmů společností před rokem 1990 se ztenčují. Díky zákonu o daních z roku 1986 má být metoda výpočtu 20% daně placené v případě, že překročí daň vypočítanou obvyklým způsobem, v roce 1990 změněna. Většina odborníků se však shoduje, že koncepce, která má být zavedena, přináší velké komplikace; v letošním roce se jí dosud snažili zabránit. Předseda Výboru pro získávání finančních prostředků Rostenkowski podpořil v daňovém zákoně, který je projednáván ve Sněmovně, plán na její zjednodušení, ale ukázalo se, že tento plán vede k velkým ztrátám příjmů. Návrh zákona seškrtaný Senátem nyní opomíjí jakýkoli návrh týkající se daně z příjmů společností. Zastánci zjednodušení se obávají, že šance na jeho prosazení do konečného návrhu zákona se snižuje. "Říká se, že ve Sněmovně má nízkou prioritu," tvrdí Samuel Starr ze společnosti autorizovaných účetních znalců Coopers & Lybrand. Pokud se zákon nezmění, říká, "budeme zírat na pravidla, která je téměř nemožné zavést, protože bude třeba provádět mnoho složitých odpisových výpočtů". Kongres by však problém mohl vyřešit jiným zákonem přijatým letos nebo příští rok, dodává Starr. ŘÁDĚNÍ HURIKÁNU HUGO může být vynahrazeno okamžitými žádostmi o vrácení daní. Tento zákon pomáhá hurikánem poškozeným místům, vyjmenovaným prezidentem jako oblasti živelní pohromy, stejně jako jiným regionům, které tak byly označeny po ostatních katastrofách v roce 1989. Umožňuje obětem zvolit si, zda si odečtou ztráty v daňovém přiznání za rok 1989 nebo v opravném přiznání za rok 1988, podle toho, které z nich přinese vyšší daňové úlevy; tuto volbu musí učinit do 16. dubna. Úprava přiznání za rok 1988 pro nárok na vrácení daně přináší peníze rychleji; vydavatelství Prentice Hall však podotýká, že u osobních ztrát je třeba zvážit i další faktory. Ztráta - po náhradě z pojištění - je odpočitatelná pouze za předpokladu, že přesahuje 100 dolarů a celkové škody za rok přesahují 10 % upraveného hrubého příjmu; oběti si mohou zvolit rok, kdy je příjem nižší a odpočty vyšší. Manželé by při podávání původního (neupraveného) přiznání měli zvážit, zda je poškozený majetek ve společném vlastnictví nebo ne a zda má jeden z partnerů vyšší příjem; to může rozhodnout, zda by měli podávat přiznání společně nebo samostatně. IRS (Federální daňový úřad) POSOUVÁ pro oběti hurikánu Hugo několik termínů. Daňové přiznání za rok 1988 u lidí, kterým byla lhůta pro podání prodloužena o 6 měsíců, mělo být podáno do pondělí, ale IRS říká, že lidé z oblastí postižených pohromami nebudou za opožděné podání penalizováni, budou-li jejich přiznání označena "Hugo" a orazítkována nejpozději 16. ledna. Na nezaplacené daně bude uvalen úrok, ale pokuty za prodlení budou prominuty, jestliže rozdíl mezi dlužnou a zaplacenou částkou bude do 10 %. Tuto i jiné úlevy v termínech pro oběti hurikánu Hugo popisuje vyhláška IRS 89-136. Z ustanovení vyhlášky: daňoví poplatníci, kteří platí za fiskální rok a měli podat přiznání do minulého pondělí, nebudou penalizováni, jestliže podají přiznání - či požádají o prodloužení - a zaplatí daň do 15. listopadu. Přiznání ke spotřební dani s termínem do 31. října nebo 30. listopadu mohou být posunuta až do 16. ledna. Prodloužení nemůže být poskytnuto u přiznání k dani ze mzdy s termínem 31. října nebo pro uložení sražené daně, ale u vkladů učiněných do 15. listopadu budou postihy za zpoždění zmírněny. Vyhláška také poskytuje úlevy u určitých přiznání k dani z nemovitostí. JEDNODENNÍ VYJÍŽĎKY na pronajatém člunu byly odměnou pro stálé zaměstnance společnosti American Business Service Corp., dodavatele sezónních pracovníků se sídlem v Costa Mesa v Kalifornii. Federální daňový úřad odepřel odpočet nákladů, protože se na palubu dostalo několik sezónních pracovníků. Daňový soud však prohlásil, že omezení byla přiměřená a realistická a odpočty povolil. KUPCI OJETÝCH AUT, kteří se snaží vyhnout dani z prodeje podhodnocováním cen zaplacených při soukromých obchodech, jsou cílem akce v New Yorku. Odhaduje se, že stát tak může ztratit 15 milionů dolarů ročně, a proto úředníci oznámili podání 15 trestních oznámení a uvalení "stovek" občanskoprávních pokut. KDYŽ ZEMŘE MAJITEL INDIVIDUÁLNÍHO STAROBNÍHO ÚČTU, správce individuálního starobního účtu musí vyplnit formuláře 5498 uvádějící přehled tržních hodnot týkající se zesnulého a každého oprávněného dědice, s kopiemi pro správce pozůstalosti a oprávněné dědice. Požadavky na přehled jsou popsány v daňových pokynech IRS č. 89-52. VĚTŠÍ NEŽ JEHO CHLEBNÍK byla pověst o poctivosti jednoho hromaditele peněz. Lidé často uvádějí šetrnost a nedůvěru k bankám, aby zdůvodnili Federálnímu daňovému úřadu ukrývání hotovosti. Gregory Damonne Brown z Fremontu v Kalifornii, tvrdě pracující a samotářský svobodný mládenec, vyprávěl u daňového soudu podobný příběh. Soudci však obvykle zjistí, že skutečným cílem je uniknout dani ze skrytého příjmu; a Federální daňový úřad tvrdil, že Brown takový příjem mít musel - přestože neodhalil žádný zdroj - jelikož si v letech 1982-84 uložil na svůj bankovní účet 124732 dolarů, zatímco přiznal příjem pouhých 52012 dolarů. Toto je Brownův příběh: Vklady pocházely z úspor uchovávaných v chlebníku Tupperware; v letech 1974-81 uspořil 47000 dolarů tak, že žil se členy rodiny a škudlil, a 45000 dolarů ušetřil z tajných darů svého kajícného otce, který rodinu opustil v roce 1955. Brown pro to neměl žádný důkaz; jenže svědectví jeho matky a jeho nevlastní matky o jeho otci a svědectví jeho bývalého zaměstnavatele o jeho poctivosti a zvycích přesvědčila soudce, že Brown mluvil pravdu a jeho příběh o darech byl možný. Federální daňový úřad nepodal žádný důkaz o skrytých zdrojích zdanitelného příjmu, takže soudce Shields jeho nároky zamítl. STRUČNĚ: Když byl dotázán, jak dokázal poskytnout charitativní dary ve výši 26350 dolarů z přiznaného příjmu za dva roky ve výši 46892 dolarů, řekl Thomas H. McFall z Bryanu v Texasu daňovému soudu, že svůj příjem podhodnotil. Soud odmítl jeho nevěrohodná tvrzení, odepřel mu odpočty a dal mu pokutu za nedbalost.... Poslanec Schaefer (republikán za stát Colorado) předložil návrh zákona, podle něhož by odměny za tipy vedoucí k zatčení násilných zločinců měly být osvobozeny od daně.

**Document number 1736**

**Document identifier: wsj2034-001**

Kay Petersonová nasedne na své kolo a s námahou vystoupá po další strmé kamenité cestičce, zdánlivě vhodné pouze pro kamzíky. Po mučivém stoupání je odměněna vyhlídkou jako z pohlednice: mýtina se zlatými osikami pod azurovou oblohou babího léta. Tohle místo je 12 mil hluboko v řídce osídlené oblasti - pro turistu celodenní plahočení, ale Petersonová a šest dalších se sem dostanou za pouhé dvě hodiny šlapání na horských kolech s tlustými pneumatikami. "O tomhle to všechno je," říká Petersonová. Strážci státního parku Napa County v Kalifornii o dvanáct set mil dál patří k těm, kdo toto nadšení příliš nesdílejí. Letos v létě byla příliš rychle jedoucím bikerům dávána za vinu nehoda v parku Napa County, při níž si kůň - vyplašený na cestě, která byla pro bikery uzavřena - zlomil nohu. Zvíře muselo být utraceno; bikeři ujeli a nikdy nebyli odhaleni. V mnohých parcích poblíž San Francisca byli strážci nuceni uzavírat stezky, instalovat radarové pasti a používat radary, aby omezili rychlé a bezohledné jezdění. In numerous parks near San Francisco, rangers have been forced to close trails, set up speed traps and use radar guns to curb fast and reckless riding. Dokonce poslali vrtulníky pronásledovat bikery poté, co si pěší turisté a turisté na koních stěžovali, že jsou vytlačováni ze stezek. "Byli jsme zamořeni," říká Steve Fiala, koordinátor pro stezky v Oblasti regionálních parků East Bay. Před dvěma lety se oblast rozhodla ve svých 65000 kopcovitých akrech vykázat kola na požární cesty. Z přibližně 200000 před šesti lety má v roce 1990 počet horských kol v USA narůst na 10 milionů. Přinejmenším polovina tohoto nárůstu připadne pouze na poslední tři roky. Polemika způsobená rozšířením těchto kol na všechny terény je jednou z nejkontroverznějších bouří, které se za poslední dobu rozpoutaly v národním ochranářském hnutí. Bikeři - mnozí z nich vášniví ochránci přírody - prohlašují, že jejich sport je účinný, bezpečný a zdraví podporující způsob, jak se vrátit k přírodě, a zároveň prosazují své právo jako daňových poplatníků jezdit po veřejných pozemcích. Jenže překotně rostoucí počty kol, obavy o bezpečnost a strach, že poškodí křehkou krajinu, podněcují od pohoří Sierra Nevada až po východní pobřeží žádosti, aby kola byla vykázána z řídce osídlených oblastí. Klíčem k problému je to, že kola ve zručných rukou mohou jet prakticky kdekoli a v neopatrných rukou se mohou stát nástrojem teroru. Obratný cyklista dokáže vyskočit ze stoje na desku piknikového stolku, aniž by ztratil rovnováhu. Takovéto dovednosti umožňují jezdcům létat ze zrádných horských svahů rychlostí až 40 mil za hodinu - vzrušení pro cyklistu, ale noční můra pro nic netušící pěší turisty nebo turisty na koních. Pro sužované správce veřejných pozemků v celé zemi je stále častěji odpovědí zavírání bran. Stát Kalifornie následoval některé z oblastních parků a nedávno přijal předpisy, které uzavřely téměř všechny turistické stezky ve státních parcích pro horská kola. Tento krok je do značné míry vykazuje na silnice používané motorovými vozidly. Většina ostatních států uzákonila podobné zákazy. Horská kola nejsou na stezkách v národních parcích vítána. I Správa lesů USA, jejíž shovívavá filozofie "víceúčelového využití" toleruje motorová vozidla na tisících mil jejích stezek napříč Spojenými státy, začala pro horská kola uzavírat některé pozemky, včetně významných částí oblíbené stezky Pacifický hřeben, která se táhne z Kalifornie až do Kanady. Tyto uzavírky často přicházejí po mohutném lobbingu ochranářských organizací, mezi nimiž je i politicky vlivný klub Sierra. Sierra hrála důležitou roli v prosazování mnoha z kalifornských zákazů. Vedla mohutnou kampaň za zamítnutí návrhu prosazovaného skupinami cyklistů z Utahu, aby kola byla vpuštěna do federálně určených oblastí s divokou přírodou, kde jsou nyní zakázána. Tvrdý postoj Sierry však v této organizaci, která odhaduje, že 17 % z jejích 500000 členů vlastní horská kola, vyvolal jistý rozkol. Tlak těchto členů nedávno přiměl klub, aby zmírnil svoji protibikerskou rétoriku; například už nezařazuje kola do stejné kategorie jako motocykly a ostatní půdu poškozující terénní vozidla. Klub však stále trvá na tom, aby veřejné pozemky byly pro kola uzavřeny, pokud studie neukáží, že kola nepoškodí prostředí či ostatní uživatele. "Mám horské kolo, ale jako pěší turista jsem byl vytlačen z cest dětmi řítícími se na kolech požární stezkou," říká Gene Coan, funkcionář z ředitelství Sierry v San Franciscu, čímž opakuje obavy mnohých členů. "Lidé, kteří mají dojem, že cyklisté by měli být vykázáni z oblasti, se nedívají na celý obraz," stěžuje si Mark Langton, spoluredaktor časopisu Mountain and City Biking v Canoga Park, Kalifornie. Langton patří k zástupům bikerů, kteří poprvé ochutnali divočinu jako pěší turisti či baťůžkáři. Říká, že ostatní bikeři prokazují stejný zájem o krajinu, jaký projevovali jako pěší turisté; mnozí jsou zděšeni tím, že by je komunita ochranářů náhle považovala za nepřítele. Aby se bránili, formují aktivisté jako Langton skupiny, aby ovlivňovali správce území ohledně přístupu a zavádějí vzdělávací programy, aby ukázali, že kola mohou zodpovědně sdílet stezky. Langtonova skupina, Sdružení zodpovědných terénních cyklistů, zahájila petiční akce, aby pomohla udržet otevřené některé stezky v pohoří Santa Monica, určené k uzavření. Skupiny cyklistů v Montaně, Idahu a Michiganu získaly podobné ústupky, říká Tim Blumenthal, redaktor časopisu Bicycling, specializovaný na horská kola. Tyto skupiny se snaží vylepšit image bikerů; v parkové oblasti sanfranciského regionu, kde byl letos v létě strážce zbit cyklistou, utvořili dobrovolnickou hlídku, aby pomohli strážcům vynutit dodržování předpisů a školili jezdce v řádném chování na stezkách. I skalní odpůrci kol mezi členy Sierry uznávají, že většinu problémů způsobuje 10 % cyklistů. Zatímco někteří z nich jsou bezohlední jezdci, kteří zkrátka pohrdají předpisy, značná část špatného chování cyklistů prostě odráží nevědomost, která může být napravena "vzděláním a tlakem od vrstevníků", říká Jim Hasenauer, ředitel Mezinárodní asociace horských kol. "Myslím si, že děláme pokroky." Málokdo by předpokládal takový rozruch, když před deseti lety několik cyklistických nadšenců z okresu Marin County vytvořilo hybridní kolo, které používalo tlusté pneumatiky, lehké slitiny a vícepřevodovou technologii. Chtěli stroj, který by jim umožnil jezdit v terénech, které tenkrát byly pro jízdní kola nedostupné. Získali stroj, který byl citlivější, stabilnější a v mnoha ohledech se na něm snáze jezdilo než na závodních kolech s tenkými pneumatikami, které tehdy byly v kurzu. Když v roce 1981 kola poprvé vstoupila do hromadné výroby, mávlo se nad nimi rukou jako nad módním výstřelkem. Loni z 10 milionů jízdních kol, prodaných v USA, tvořila horská kola 25 %. V Kalifornii, trhu, který táhne ostatní, na ně připadalo přes 80 % veškerých prodejů jízdních kol. Většina kol se vůbec nikdy nedostane do hor. Obyvatelé měst je milují, protože se hladce pohybují v silničním provozu, snadno přeskakují obrubníky a projíždějí sklem na silnici s mnohem menším počtem proražených pneumatik než závodní kola. Baštou tohoto sportu je Creston Butte s počtem obyvatel 1200. Podle jednoho odhadu zde všichni pod 50 let vlastní alespoň jedno horské kolo. Město je sídlem Síně slávy horských kol a hostí každoroční Týden silných pneumatik - setkání horských kol. Letos v létě přilákalo setkání více návštěvníků než nejrušnější týden zimní lyžařské sezony v tomto městě. David Lindsey, ředitel oslav horských kol Týden silných pneumatik, přemítá nad tím, že by popularita horských kol mohla být kombinací technologie a nostalgie. "Horské kolo je na pocit stejně pohodlné jako "poslíčkovské" kolo, které jsme měli jako děti, ale dokáže mnohem víc," říká.

**Document number 1737**

**Document identifier: wsj2035-001**

V nedávné době byly Komisi pro cenné papíry a burzu předloženy následující emise: Kanadská provincie Nové Skotsko, nabídka šuplíkových dluhopisů ve výši až 550 milionů USD. Golar Gas Holding Co., dceřinná společnost Gotaas-Larsen Shipping Corp., nabízí za 280 milionů USD první přednostní lodní hypotekární zástavní listy prostřednictvím Merrill Lynch Capital Markets. H. F. Ahmanson & Co. nabízí čtyři miliony nekumulativních přednostních konvertibilních cenných papírů, série B, prostřednictvím Goldman, Sachs & Co., First Boston Corp. a Merrill Lynch. Shared Technologies Inc. nabízí za 2.5 milionu obyčejné akcie prostřednictvím Smetek, Van Horn & Cormack Inc. a Oakes, Fitzwilliams & Co.

**Document number 1738**

**Document identifier: wsj2036-001**

Otřesy na akciovém trhu opět otřásly cenami dluhopisů, zatímco dolar kolísal na nestálé úrovni. Včera po ránu se investoři předháněli ve skupování dlouhodobých státních obligací na jistotu, protože ceny akcií prudce spadly a objevily se obavy, že by se mohl opakovat pátek. Akcie se však později zotavily a vymazaly většinu svého dřívějšího poklesu. To zastavilo závodění s dlouhodobými státními obligacemi a stlačilo ceny mírně pod úroveň z pondělního závěru. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností, který klesl na počátku dne o více než 60.25 bodu, zakončil o 18.65 bodu níže na 2638.73. Dlouhodobé státní emise klesly přibližně o půl bodu, čili o 5 dolarů na každých 1000 dolarů nominální částky. "Akciový trh jednoznačně táhne trhy s dluhopisy," říká Jack Conlon, výkonný viceprezident společnosti Nikko Securities. Včera ani "v pondělí ráno nenastal konec světa a lidé si zhluboka oddechli". Zlato, ostře sledovaný barometr úzkosti investorů, se pohybovalo jen málo. Dolar zpočátku klesl oproti jiným hlavním měnám po zprávě, že deficit obchodní bilance USA v srpnu narostl na 10.77 miliardy dolarů. Dolar se však později vzchopil a ukončil nepatrně výš vůči jenu, i když o trochu níž vůči marce. Představitelé Federální rezervní banky vyslali další signál o svém odhodlání povzbudit důvěru investorů. Ve zjevné snaze udržet na uzdě krátkodobé úrokové sazby napumpovala Federální rezervní banka do bankovního systému další peníze. Obchodníci však říkají, že tento krok Federální rezervní banky byl jen drobným gestem. Zdá se, že se představitelé Federální rezervní banky zdráhají více uvolnit své úvěrové sevření, protože se razantní krok nejeví jako nezbytný, jak uvedlo několik správců investic. Federální rezervní banka umožnila, aby klíčová krátkodobá úroková sazba klesla přibližně o čtvrtinu procentního bodu. Sazba pro federální fondy na mezibankovní půjčky přes noc se drží kolem 8 3/4 %, což je méně než předchozích 9 %. Přestože akcie tento týden táhly dluhopisy, někteří obchodníci předpovídají, že se tento vztah v průběhu příštích několika týdnů obrátí. J. Conlon ze společnosti Nikko se obává, že mohutná vlna státních výpůjček na začátku příštího měsíce srazí ceny dlouhodobých státních obligací. Ve spojení se srovnatelně nižšími zisky společností za třetí čtvrtletí to "bude příští dva nebo tři měsíce činit na akciovém trhu problémy", říká. Několik dalších obchodníků však tvrdí, že investoři přehnaně reagovali na nervozitu trhu u rizikových obligací a že se ceny akcií budou nadále zotavovat. "Postříleli celý orchestr jenom proto, že pianista zahrál špatnou notu," řekl Laszlo Birinyi, prezident společnosti Birinyi Associates Inc., v narážce na páteční pokles akciového trhu po zprávách o potížích s financováním odkupu akcií společnosti UAL Corp. Z důležitého dění na trhu: ceny dlouhodobých státních obligací klesly. Výnos z třicetiletých dlouhodobých státních obligací se vyšplhal zpět nad 8 % a zakončil na 8.03 %. Dolar byl nestálý. Včera při pozdním obchodování v New Yorku stoupl dolar na 142.75 jenu z 141.80 jenu v pondělí, ale klesl na 18667 marky z 18685 marky.

**Document number 1739**

**Document identifier: wsj2037-001**

Kabelová televize Consumer News and Business Channel a časopis U. S. News & World Report vytvořily společný podnik na produkci verzí speciálních čísel časopisu jako programů pro kabelovou televizi. Tyto programy poběží na kabelové televizi v neděli večer těsně před vydáním speciálního čísla časopisu U. S. News & World Report. Kabelová televize CNBC je společným podnikem firmy Broadcasting Co., což je divize společnosti General Electric Co., a společnosti Cablevision System Corp. Inzerentům bude nabídnut reklamní balíček, který bude za jednotnou cenu zahrnovat čas v programu CNBC a reklamní stránky ve speciálních průvodcích. Kabelová televize CNBC bude od dubna 1990 vyrábět šest hodinových programů. První program, který má společný podnik v plánu, je "Průvodce vlastníka domu v roce 1990". Další programy a zvláštní čísla budou postavena na tématech, jako je zdraví, práce, osobní finance, nejlepší vysoké školy a investice. Programy bude psát a produkovat kabelová televize CNBC, podklady a průzkumy poskytne redakce časopisu U. S. News & World Report.

**Document number 1740**

**Document identifier: wsj2038-001**

Omámení přípitkem Velmi tvrdě zjistil jsem, že moc chlastu se pomstí druhý den kolem deváté, proto není divu, že říkám jen: "Připíjím na vaše zdraví." - Rozhodně ne na to své! - George O. Ludcke. Mimo Když vidím tenhle bulvár ze supermarketů, tak mám pocit, že jsem zpozdilý, protože mě to nezajímá. - Bruce Kafaroff. Devtipnice Represe: emocniční léčba. - Daisy Brown.

**Document number 1741**

**Document identifier: wsj2039-001**

Společnost Weyerhaeuser Co. ohlásila jednorázový příjem a vysoké tržby z prodeje dřevařských produktů, které vyrovnaly slabý odbyt celulózy a papíru a způsobily 15% nárůst čistého zisku za třetí čtvrtletí ve výši 166.8 milionu dolarů, neboli 78 centů na akcii. Ve třetím čtvrtletí roku 1988 vykázala tato dřevozpracující společnost zisk ve výši 144.9 milionu dolarů, tedy 69 centů na akcii. Tržby stouply o 9 % z 2.36 miliardy dolarů na 2.57 miliardy dolarů. Za uplynulých devět měsíců vykázala společnost nárůst zisku o 14 % na 469.8 milionu dolarů, neboli 2.21 dolaru na akcii, z 410.3 milionu dolarů, neboli 1.95 dolaru na akcii. Tržby vzrostly o 9 % z 6.95 miliardy na 7.54 miliardy dolarů. Výsledky za třetí čtvrtletí roku 1989 a devět měsíců zahrnují ztrátu 33 milionů dolarů před zdaněním z programu společnosti na zlepšení a změnu zaměření podnikání a zisk 49 milionů dolarů z prodeje kmenových akcií přidružené společnosti. Provozy s dřevařskými produkty ve třetím čtvrtletí posílily, zatímco provozy na výrobu papíru byly pronásledovány vyššími náklady, nízkým vývozem novinového papíru a silným japonským jenem. Některé konkurenční společnosti v odvětví dřevařských produktů v nedávné době vykázaly zlepšené výsledky díky vysokým prodejům celulózy a papíru. Provozy společnosti Weyerhauser na výrobu celulózy a papíru byly v uplynulých devíti měsících nahoře, ale výsledek za celý rok závisí na bilanci provozních nákladů a nákladů na údržbu spolu s oceněním určitých produktů, oznámila společnost. S výhledem na čtvrté čtvrtletí společnost uvedla, že vývozní trhy kulatiny a řeziva budou slabé, zatímco trhy s deskami a překližkou budou silnější. Výsledky celulózy a papíru závisejí na proměnných u nákladů a cen, uvedla společnost.

**Document number 1742**

**Document identifier: wsj2040-001**

Společnost Bankers Trust New York Corp. se stala nejnovější velkou americkou bankou, která zvýšila rezervy na půjčky méně rozvinutým zemím a za třetí čtvrtletí přidala ke své celkové rezervě 1.6 miliardy dolarů. Banka také uvedla, že podle očekávání vykáže za třetí čtvrtletí ztrátu 1.42 miliardy dolarů i ztrátu za celý rok. Nové rezervy zvyšují celkovou rezervu banky na ztráty z úvěrů zemím třetího světa na 2.6 miliardy dolarů, tedy 85 % střednědobých a dlouhodobých půjček společnosti Bankers Trust těmto zemím. "Běžte k domácí metě a pořádně se rozmáchněte. Napalte to do problému a neohlížejte se," řekl James J. McDermott, analytik společnosti Keefe, Bruyette & Woods, když schvaloval tento krok. Společnost Bankers Trust "měla už nějakou dobu možnost to udělat", řekl analytik. Očekává, že letos podnikne podobný krok i společnost Citicorp. Společnost Citicorp včera oznámila pokles zisku za třetí čtvrtletí o 9 %, což analytici hodnotili jako určité zklamání, zatímco společnost Manufacturers Hanover Corp. vykázala za toto čtvrtletí ztrátu 789 milionů dolarů, když přidala ke své rezervě na ztráty z půjček méně rozvinutým zemím 950 milionů dolarů. Další tři velké americké banky vykázaly nárůst zisků. Banka Wells Fargo & Co. ze San Franciska vykázala skok o 17 %. Společnost PNC Financial Corp., mateřská společnost banky Pittsburgh National Bank, oznámila, že čistý zisk stoupl o 9.8 %, zatímco čistý zisk banky Banc One Corp. z Columbusu v Ohiu vzrostl o 3.8 %. Společnost Citicorp Analytici byli výsledky banky Citicorp zklamáni jen mírně. "Není tu nic, co by bylo strašné, a nic, kvůli čemu byste si mysleli, že se zboří svět," řekla Carole Bergerová, analytička společnosti C. J. Lawrence, Morgan Grenfell Inc. Zisky z celosvětového spotřebitelského podnikání banky stouply o 27 %. "Spotřebitelské operace nadále táhnou příliv výdělků," říká McDermott ze společnosti Keefe, Bruyette & Woods. Finance a obchodní výsledky společností v členských zemích Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj byly "relativně stálé, někdy proměnlivé", uvedla banka, a zisk v této oblasti klesl o 27 %. Přeshraniční úvěrové portfolio odráželo "problémy s přizpůsobením a epizodické vzorce platebního chování", uvedla banka s tím, že za devět měsíců neobdržela žádné úrokové platby z Argentiny a ve třetím čtvrtletí žádné z Brazílie, zatímco Venezuela se stala "značně likvidní". Portfolio celkově snížilo svoji čtvrtletní ztrátu na 70 milionů dolarů z 80 milionů dolarů o rok dříve. "Lidé čekali, jestli si vytvoříme dodatečnou rezervu" na střednědobé a dlouhodobé půjčky méně rozvinutým zemím, řekl mluvčí společnosti Citicorp. Zopakoval však stanovisko banky, že je spokojena se současnou úrovní 2.6 miliardy dolarů, která pokrývá přibližně 30 % z 8.9 miliardy dolarů těchto nesplacených úvěrů. Ronald I. Mandle, analytik společnosti Sanford C. Bernstein & Co., označil zisky banky Citicorp z rizikového kapitálu ve výši 93 milionů dolarů před zdaněním za "vysoké". "Znepokojujícím" faktorem, který tento analytik uváděl, byl nárůst nákladů o 10 %, který banka připisuje nákladům na rozšíření svých operací spotřebitelských kreditních karet a svých zámořských poboček. Mluvčí společnosti Citicorp však řekl, že banka tyto náklady udržuje úměrné s růstem výnosů. Společnost Wells Fargo Banka Wells Fargo nadále vykazuje jednu z nejvyšších ziskových marží mezi velkými bankami, když ve třetím čtvrtletí minimalizovala pokles čisté úrokové marže 13% nárůstem podnikatelských úvěrů s vysokým výnosem a podobným nárůstem u hypoték. Její marže oproti minulému roku klesla pouze o 7 základních bodů, neboli 0.07 procentního bodu, ve srovnání s poklesem o 13 bodů společnosti Security Pacific Corp. a mnohem většími poklesy u bank v jiných částech země. V důsledku toho vzrostl čistý příjem z úroků společnosti Wells Fargo o 36.3 milionu dolarů, neboli o 7 %, na 537 milionů dolarů za toto čtvrtletí. Neúrokový příjem lehce poklesl z 193.3 milionu na 191.9 milionu dolarů, zatímco banka i nadále úzkostlivě kontrolovala neúrokové výdaje, které zůstaly téměř stejné ve výši 393.4 milionu dolarů. Kombinace pevného růstu úvěrů s pečlivou kontrolou výdajů přinesla bance Wells Fargo za čtvrtletí výnos z průměrných aktiv 1.25 %, přibližně o 40 % vyšší než u banky Security Pacific, a míru zisku srovnatelnou pouze se dvěma nebo třemi dalšími velkými bankami v USA. Výnos ze základního jmění banky se zvýšil z 23.8 % na 24.4 %. Banka prodala všechny své neobchodní úvěry poskytnuté méně rozvinutým zemím a podařilo se jí částečně zvrátit prudký nárůst domácích nepřírůstkových úvěrů, které oproti předchozímu čtvrtletí klesly o 8 % z 880.9 milionu dolarů na 806.8 milionu dolarů. Tato částka však stále byla o 39 % vyšší než před rokem a o 25 % vyšší vyjádřeno v procentech celkových úvěrů. Tento trend a velké zatížení banky Wells Fargo akvizicemi na dluh jsou asi jedinými obavami, které mají analytici o finančním obrazu banky. Banka přebudovává svou rezervu na ztrátové úvěry, které se k 30. září zvýšily z 664 milionů dolarů za předchozí čtvrtletí na 711 milionů dolarů, avšak klesly oproti 852 milionům dolarů před rokem, kdy banka ještě měla některé pochybné zahraniční úvěry. Společnost Manufacturers Hanover Banka Manufacturers Hanover oznámila, že po odečtení přírůstku rezerv, určitých daňových výhod a jednorázového zisku ve výši 16 milionů dolarů z prodeje podílu v zahraniční leasingové společnosti činil její zisk za třetí čtvrtletí 75 milionů dolarů. Srovnatelný údaj v předchozím roce byl 56 milionů dolarů, uvedl mluvčí. Dodatečné zajištění banky zvýšilo rezervy na půjčky méně rozvinutým zemím na 2.4 miliardy dolarů, což pokrývá 36 % střednědobých a dlouhodobých nesplacených úvěrů banky těmto zemím. Čistá úroková marže - rozdíl mezi náklady banky na finanční prostředky a tím, co obdrží jako úrokové platby - se v daném čtvrtletí zlepšila, stejně jako jisté oblasti velkoobchodního bankovnictví. Poplatky za syndikátní půjčky klesly o 48 % na 21 milionů dolarů. "Nezúčastnili jsme se mnoha obchodů" v tomto čtvrtletí, "protože jejich úvěrová kvalita byla slabá," řekl mluvčí banky. Náklady nesouvisející s úroky vzrostly o 5.4 % na 541 milionů dolarů. Společnost PNC Financial Banka PNC Financial oznámila vyšší příjem ze zdrojů nesouvisejících s úroky a prohlásila, že pokračuje ve snižování nákladů. Čistý příjem z úroků za třetí čtvrtletí stoupl o 1.4 % na 317.7 milionu dolarů. Příjem ze správy majetku vzrostl o 15 % na 49.9 milionu dolarů, zatímco poplatky a provize za služby stouply o 22 % na 79.4 milionu dolarů. Celková rezerva banky na ztráty z úvěrů činila 502.1 milionu dolarů, tedy 1.82 % z úvěrů celkem.

**Document number 1743**

**Document identifier: wsj2041-001**

Předseda vlády Rádžív Gándhí stanovil na příští měsíc datum všeobecných voleb, přičemž někteří analytici říkají, že by jej i jeho vládnoucí Kongresovou stranu (I) mohly stát kontrolu nad vládou. Jiní analytici říkají, že by si indický vůdce mohl udržet kontrolu těsnou většinou nebo být nucen vládnout jako dominantní partner v koalici s jinými stranami. Výsledky voleb je v tomto velkém, různorodém a vášnivém národě vždy těžké předpovídat. Mnohé závisí na opozici, volném seskupení regionálních a ideologických stran vedených bývalým ministrem Gándhího vlády Vishwanathem Pratapem Singhem. Největší jistota spočívá v tom, že volby budou hlasem pro nebo proti Gándhímu a jeho pěti letům u moci - pěti letům plusů i minusů, slibů i zklamání a velkých výkyvů popularity. Včera, čtyři dny po neobvyklé parlamentní porážce vládnoucí strany, vyhlásil Gándhí volby do dolní komory parlamentu na 22. a 24. listopad. Volby se budou konat v různých státech v jednom z těchto dvou dnů. (Pětileté období dolní komory končí v lednu, horní komora parlamentu je jmenovaná). Volby budou pro 45 letého předsedu vlády a Kongresovou stranu (I), která v různých formách vládla celých 40 let z 42 let nezávislosti Indie, tvrdým testem. Po drtivém vítězství v roce 1984 ve volbách uskutečněných po zavraždění své matky, Indíry Gándhíové, zjistil Gándhí, že se jeho popularita začala houpat jako na horské dráze. Jeho prvotní sliby, že učiní z Indie moderní stát, uvízly v bahně přebujelé byrokracie. Jeho závazek pročistit místní administrativu i indickou politiku včetně jeho vlastní strany zůstal nesplněný. Jeho image "pana Čistého" byla pošpiněna korupčním skandálem se zbraněmi, který bude hlavní náplní předvolební kampaně. Někteří analytici předpovídají, že zklamání z nesplněných slibů Gándhího o snížení korupce a těžkopádnosti místní vlády ve volbách vyvrcholí. "Po celé zemi panuje všeobecný pocit nevole," říká Bhabani Sen Gupta z Centra politického výzkumu v Novém Dillí. "Myslím, že lidé budou soudit režim podle řadového policisty, nebo podle zkorumpovaného výběrčího daní. Toto by mohl být velký protest proti selhání administrativy." I kdyby si Kongresová strana (I) udržela kontrolu nad vládou, mohla by být schopnost Gándhího prosadit důležité iniciativy zbrzděna těsnější většinou. Ekonomičtí analytici označují jeho průkopnickou liberalizaci indické ekonomiky za nedokončenou a mnozí doufají ve velkou novou liberalizaci, pokud se navrátí pevně k moci. Lok Sabha, neboli dolní komora parlamentu, má 542 volených a dvě jmenovaná křesla. V roce 1984 získala Kongresová strana (I) 405 křesel, což bylo největší vítězství v historii indické demokracie. Drtivé vítězství bylo poháněno panikou, která v té době v Indii převládala. Indíra Gándhíová byla zavražděna separatistickými Sikhy a mnoho Indů se obávalo, že by se jejich země mohla rozpadnout. V předchozích třech všeobecných volbách rozhodly hlasování obdobné národnostní problémy. V roce 1971 vyhrála Kongresová strana po vítězství Indie v bangladéšské válce. V roce 1977 byla Gándhíová svržena po 19 měsících výjimečného stavu a v roce 1980, když její následníci dovedli svou tříletou vládu ke zmatkům, se do úřadu opět vrátila. Většina politických analytiků říká, že pokud se opozice proti Gándhímu sjednotí a navrhne jednoho kandidáta ve většině okrsků, Kongresová strana (I) hodně ztratí. Zůstane-li ale opozice rozdrobená, Kongresová strana (I) by mohla vyhrát těsnou většinou nebo vést koaliční vládu. Chimanbhai Mehta, poslanec parlamentu a bývalý Gándhíův spojenec, předpovídá, že pokud opozice navrhne jediného kandidáta v 80 % okrsků, získá Kongresová strana (I) pouze čtvrtinu komory, 150 křesel. Analytici říkají, že se opozice bude tento týden snažit sjednotit, a její úspěch bude jasný teprve až oznámí svůj konečný seznam kandidátů do parlamentu. Korupční skandál se zbraněmi pravděpodobně bude jedním z velkých diskusních témat kampaně, ale není jasné, jak na něj pohlíží průměrný indický volič. V roce 1986 podepsala Indie kontrakt za 1.4 miliardy dolarů na koupi 400 dělostřeleckých zbraní se společností AB Bofors, jednotkou společnosti Nobel Industries Sweden AB. Kontrakt byl dohodnut premiéry obou zemí a předpokládalo se, že nebude zatížen žádnými zprostředkovatelskými poplatky nebo provizí. V roce 1987 vyšly najevo důkazy, že byla zaplacena provize. Opozice vznesla obvinění, že tyto peníze byly použity na podplacení indických vládních úředníků, Gándhího administrativa však toto obvinění popřela. Mnohá jeho tvrzení v parlamentu na toto téma však byla později na základě dokumentů prokázána jako nepravdivá. Skandál utichal a znovu propukal, ale poslední zjištění jej vynesla opět na titulní stránky, což pomohlo povzbudit opozici, která minulý týden zablokovala přijetí dvou návrhů zákonů na změnu ústavy. Bylo to poprvé za 20 let, kdy byly podobné vládní návrhy zákonů zamítnuty. V zemi, kde je úplatek nutný k získání telefonní linky, práce a dokonce i k přijetí do školy, se jméno Bofors stalo mocným plamenným pokřikem proti vládě. Ilustruje to onen typ nespokojenosti, kterou mnozí Indové cítí ke Gándhímu, jehož si nadšeně zvolili a s nadšením podporovali v jeho prvních dvou letech u moci. V jeho volebním období nenastala žádná velkolepá selhání v politice, ekonomice nebo na vojenské frontě, naopak byly zaznamenány některé úspěchy. Průměrný Ind však měl k mladistvému vůdci a jeho slibům, že učiní vládu i vládnoucí stranu efektivnějšími a méně zkorumpovanými, obrovskou důvěru. Jeho neúspěch v těchto dvou oblastech hluboce a někdy i hořce zklamal mnoho Indů. "Kongresová strana (I) se nám nelíbí," říká Sooraji Jath, farmář ze západního státu Gujarat. "Vláda Kongresové strany bere farmářům chléb a neposkytuje jim žádnou podporu. Když jsou problémy se studnami, osvětlením nebo silnicemi, vláda říká, abychom na to zapomněli." Věc, která Gándhímu a Kongresové straně (I) nahrává nejvíce, je špatná reputace opozice. I kdyby se kvůli volbám sjednotila, její soudržnost bude nejspíš jen dočasná. Když Kongresová strana (I) v roce 1977 po nenáviděném výjimečném stavu vyhlášeném Gándhíovou prohrála volby, k moci se dostala obdobná koalice, a pak se rozpadla. Mnozí Indové se obávají, že se tato zkušenost bude opakovat. 24. března 1986: Společnost AB Bofors, jednotka společnosti Nobel Industries Sweden AB, uzavírá kontrakt za 1.4 miliardy dolarů s indickým ministerstvem obrany na dodávku 400 polních houfnic typu s FH-77 B ráže 155 mm. V roce 1985 si premiér Rádžív Gándhí při rozhovorech se švédským premiérem Olofem Palmem vynutil, že kontrakt nebude mít žádné prostředníky. 16. dubna 1987: Švédský státní rozhlas uvádí, že společnost Bofors vyplatila asi 40 milionů dolarů - téměř 3 % celkové částky kontraktu - jako provizi prostředníkům. 1. června 1987: Švédský Státní revizní úřad ve své zprávě potvrzuje vyplacení kolem 40 miliónů dolarů blíže neurčeným Indům. Zpráva uvádí, že vyšetřování vážně bránil nedostatek spolupráce ze strany společnosti Bofors. Společnost Bofors tvrdí, že nemůže jména prostředníků prozradit, protože by ohrozila důvěru v utajení informací v tomto odvětví. Část zprávy obsahující jména prostředníků zadržují úředníci s odkazem na požadavky bankovního tajemství. 6. srpna 1987: Premiér Gándhí v indickém parlamentu říká: "... ani já, ani žádný člen mé rodiny nedostal v těchto transakcích žádnou odměnu. Taková je pravda." 26. srpna 1987: Společnost Bofors přiznává vyplacení 41 miliónu dolarů prostředníkům. 22. dubna 1988: List Hindu publikuje faksimile bankovních dokumentů pro poukázání peněz v zahraniční měně a dopisy mezi společností Bofors a jistými soukromými společnostmi, týkající se prodeje zbraní do Indie. 26. dubna 1988: Parlamentní vyšetřovací výbor jmenovaný Kongresovou stranou (I) dochází k závěru, že v obchodě nefigurovali žádní prostředníci a že nedošlo k žádné platbě indické osobě nebo společnosti. 18. července 1989: Kontrolor a hlavní indický auditor oznamuje vážná pochybení ve vládním technickém a finančním vyhodnocení zakázky společnosti Bofors. 15. září 1989: Bývalý náčelník štábu armády Krishnaswami Sundarji v interview prozrazuje, že v květnu 1987 navrhoval, aby vláda kontrakt se společností Bofors zrušila. Podle generála Sundarjiho by to společnost Bofors přinutilo ke zveřejnění jmen prostředníků, kteří od společnosti dostali úplatek. Jeho doporučení bylo vládou zamítnuto. 9. října 1989: List Hindu publikuje zadrženou část zprávy švédského Státního revizního úřadu. V odhalení je uvedeno, že společnost Bofors zaplatila provizi indickému zástupci zbrojařské společnosti.

**Document number 1744**

**Document identifier: wsj2042-001**

Parsow Partnership Ltd. a Elkhorn Partners L . P. uvedly, že mohou očekávat návrhy třetích stran týkající se prodeje nebo restrukturalizace CACI International Inc. V záznamech Vládní komise pro regulaci cenných papírů Parsow a Elkhorn, kteří dohromady drží 8685 % běžných akcií CACI, uvedli, že jsou toho názoru, že v nejlepším zájmu akcionářů CACI je prodej společnosti. CACI se sídlem ve Virginském Arlingtonu uvedla, že záznamy od Parsow a Elkhorn neviděli a tedy se k nim nemohou vyjádřit. Společenství uvedlo, že mohou požadovat zastoupení ve správní radě a že mohou od správní rady CACI a dalších velkých podílníků požadovat podporu v souvislosti se svými plány. Podle záznamů mají Parsow i Elkhorn sídlo v Nebraském Elkhornu a jsou řízeny stejným generálním partnerem, Alanem S. Parsowem. Jejich celkový podíl činí 880500 běžných akcií, včetně 86500 akcií nakoupených v uplynulých 60 dnech za 23125 až 24375 dolarů za akcii. Další akcie mohou být zakoupeny nebo prodány na otevřeném trhu, soukromými transakcemi či jinak, v závislosti na tržních podmínkách a dalších faktorech.

**Document number 1745**

**Document identifier: wsj2043-001**

Vztah protikladného obchodování mezi dluhopisy a akciemi byl včera přerušen, neboť dluhopisy i přes mírné snížení ceny akcií klesly. Investoři do dluhopisů však nadále pozorně sledují nervózní akciový trh. V počátečním obchodování nabízeli investoři ceny dluhopisů výše, protože akcie padaly a hromadily se obavy, že se bude opakovat páteční debakl na akciovém trhu. Částečné zotavení Dow-Jonesova indexu akcií průmyslových společností, který dopoledne klesl o více než 60 bodů, však tato očekávání zmařilo. Dlouhodobé státní obligace byly také později během dne postiženy nabídkou ve výši 4 miliard dolarů od Tennessee Valley Authority a vyhlídkou na obrovský objem dluhu nové agentury. "Investoři do dluhopisů doufali, že ceny akcií budou i nadále padat," řekl Roger Early, viceprezident pittsburské společnosti Federated Investors Inc. "Když se akcie ustálily, bylo to zklamání." Mezitím už dva dny po sobě věnoval trh s dluhopisy jen malou pozornost operacím Federální rezervní banky na otevřeném trhu. Představitelé Federální rezervní banky poslali do bankovního systému více hotovosti, když během obvyklého předpoledního intervenčního období zařídili dohody o zpětném odkoupení za 1.5 miliardy dolarů. Tento krok byl zamýšlen k udržení stropu úrokových sazeb a ke zvýšení důvěry investorů. "Tato intervence byla přátelská, což znamená, že to vlastně nemuseli udělat," řekla Maria Fiorini Ramirezová, ekonomka peněžního trhu společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. Uvedla, že agresivnější postup nebyl třeba. Federální rezervní banka také působí dojmem neochoty dále uvolnit úvěrové podmínky. Umožnila již, aby sazba ostře sledovaných federálních fondů klesla o 1/4 procentního bodu na asi 8 3/4 % z předchozí cílové úrovně kolem 9 %. Úroková sazba, kterou si banky navzájem účtují při půjčkách přes noc, je považována za první signál změn v politice Federální rezervní banky. Včera skončila asi na 8 11/16 %, v pondělí však byla velmi nízko na 8 1/2 %. Třicetileté dlouhodobé státní standardní obligace se propadly o více než 1/2 bodu, neboli o více než 5 dolarů z každých 1000 dolarů nominální částky, zatímco výnos se poprvé od čtvrtka zvýšil nad 8 %. Podnikové obligace investičního stupně, komunální dluhopisy a hypotekární zástavní listy rovněž klesly. Většina rizikových obligací však po honbě institučních investorů za výhodnými koupěmi uzavřela po otevření beze změny na lehce vyšší úrovni. Některé takzvané vysoce kvalitní rizikové emise, jako například 14 1/2% podřízené dluhopisy společnosti R. H. Macy & Co., posílily. Emise dluhopisů společnosti Macy uzavřela o asi jeden bod výše při nabídkové ceně 97. Nabídka veřejného dluhu společnosti TVA byla jejich první za 15 let. Silná poptávka investorů ji přiměla navýšit objem emise ze 3 miliard dolarů. Obchodníci uvedli, že stelážní obchody týkající se stanovení cen dluhopisů společnosti TVA rovněž vyvíjely tlak na dlouhodobé státní obligace. "Upisovatelé dluhopisů společnosti TVA snížili své tržní riziko prodejem státních obligací, aby pokryli alespoň část své držby (dluhopisů TVA)," řekl James R. Capra, hlavní viceprezident společnosti Shearson Lehman Government Securities Inc. Dluhopisy společnosti TVA také "posloužily trhu k připomenutí, že bude ještě více nových zdrojů", řekl Lawrence N. Leuzzi, vrchní ředitel společnosti S. G. Warburg Securities & Co. Dnes oznámí Ministerstvo financí objem prodeje svých dalších dvouletých státních obligací a společnost Resolution Funding Corp. oznámí detaily své první nabídky dluhopisů. Někteří obchodníci odhadují, že příští týden budou prodány nové dvouleté státní dluhopisy za 9.75 miliardy dolarů a očekávají, že společnost Refcorp nabídne dlouhodobé dluhopisy "finanční pomoci" za 4 až 6 miliard dolarů. Společnost Refcorp byla vytvořena, aby pomohla financovat pomoc federálním spořitelním a úvěrovým sdružením. Další agenturní emise byla na trh uvedena včera. Finanční oddělení Federální bankovní rady pro domácí úvěry uvedlo, že pro banky ocenilo čtyřdílnou nabídku dluhopisů za 2.27 miliardy dolarů s výnosem od 8125 % do 8375 %. Vydání několika ekonomických zpráv mělo na trh malý dopad, včetně zprávy, že obchodní deficit Spojených států se v srpnu rozrostl na překvapivých 10.77 miliardy dolarů, což je více, než v červnu revidovaných 8.24 miliardy dolarů. Očekávalo se, že srpnový schodek se zvýší na 9.1 miliardy dolarů. Státní cenné papíry Státní cenné papíry se při poklesu o 1/2 bodu v podstatě nepohnuly. Standardní třicetileté státní obligace byly v závěru kótovány na 100 28/32 s výnosem 8.04 %, v porovnání se 101 19/32 a výnosem 7.97 % v pondělí. Nejnovější desetileté státní obligace byly v závěru kótovány na 99 25/32 s výnosem 8.01 %, v porovnání se 100 1/32 a výnosem 7.97 %. Krátkodobé úrokové sazby se zvýšily. Diskontní sazba tříměsíčních krátkodobých státních obligací se zvýšila na 7.52 % s výnosem ekvivalentních dluhopisů 7.75 %. Úrok z šestiměsíčních krátkodobých státních obligací se zvýšil na 7.53 % s výnosem ekvivalentních dluhopisů 7.92 %. Podnikové obligace, další emise Podnikové obligace investičního stupně zakončily o 1/4 až 1/2 bodu níže, zatímco většina rizikových obligací zakončila beze změny. Obrovská nabídka společnosti TVA za 4 miliardy dolarů ovládla pozornost na trhu nových emisí. Společnost TVA nabídla třicetileté dluhopisy v objemu 2 miliard dolarů oceněné tak, aby výnos byl 9.06 %, desetileté dluhopisy v objemu 1 miliardy dolarů oceněné tak, aby výnos byl 8.42 %, a pětileté dluhopisy za 1 miliardu dolarů oceněné tak, aby výnos byl 8.33 %. Společnost TVA, která provozuje jeden z největších elektrárenských systémů v zemi, je společností cele vlastněnou americkou vládou. Včerejší prodej dluhopisů byl částí plánu na refinancování ve výši 6.7 miliardy dolarů na zaplacení vysoce úročených půjček, které má společnost TVA u Federální finanční banky, která je součástí Ministerstva financí. Mezitím ocenila společnost Lockheed Corp. nabídku dluhopisů za 300 milionů dolarů na výnos 9.39 %. Hypotekární zástavní listy Derivativní trh s hypotekárními zástavními listy se oživil po krátké přestávce, kdy byly nabídnuty dvě nové emise REMIC za celkem 850 milionů dolarů a hovořilo se o dalších dvou emisích, které by mohly být oceněny dnes. Znovuoživení trhu realitních hypotečních investičních kanálů (REMIC) odráželo relativní klid na hypotečním trhu po dvou dnech nestabilního obchodování. Obchodníci uvedli, že je obtížné nové emise REMIC strukturovat, když se ceny tolik mění. Dvě oceněné emise REMIC jsou emise Federální korporace pro hypotekární půjčky za 500 miliónů dolarů upsané společností Salomon Brothers Inc. a Federálního národního hypotečního sdružení za 350 miliónů dolarů upsané společností Greenwich Capital Markets. Emise REMIC podpořily ceny cenných papírů Freddie Mac a Fannie Mae, které se během odpoledního výprodeje držely lépe než cenné papíry Vládní národní hypotékové asociace. Devítiprocentní cenné papíry Ginnie Mae s dodávkou v listopadu zakončily o 7/32 níže na 97 29/32, 9 1/2% obligace níže o 6/32 na 99 31/32 a desetiprocentní cenné papíry níže o 5/32 na 101 29/32. Devítiprocentní cenné papíry Freddie Mac klesly o 3/32 na 97 5/32. Devítiprocentní emise Ginnie Mae měla výnos 9.43 % k předpokládané dvanáctileté průměrné životnosti, neboť rozpětí nad desetiletými státními obligacemi se udržovalo na 1.42 procentního bodu. Komunální dluhopisy Vzhledem k tomu, že dluhopisy byly nadále zmítány výkyvy akciového trhu, komunální arénu ovládl zmatek v krátkodobých trendech úroků. Dlouhodobé nezdanitelné dolarové dluhopisy zůstaly většinou nezměněny o 3/8 bodu níže po dni, kdy se kupovalo za vysoký kurz a prodávalo za nízký a kdy se v umírněném obchodování vedeném obchodníky dluhopisy obracely zády k akciím. Ceny předem refundovaných komunálních dluhopisů byly omezeny zprávou, že společnost Chemical Securities Inc. bude dnes jako zástupce zákazníka akceptovat nabídky na dva rozsáhlé seznamy dluhopisů, které zahrnují mnoho podobných emisí. Seznamy dosahují částky 654.5 milionu dolarů. Předem refundované dluhopisy jsou splatné v nejbližší den splatnosti pomocí smlouvou podmíněného výnosu jiných emisí obligací. Mezitím bylo oceněno několik dalších emisí. Upisovatelé vedení společností PaineWebber Inc. předběžně ocenili příjmové obligace California Health Facilities Financing Authority za 144.4 milionu dolarů pro společnost Kaiser Permanente. Prozatímní výnosy z opětovného prodeje byly stanoveny od 6.25 % v roce 1993 do 7227 % v roce 2018. Jako součást svého Plánu spoření na studium nabídl stát Connecticut obecné dluhopisy pro zhodnocení kapitálu oceněné na výnos v době splatnosti od 6.25 % v roce 1994 do 6.90 % v letech 2006, 2007 a 2009. Skupina Chemical Securities získala emisi oregonských obecných veteránských daňových dluhopisů za 100 milionů dolarů se splatností k 1. listopadu 1990. 6 3/4% úpisy vynesly 6.25 %. Zahraniční dluhopisy Ceny západoněmeckých vládních dluhopisů se divoce rozhoupaly jako na horské dráze, když byly v pondělí sraženy zisky amerického akciového trhu a poté posíleny díky americkému obchodnímu deficitu, který byl hlubší než se očekávalo, a díky klesajícím cenám amerických akcií. Západoněmecký 7% dluhopis se splatností v říjnu 1999 klesl včera večer na 99.95, o 0.10 bodu níže než v pondělí, s výnosem 7.01 %. 6 3/4% směnky splatné v dubnu 1994 se zvýšily o 0.10 bodu na 97.85, s výnosem 7.31 %. Britské vládní dluhopisy náhle stouply při obnovené nestálosti akciového trhu. 11 3/4% dlouhodobá státní obligace se splatností 2003/2007 vzrostla o 23/32 na 112 10/32 s výnosem 10.03 %. Japonské dluhopisy však zakončily oslabeny. 4.6% standardní dluhopis č. 111 se splatností v roce 1998 zakončil na obrazovkách obchodníků na ceně 96, o 0.15 bodu méně, s výnosem 5.27 %.

**Document number 1746**

**Document identifier: wsj2044-001**

Společné zasedání Sněmovny a Senátu schválilo návrh výdajového rozpočtového zákona na fiskální rok 1990 ve výši asi 67 miliard dolarů, který poskytuje vesmírnému výzkumu a vývoji 28% navýšení a zahrnuje dalekosáhlá ustanovení týkající se federálního hypotečního trhu. Současný strop u hypotečních půjček pojištěných Federálním úřadem pro bytovou výstavbu tak bude zvýšen na 124875 dolarů. Mimoto dává návrh zákona Bushově administrativě pravomoc usnadnit refinancování federálně dotovaných půjček pro nízkopříjmové a středněpříjmové vlastníky nemovitostí. Druhé ustanovení, týkající se takzvaných hypoték 235, se setkalo se silným odporem investičních bankéřů zastoupených Asociací pro státní cenné papíry. A skupina vlivných bývalých senátních poradců pověřených společností Salomon Brothers z Wall Street přišla do Kapitolu s marným pokusem toto ustanovení vypustit. Senátní vyjednavači odhlasovali zachování refinančního plánu hypoték 235 v poměru 11:2 a opozice byla navzdory silným spojencům poražena neobvyklým spojenectvím liberálů a konzervativců. Vláda v současnosti dotuje v rámci programu 235 přibližně 23000 půjček nad 11 %, a jakkoli je to ničivé pro soukromé investory, očekává se, že refinancování vynese za finanční rok 1990 alespoň 15 milionů dolarů v úsporách. Tato částka je žárlivě střežena zastánci, kteří dychtí po kompenzaci výdajů jinde, a konzervativní senátor Phil Gramm pojal boj jako populistické stanovisko proti peněžním zájmům. "Jsme zde sluhy, ovšem nikoli hypotečních společností, ale daňových poplatníků," řekl tento texaský republikán. Tato akce přišla poté, co vláda vyhrála v Kongresu konečné schválení 9 milionů dolarů na pomoc volbám vypsaným na únor v Nikaragui. Balík peněz bude proudit skrz Národní fond pro demokracii, ale legislativa je napsána natolik vágně, že vyvolala otázky týkající se pravého účelu a konečné destinace peněz. Senát v pátek večer odmítl vyvolat ukončení rozpravy a omezit diskusi, ale za bipartitního vedení se včera zformovala jasná většina a smetla pozměňovací návrhy, které se snažily o snížení celkového balíčku nebo o jeho odklon od přímé pomoci politickým stranám. Závěrečné schválení - v poměru 64:35 při hlasování po jménech - nikdy nebylo zpochybněno, ale opozice přitáhla neobvyklou směsici senátorů, včetně republikánů Jesse Helmse a Warrena Rudmana a demokratů Billa Bradleyho a Johna Glenna. Peníze budou použity na registraci voličů a monitorování voleb, ale více než polovina pravděpodobně připadne straně Union Nacional Opositora. Kritici varovali, že takové příspěvky v hotovosti mohou opoziční straně jen oslabit pozici, a ironií také je, že podle nikaraguiských zákonů musí být větší část prostředků opoziční strany sdílena s vládní Nejvyšší volební radou. V rámci včerejšího jednání o dotacích je objem 67 miliard druhým největším z ročních výdajových rozpočtů a zahrnuje nesourodou sbírku výdajů na vědu, bydlení, veterány a životní prostředí. Rozhodnutí zvýšit strop hypoték Federálního úřadu pro bytovou výstavbu stále čelí ve Sněmovně silné opozici. Je však poháněno stejnými fiskálními tlaky, jež zákonodárce přinutily uchýlit se k různým účetním metodám, aby zmanipulovali až 1 miliardu dolarů výdajů, která by jinak způsobila překročení rozpočtu. Tyto náklady zkomplikují rozpočtový obraz ve finančním roce 1991, a tato částka dále zavazuje Kongres k řadě nákladných projektů včetně počátečních prostředků na konstrukci vesmírné stanice. Na stanici je přislíbeno 1.8 miliardy dolarů z 5.36 miliardy dolarů poskytnutých na výzkum a vývoj NASA, a vysokorychlostní raketoplán - Senátem okleštěný - by mohl získat dokonce až 60 miliónů z nových nebo převedených prostředků. Obdobně Sněmovna souhlasila s opětovným přidáním 62 milionů dolarů na další práce na družici s moderní komunikační technologií, kterou vyvíjí společnost General Electric Co. A zatímco byl na zasedání ustanoven zákonný limit 1.6 miliardy dolarů na automatickou vesmírnou sondu, 30 milionů dolarů bylo přiděleno na zahájení mise CRAF-Cassini, následníka vesmírné sondy Voyager. Mezi hlavními domácími agenturami čeká Agenturu na ochranu životního prostředí výrazné navýšení, značně nad částkami požadovanými vládou, a rozpočet na omezení a kontrolu znečišťování vzroste o 14 % na asi 829.9 milionu dolarů. Asi 1.57 miliardy dolarů je zvlášť určeno Národní nadaci pro vědu a v rámci Ministerstva pro bytovou výstavbu a rozvoj měst je více než 9.2 miliardy dolarů poskytnuto pro bydlení s federální pomocí, včetně zvýšené snahy modernizovat jednotky veřejné bytové výstavby sloužící nejchudším rodinám. Masivní návrh rozpočtu se stal v neobvyklé míře nástrojem zákonodárců k vyčlenění zdrojů pro projekty v jejich domovských státech. Ačkoli byly podobné praktiky v minulosti zavrhovány, je souhlas ze zasedání lemován nemocnicemi pro veterány, ekologickými projekty a městskými granty vyhrazenými pro specifické komunity. Nejkřiklavějším případem ze včerejška mohou být fondy na rozvoj místních komunit, jimž obě komory již dříve nezávisle schválily celkem 27 projektů za 20 milionů dolarů, a společné zasedání přidalo dalších 15 za 8 milionů dolarů, aby byla ostentativně zachována "rovnováha" mezi Sněmovnou a Senátem. Včerejší shoda na společném zasedání je druhým největším rozpočtem, který se tento týden po jednáních vynořil, neboť v pondělí večer byl schválen dopravní rozpočet, který zahrnuje obecný zákaz kouření na většině vnitrostátních letů. Výjimka zůstane u letů delších než 6 hodin na Havaj a na Aljašku, ale včerejší odhady tabákového průmyslu naznačují, že kromě asi 30 letů budou zákazem pokryty všechny ostatní. Mimoto byla Senátu zaslána zpráva z třetího zasedání Sněmovny zahrnující návrh rozpočtu Ministerstva financí a Poštovní služby ve výši 18.4 miliardy dolarů, schválený při včerejším hlasování po jménech v poměru 383:30. Po týdnech zpoždění tak proces přidělování dotací konečně získává jakýsi konečný tvar. Obrana a zahraniční pomoc jsou dvě nejkritičtější oblasti, které z hlediska vlády zbývají. A mezi domácími programy je nejvážnější hrozbou odpor Bílého domu k potratovým dodatkům připojeným k samostatným návrhům rozpočtů financujících distrikt Kolumbie a Ministerstvo zdravotnictví a sociálních služeb. Stejný problém ohrožuje diskusi o zahraniční pomoci a prezident Bush hrozí rovněž vetováním jakékoli dohody, která zachová ustanovení schválená Senátem, jež obnovují americkou pomoc Fondu pro populační aktivity OSN. Prezidenta Bushe varoval v ostrém dopisu poslanec David Obey, předseda Sněmovního jednacího podvýboru pro zahraniční operace, že následkem jeho "ultimáta" by mohly být oslabeny snahy vyhovět vládě v jiných otázkách. "Domnívám se, že kvůli Vašemu ultimátu," píše tento demokrat z Wisconsinu, "již není žádný důvod, proč brát zřetel na stanovisko vlády k jiným bodům zasedání, protože bez ohledu na jejich řešení máte návrh rozpočtu zřejmě v úmyslu vetovat.

**Document number 1747**

**Document identifier: wsj2045-001**

Trhy se to obvykle dovědí, protože vyletí vzhůru nebo prudce klesnou. Zlato, které poměrně dlouhou dobu výrazně nevzrostlo ani nepadlo, včera dosáhlo čehosi, co by mohlo být novou hladinou lhostejnosti: Nejatraktivnější termínové kontrakty uzavřely beze změny navzdory nervóznímu kolísání jak dolaru, tak burzy cenných papírů. Dohodnuté ceny obchodů se zlatem z prosince, února a dubna byly srovnatelné s pondělními konečnými cenami. Obchod z prosince 1989, který má největší obchodní objem, zakončil na 371.20 dolarech za unci. Ostatní měsíce oznámily zvýšení o 10 až 20 centů na unci. Podle analytika Bernarda Savaika z newyorkské PaineWebber schopnost burzy zotavit se z pátečního poklesu - což naznačovalo, že ani ekonomika nebude padat - odstranila zkostnatělost cen drahých kovů, především zlata. Včera se zlato obchodovalo v úzkém rozsahu. Zlato se pokusilo v pondělí zotavit, ale zapadlo do stejné situace, která si podmaňuje ceny zlata již více než rok: obchody producentů zlata, kteří chtějí udržet ceny svého zlata na co nejvyšší úrovni. "Zlato s dodáním v prosinci se obchoduje v rozmezí 365 až 375 dolarů (za unci) a má potíže s překonáním této hranice," řekl pan Savaiko. "Producenti nyní považují toto pásmo za dobré pro prodej zlata." Pan Savaiko také poznamenal, že burzovní investoři, kteří hledají větší bezpečnost, se kloní k nákupu bondů spíše než k nákupu drahých kovů, protože "směřujeme spíše k dezinflační ekonomice, která nedělá zlato a drahé kovy atraktivními." Prezident torontské poradenské firmy se zaměřením na drahé kovy APMS Canada Jeffrey Nichols řekl, že obchodníci se zlatem mají malou motivaci kov nakupovat. "Investoři ve Spojených státech a v Evropě jsou s akcemi (Federálního bankovního systému) spokojeni, vzhledem k ochotě poskytovat finančnímu systému likviditu, která pomohla burze v pondělním obratu," řekl. Řekl, že na Západě není mezi investory žádný velký zájem o koupi zlata. "Stále mají na paměti říjen 1987, kdy nakoupili zlato po krachu na burze a skončili se ztrátou peněz, neboť ceny zlata následně padly," řekl pan Nichols. "To je zkušenost, kterou nechtějí opakovat." Řekl, že v tuto chvíli se obchodníci se zlatem nezabývají inflací a co se týče dolaru, "spojení zlata s měnou se v poslední době oslabuje, takže propady měny nemají na zlato velký vliv." Dinsa Mehta, hlavní obchodník zlatými pruty pro Chase Manhattan Bank řekl: "Pro část obchodníků existuje slabý popud k prodeji zlata, protože burza může klesnou a zlato si může ponechat něco ze svých kvalit `letu do bezpečí.' Podnět k nákupu zlata je malý, protože půjde-li burza nahoru, může to být jen falešný poplach. To drží obchodníky se zlatem spoutané." Nejpozoruhodnější rys včerejších událostí je, že cena zhruba 370 dolarů za unci byla považována producenty zlata po celém světě za natolik atraktivní, že zlato agresivně prodávali, řekl pan Mehta. "Nevím, co to v dlouhodobém výhledu znamená, ale krátkodobě to vypadá, že producenti zlata jsou vděční za oněch asi 10 dolarů, o které zlato vzrostlo za poslední zhruba týden," řekl. Poznamenal, že předtím měli producenti zlata sklon k ústupu z rostoucího obchodu se zlatem, kdy nechávali ceny zlata před prodejem růst co nejvíce. Pan Mehta pozoroval, že americký obchodní deficit zboží, který v srpnu podle včerejší zprávy ostře vzrostl, má čím dál menší vliv na trh se zlatem. "Dolar na to příliš nereagoval, takže zlato také ne," řekl. Na dalších komoditních trzích včera: ENERGIE: Ceny surové ropy v nevýrazné aktivitě lehce vzrostly, jak se obchodníci na parketu pokoušeli odhadnout chování na burze. Od pátečního pádu burzovních indexů jsou zainteresovaní na všech trzích opatrní. Když se obchodníci přesvědčili, že se burza stabilizovala, očekává se, že ceny ropy porostou vzhledem k tomu, že se základy nabídky a poptávky opět staly hlavním motivem. Surová ropa s dodáním v listopadu zakončila o 16 centů výše na 20.75 dolarech za barel. Ceny topné nafty také vzrostly. Listopadový benzín poněkud poklesl. CUKR: Budoucí ceny vzrostly s ohledem na zprávu, že se Kuba možná pokusí oddálit některé dodávky cukru. Březnový kontrakt postoupil o 0.14 centů za libru na 14.11 centů. Podle jednoho analytika Kuba nedokáže splnit všechny závazky dodávek a požádala Japonsko, aby souhlasilo s odložením dodávek plánovaných na konec tohoto roku na začátek příštího. "Japonsko je chápáno jako zdravý národ, který se může obrátit na světových trzích jinam a cukr nakoupit," řekl analytik. Analytik řekl, že to byla tato možnost požadavku, která pevnějším cenám pomohla. Jiný analytik poznamenal, že se Kuba v posledních letech s dodávkami opožďovala. "Profesionálům na trhu to nezpůsobilo velké překvapení. Březnové budoucí kontrakty se obchodovaly až na 14.24 centech, ale zvýšení si nemohly udržet," řekl. SKOT A MASO: Ceny dobytka, prasat a vepřových boků v budoucích kontraktech se otočily, neboť obchodníci se skotem se zbavili obav, že páteční propad burzy zmrazí nákupy zákazníků, což by dále ranilo maloobchodní prodej hovězího a vepřového. Ceny většiny budoucích kontraktů skotu v pondělí ostře poklesly. Budoucí ceny dobytka byly také včera podporovány známkami, že řetězce supermarketů plánují zvýšení propagace týkající se hovězího. ZRNÍ A SOJOVÉ BOBY: Ceny většiny budoucích kontraktů na sóju a sojovou moučku vzrostly během fám, že se Sovětský svaz zajímá o nákup 250000 metrických tun sóji a až 400000 metrických tun moučky od Spojených států nebo Jižní Ameriky. Obchodníci jsou citliví především na zprávy o možném prodeji americké sóji, protože americký export stagnuje. Od 1. září bylo prodáno do zámoří o asi 13 miliónů bušlů americké sóji méně, než ve stejném období minulého roku. Budoucí ceny kukuřice lehce vzrostly, zatímco ceny pšenice zůstaly nejisté.

**Document number 1748**

**Document identifier: wsj2046-001**

Agentura Moody's Investors Service Inc., která se obává zvyšujícího se konkurenčního tlaku na společnost Ryder, zahájila revizi hodnocení akcií společnosti v hodnotě asi 2.8 miliardy dolarů s možností nižšího ohodnocení. Revidovaný rating se týká zajištěných dluhopisů společnosti Ryder s hodnocením A-1, prioritních dluhopisů a obligací s hodnocením A-2, prioritních kmenových akcií s hodnocením A-2 a obchodních cenných papírů s hodnocením Prime-1. Agentura Moody's uvedla, že podle jejího odhadu bude strategie vedení společnosti Ryder v reakci na velké výzvy na některých hlavních trzích možná pokračovat. Hodnotící agentura uvedla, že se zaměřuje především na snahy této společnosti dopravních služeb o kontrolu nákladů, zlepšení marží a zvýšení konkurenceschopnosti v její hlavní oblasti podnikání, leasingu a pronájmu automobilů.

**Document number 1749**

**Document identifier: wsj2047-001**

Národy jižní Afriky toho vědí o chovu slonů mnoho; jejich stáda prosperují. Ale evropské a severoamerické země se rozhodly, že to umějí lépe. Na konferenci Spojených národů v tomto týdnu v Lausanne uvalily globální zákaz na slonovinu, kterým se snaží změnit místní politiku. Delegát ze Zimbabwe protestoval, že tento zákaz "zaručí vyhynutí slonů". Oprávnění rančeři, kteří mají na zachování stád zájem, by zkrachovali. Ilegální obchod by byl řízen pytláky. Mnozí delegáti byli ochotni podpořit kompromis, ale americká delegátka Constance Harrimanová a další jej smetli ze stolu. Zelení z Prvního světa chtěli hru na morálku, ne vyjednávání. Naštěstí se národy jižní Afriky své suverenity úplně nevzdaly. Pět zemí ohlásilo, že to, co jeden z delegátů Zimbabwe jízlivě označil za řešení "vyrobeno ve Švýcarsku", nebudou respektovat. Ve skutečnosti vypadali trochu rozmrzele. Ředitel zimbabwského Ministerstva pro divokou zvěř popsal americké ochránce přírody jako "tlusté panáčky z města, kteří nemají o Africe ani potuchy". To však není spravedlivé; všichni tlustí nejsou.

**Document number 1750**

**Document identifier: wsj2048-001**

ÚDER HUGA generuje žádosti o podporu malým podnikům v Jižní Karolíně. Úřad pro drobné podniky (SBA) obdržel více než 5000 formálních žádostí o půjčku při pohromě v důsledku hurikánu. V porovnání s 25% podílem obchodníků po většině pohrom pochází okolo 45 % žádostí o podpůrné půjčky od SBA, které jsou také dostupné pro vlastníky domů, od malých podniků. SBA očekává v důsledku hurikánu Hugo udělení půjček za přibližně 1 miliardu dolarů. Katastrofický fond je plněn splátkami půjček. Nejsilněji byli hurikánem Hugo postiženi drobní maloobchodníci vázaní na turistický průmysl a podniky v zemědělství a pěstitelství mořských potravin. Státní výbor pro rozvoj zřídil hotline Hugo pro příjem pomoci podniku podnikům. Poté, co moderátor předpovědi počasí na NBC oznámil číslo hotline, linka byla zaplavena deseti tisíci hovory. Minulý týden Americká obchodní komora začala používat svůj celostátní televizní program k hledání pomoci, například vybavení, pro majitele podniků. Místní bankéři a účetní pomáhají žadatelům vyplňovat formuláře. "Nám to pomáhá a lidé se cítí lépe, když hovoří s někým, kdo prošel stejnými událostmi," říká vedení SBA. NEMOCENSKÉ DÁVKY jsou i nadále hlavní snahou lobování, a to i když Článek 89 končí. Od Senátu se poté, co vymazal zrušení Článku 89 ze svého rozpočtu na snížení deficitu, stále očekává, že se připojí ke Sněmovně při hlasování o zrušení tohoto zákona, který nutí společnosti zajistit porovnatelné nemocenské dávky dělníkům, stejně jako řídícím pracovníkům. V lobování při dalších tématech týkajících se zdraví bude Národní federace nezávislých společností tlačit legislativu, aby lidem na volné noze zvýšili daňový odpis jejich zdravotních pojištění z nynějších 25 % na 100 %. A skupina bude naléhat, aby federální vláda zabránila státním pravidlům ve stanovení, co musí být pokryto zaměstnaneckým zdravotním pojištěním. Skupiny malých podniků také budou bojovat s nařízením zákona o nemocenské, které by prodloužilo mateřskou dovolenou. A stále oponují jako příliš nákladný návrh zákona o placení zdravotního pojištění prosazovaný senátorem Edwardem Kennedym (demokrat za Massachussetts) navzdory jeho návrhu začlenit malé podniky pouze postupně. Panuje také obava, že {Pepper Commission}, studující dlouhodobou zdravotní péči, bude opět tlačit zákonodárce k řešením placeným zaměstnavateli. Vítězství Článku 89 by mohlo mít nevýhodu v tom, že by způsobilo těžší oponenturu zákonodárcům v jiných zdravotních návrzích. "Po zrušení Článku 89 již nemůžeme říkat, že odrazují podniky v nabídkách zdravotních plánů," říká Christine Russellová, obhájce malých podniků Obchodní komory. PŘEDČASNÝ START: Senátor Lloyd Bentsen (demokrat za Texas) byl pobouřen poté, co soukromý rozhovor s Johnem Motleym, lobbyistou Národní federace nezávislých společností, vyústil do tiskové zprávy, která říká, že předseda senátního Finančního výboru bude doporučovat odvolání Článku 89. I když se oznámení nakonec ukázalo jako pravdivé, bylo vydáno bez senátorova souhlasu. "Vykecal jsem to," říká pan Motley kajícně. "Byla to chyba v načasování." BLUES VĚZEŇSKÉ DÍLNY: Senátor Strom Thurmond (republikán za Jižní Karolínu) tvrdí, že zákon, čekající na schválení, ukončí zvýhodňování federálního vězeňského systému při prodeji nábytku a dalšího zboží vyráběného vězni vládním agenturám. Malí dodavatelé chtějí, aby věznice přestaly mít vysokou prioritu, zvláště když se vězeňská produkce zvyšuje díky rostoucí populaci vězňů. Za loňský rok vězeňský prodej Pentagonu dosáhl 336 miliónů dolarů. OPRAVNY SE RVOU o lepší přístup k pracím na automobilových emisních systémech. Skupiny reprezentující některé nezávislé autoopravny se připojují ke kompromisu zákona na ochranu ovzduší, nalezenému mezi environmentalisty a poslancem Henrym Waxmanem (demokrat za Kalifornii). Návrh by zvýšil záruky na hlavní díly automobilových emisních systémů z pěti let nebo 50000 mil na osm let nebo 80000 mil. Záruka na méně významné díly by se ale snížila na dva roky nebo 24000 mil. Majitelé opraven říkají, že by získali, protože majitelé automobilů by se méně pravděpodobně vraceli k prodejcům po dvou letech kvůli jednodušším opravám. Opravny ale nejsou jednotné. Opravny reprezentované Asociací automobilového opravárenského průmyslu a Asociací výrobců motorové výzbroje se staví proti libovolnému zvýšení délky záruky. Říkají, že čím delší bude záruka, tím déle se zákazníci budou automaticky vracet k prodejcům nových aut, kteří tak získají pozáruční práci, která by jinak mohla proběhnout v opravnách. Sněmovní Výbor pro energetiku bude tuto záležitost projednávat koncem tohoto měsíce. Stan Hathcock, majitel opravny v Atlantě, který se delší záruce brání, odhaduje, že současný návrh ho bude stát až 15000 dolarů ročně na ztracených zakázkách. NEZÁVAZNĚ: Výzkum newyorkské náborové společnosti Foster McKay Group říká, že asi 70 % absolventů, kteří v poslední době získali titul MBA, říká, že by dali přednost pracovat pro, nebo vlastnit malou firmu, ale většina se jich nechá zaměstnat u velkých koncernů... Cardinal Scientific Inc. z Marylandského Waldorfu žádá o grant Small Business Innovation Research na výrobu "trysky pro armádní jednotku hromadného odvšivování.

**Document number 1751**

**Document identifier: wsj2049-001**

Společnost Banc One Corp. uvedla, že Frank E. McKinney zamýšlí k 12. lednu odstoupit z funkce prezidenta této bankovní holdingové společnosti. Společnost Banc One řekla, že "se uvažuje" o tom, že funkci prezidenta po odchodu McKinneyho převezme John B. McCoy, předseda a generální ředitel společnosti. Padesátiletý McKinney byl předsedou a generálním ředitelem společnosti American Fletcher Corp. z Indianapolis v době, kdy byla tato bankovní holdingová společnost včleněna v lednu 1987 do společnosti Banc One. Společnost uvedla, že McKinney hodlá odstoupit proto, že proces začleňování společnosti American Fletcher do společnosti Banc One "je považován za ukončený". McKinney bude pokračovat jako předseda správní rady a předseda výkonného výboru společnosti Banc One Indiana Corp., nástupníka společnosti American Fletcher Corp., ale nadále už nebude aktivní v každodenním řízení společnosti. Ve správní radě společnosti Banc One zůstane.

**Document number 1752**

**Document identifier: wsj2050-001**

Ministerstvo financí má v úmyslu získat 1.55 miliardy dolarů nové hotovosti pondělním prodejem krátkodobých státních obligací v hodnotě asi 15.6 miliardy dolarů na splacení dobíhajících obligací za 14.1 miliardy dolarů. Nabídka bude rovným dílem rozdělena mezi třináctitýdenní a šestadvacetitýdenní krátkodobé státní obligace se splatností 25. ledna 1990 a 26. dubna 1990. Veřejné nabídky na obligace, které jsou k dispozici v minimální nominální hodnotě 10000 dolarů, musí být doručeny do 13 hodin východního letního času na Ministerstvo financí, Federální rezervní banku nebo na jejich pobočky.

**Document number 1753**

**Document identifier: wsj2051-001**

Agentura Moody's Investors Service Inc. uvedla, že snížila hodnocení dluhu společnosti Beatrice Co. ve výši asi 650 milionů dolarů s odkazem na blížící se navrženou rekapitalizaci tohoto chicagského potravinářského koncernu. Hodnotící agentura uvedla, že snížila hodnocení směnek společnosti Beatrice, směnek Euronotes a jistých průmyslových příjmových obligací z Ba-3 na single-B-1 a hodnocení podřízených dluhopisů společnosti ze single-B-2 na single-B-3. Agentura Moody's prohlásila, že navržená rekapitalizace může "omezit schopnost firmy realizovat svůj ziskový potenciál" a že výplata dividend z nové série prioritních akcií by mohla vyždímat "základní obchodní kapitál". Na telefonáty žádající komentář mluvčí společnosti Beatrice neodpověděl. Společnost Beatrice, která byla zprivatizována při účelovém odkupu za 8.2 miliardy dolarů v roce 1986, minulý měsíc prohlásila, že by si mohla opět vypůjčit, aby mohla zaplatit investorům 983 miliónů dolarů v prioritních akciích a dlužných cenných papírech.

**Document number 1754**

**Document identifier: wsj2052-001**

Když Sověti oznámili, že jejich poslední voják v únoru opustil Afghánistán, skeptické hlasy byly téměř přehlušeny mezinárodním chórem euforie. Byl to "Sovětský Vietnam." Kábulský režim by padl. Milióny utečenců by spěchaly domů. Odbojová vláda by vstoupila do Kábulu. Ti, kdo tuto iluzi přijali, jsou nyní zmateni. Osm měsíců poté, co generál Boris Gromov přešel po mostě do SSSR, sověty řízený režim v Kábulu zastává, utečenci zůstávají ve svých táborech a návrat afghánské svobody se zdá být stejně vzdálený, jako vždycky. Nikdy ale nebyla naděje, že by afghánský odboj kábulský režim svrhl snadno a rychle. Sovětští vůdci prohlásili, že své kábulské klienty podpoří všemi nutnými prostředky - a také to udělali. USA prohlásilo, že odboj plně podpoří - a neudělalo to. Dohoda Spojených národů "týkající se Afghánistánu" z února 1987 Sovětský svaz dostal vše, co potřeboval k upevnění trvalé kontroly. Podmínky Ženevské dohody nechaly Moskvě volné ruce k tomu, aby svým klientům v Afghánistánu poskytla pomoc libovolného druhu - včetně návratu sovětských pozemních sil - zatímco od USA a Pákistánu požadovala ukončení podpory. Jediným zakopaným sovětským psem je na poslední chvíli přidaná unilaterální Americká výstraha, že podpora USA odboji bude pokračovat stejně dlouho, jako sovětská podpora Kábulu. Ale ihned po podepsání dohody Američtí představitelé podporu ostře snížili. V únoru 1989, kdy Sověti oznámili, že své stahování ukončili, USA ji nadále snížilo. Ne tak Sověti. Generál Gromov sám prohlásil, že sovětské jednotky předpokládají, že Kábulskému režimu zanechají armádní výzbroj a zařízení za více než 1 miliardu dolarů. Od stažení vojsk Moskva přisypávala dalších 200 až 300 miliónů dolarů měsíčně - od února více než 2 miliardy dolarů, což je ekvivalent celkové Americké pomoci odboji za devět let. Toto zahrnuje to, co náměstek ministra zahraničí Jurij Voroncov kouzelně nazývá "novou mírovou dalekonosnou zbraní," včetně více než 800 střel SCUD. Do začátku května například Moskva dodala 1000 nákladních aut, asi 100 tanků, děla a stovky svých bojových vozidel. Později v tomtéž měsíci přidala celou tankovou brigádu včetně 120 tanků T-72 a více než 40 špičkových pěchotních bojových vozidel BMP. Do září dorazila do Kandaháru nová posílená motorizovaná brigáda s dalšími 300 bojovými vozidly, dalšími 1000 nákladními auty a 10000 sověty vycvičenými afghánskými vojáky. Za posledních několik týdnů Moskva přidala střely FROG-7B, An-12 v bombardovací verzi, výškový letoun MiG-23BN, letouny MiG-29, které mohou být rychlejší než pákistánské letouny F 16 vyrobené v USA a bojové bombardéry Suchoj SU-27, které mohou být rychlejší než letouny MiG-29. Moskva tvrdí, že toto vše je třeba k ochraně kábulského režimu proti partyzánskému odboji. Je všeobecně známo, že řadová afghánská pěchota je zaplněna neochotnými odvedenci. Ale toto není celá afghánská armáda, a už to také není jediná vojenská síla Kábulu. Celé jednotky byly vycvičeny a ideologizovány v SSSR a dalších zemích východního bloku; vrátilo se asi 30 až 40 tisíc takovýchto vojáků. Režim navíc založil dobře placené paramilitantní síly o celkovém počtu více než 100000 mužů včetně 35000 sověty vycvičených vojáků Ministerstva vnitra (KHAD/WAD), které je stále řízeno 1500 sovětskými důstojníky KGB. I když ne všechny tyto síly jsou oddané režimu, jsou na něm nyní závislé. A tisíce afghánských dětí bylo odvezeno do Sovětského svazu, kde jsou drženi jako rukojmí pro chování jejich rodin. Od roku 1981 Indičtí vojenští poradci pomáhají kábulskému režimu. Při přípravě stahování Moskva, Kábul a Nové Dillí podepsaly dvě dohody, podle kterých několik set nových indických civilních expertů nahradí některé viditelnější sovětské vojenské zaměstnance. Od roku 1979 jsou v Afghánistánu činní i kubánští vojenští zaměstnanci. Sověti uzavřeli dohodu s Íránem: budoucí role Íránu v Afghánistánu výměnou za íránskou podporu sovětské politiky. Dohoda byla symbolizována návratem šiitského Sultána Ali Keštmanda na post afghánského předsedy vlády. Mimoto se objevily závažné otázky o údajném stažení sovětských sil. Před svým zavražděním v roce 1988 pákistánský prezident Zia opakovaně tvrdil, že do Afghánistánu byly vyslány čerstvé sovětské jednotky právě když jiné byly demonstrativně stahovány. Poslanec Bill McCollum (republikán za Floridu) uvádí, že to zahrnovalo 20 až 30 tisíc sovětských pohraničníků ze Střední Asie, etnicky nerozlišitelných od Afghánců a kteří nosí neoznačené uniformy. Kábulský režim je nicméně stále úspěšnější ve vykreslování odboje jako krvežíznivých fanatiků. V tomto jsou podporováni roky americké, evropské, pákistánské a saudské podpory nejextrémnějších frakcí - radikálních islámských fanatiků s vůdci, jejichž politika je afghánskou veřejností nenáviděna. Tato těžká vnější podpora nejhorších podkopala lepší, umírněné vůdce. Například na podzim loňského roku byla režimní posádka v Kandaháru připravena vzdát město umírněným odbojářům. Ale na poslední chvíli pákistánské velení poslalo Gulbuddina Hekhmatyara, asi nejnenáviděnějšího a nejobávanějšího z extrémistů, s požadavkem, aby kapitulace byla učiněna jeho silám. Dohoda padla a Kandahár zůstává hlavní prorežimní základnou. Odboji nechybí jen letecké síly, obrněná vozidla a experti, ale často takové základní věci jako mapy, detektory min a dokonce i zimní rukavice. Zkušení odbojoví velitelé chtěli k udolání režimu použít partyzánské akce a obléhací taktiku. Místo toho byli pákistánským ISI, zdrojem své podpory, dotlačeni k napadnutí Džalalabádu. Obětí utrpěli více než 25 %; novináři hlásí, že minovým polím čelili bez detektorů min. Překvapením není, že odboj ve svržení kábulského režimu neuspěl, ale že i nadále vůbec existuje a bojuje. Loni v létě, v odpověď na kritiku Kongresu, ministerstvo zahraničí a CIA prohlásili, že obnovili vojenskou pomoc odboji po měsících od jejího pozastavení; není ale jasné, kolik bylo posláno ani kdy pomoc dorazí. Po měsíce byl odboj proti leteckým útokům bezbranný. Zatím nejsou známky, že by jim byly opět dodány střely Stinger nebo jiné protiletadlové zbraně. Američtí představitelé samozřejmě tisku naznačili, že pokračování v pomoci záleží na tom, jakých úspěchů oslabený odboj dosáhne do konce tohoto roku. Moskvě a Kábulu se tato informace musela hodit. Po desetiletí byla americká politika nesourodá, postavená na špatných odhadech a ochraně byrokratického a politického území. Žádné urovnání dohodnuté jinými nemůže afghánský lid donutit, aby se vzdali svého úsilí. Ukončení americké vojenské pomoci je jen nechá, aby zbytečně zemřeli. Vytvoření nové, realistické politiky USA je již dlouho opožděné. Pan Klass, editor a spoluautor knihy "Afghánistán: Znovunavštívená velká hra" (Freedom House), řídí program Freedom House o Afghánistánu a Jihozápadní Asii.

**Document number 1755**

**Document identifier: wsj2053-001**

Nic nepohnulo duší Ronalda Reagana a jeho žáků tak, jako tažení na pomoc nikaragujským rebelům Contras nebo sen o vybudování vesmírného obranného štítu pro zneškodnění sovětských nukleárních střel. Avšak za Reaganova upřednostňovaného následníka, prezidenta Bushe, tyto dva uctívané národně-bezpečnostní cíle chřadnou. A, kupodivu, je slyšet jen o něco více než fňukání, i když Reaganauti kdysi dštili oheň na podporu Contras a Strategické obranné iniciativy (SDI). "Programy trpí artritidou," říká poslanec Henry Hyde, konzervativní republikán z Illinois. Přesto tvrdí: "podívejte se okolo sebe... a řeknete si: `Kdo je šéf? Kdo přinese vodu?"' Není překvapující, že prezident Bush nevedl tažení za pozvednutí Contras nebo SDI. I když formálně podporuje oba programy, pan Bush není vášnivým zastáncem ani jedné kauzy tak, jak byl pan Reagan. Co překvapuje, je to, že už není konzervativní pobouření z toho, že Bushova administrativa nechala programy sklouznout dolů na seznamu státních priorit. Kombinace faktorů - únava některých konzervativců, pokles vnímání sovětského nebezpečí a starost o další věci - asi vysvětlují podivný klid. Ale především, konzervativní republikáni, kteří prosazovali Contras i SDI, jsou neochotní napadat republikánského prezidenta za to, že neudělal více - i když neochota možná ustupuje. "Chceme si stěžovat, chceme o tom něco říct, a uděláme to, protože se to zhoršuje," říká poslanec Dan Burton, republikán z Indiany, který je věrným stoupencem Contras. "ale je to, jako byste kopali vlastního otce. Nechcete to udělat, protože to je váš otec." Pan Burton říká, že nespokojenost konzervativců s tím, jak pan Bush opatrně zachází s posledním neúspěšným pučem v Panamě, je udělá ochotnějšími promluvit. Samozřejmě ani prezident Bush, ani Kongres se ve skutečnosti nevzdali ani Contras, ani SDI. Pan Bush napadl smlouvu s kongresovými představiteli poskytnout nesmrtonosnou pomoc Contras až do té doby, kdy Nikaragua uspořádá celostátní volby během příštího února. Administrativa ale zanechala všeho snažení, aby získala pro rebely vojenskou pomoc. A smlouva administrativy s Kongresem dává právo několika kongresovým výborům zastavit příští měsíc dokonce i humanitární pomoc, i když výbory pravděpodobně nechají pomoc běžet až do příštího února. Většina analytiků myslí, že je malá naděje, že Contras budou bez amerických zbraní významnou bojovou silou, a že po únorových volbách bude jejich budoucnost v libovolné formě při nejlepším temná. Místo, aby se zaměřil na Contras, přešel pan Bush k naléhání na Kongres - naposled na včerejším mítinku v Bílém domě - aby schválili financování volební kampaně politických oponentů nikaragujské sandinistické vlády. Administrativa nadále podporuje SDI, neboli Hvězdné války, a v poslední době lobovala za přesvědčení Senátu, aby oživil některé fondy, které plánoval z programu stáhnout. A přímo minulý týden přednesl ministr obrany Dick Cheney silnou řeč, ve které vyjmenoval "pádné důvody" k pokračování s plánem SDI a řekl, že tlačí na prezidenta Bushe, aby vetoval rozpočet na obranu s "nedostatečným" financováním programu. Ale ostrá řeč pana Cheneyho je možná příliš slabá a přišla příliš pozdě, aby zabránila škodám na SDI. Sněmovna již hlasovala za silné omezení financování, a v důsledku budou zastánci silně tlačeni, aby v příštím roce předešli některým omezením výdajů. A zatímco ministr obrany promlouvá, prezident Bush sám nenastartoval žádnou hodně viditelnou kampaň na získání podpory, jak to udělal prezident Reagan. Administrativa také uznává, že neusiluje o původní návrh pana Reagana na "neprostupný štít," který by chránil celé Spojené státy, ale spíše o skromnější verzi. Zlověstněji pro ty, kdo SDI podporují, zdá se, že Bushova administrativa takticky přijala nový návrh Sovětského svazu na kontrolu zbraní, který pro Hvězdné války znamená dlouhodobé potíže. Sověti souhlasili s naplněním dohody, která omezuje strategické zbraně bez zahrnutí restrikcí vesmírné obrany. Sověti ale také ujišťují, že si ponechají právo na pozdější odstoupení od dohody o strategických zbraních, pokud USA provedou testy nebo rozmístění SDI, o kterých si Sovětský svaz bude myslet, že porušuje stávající dohody o protibalistických střelách. Bude to dlouhá cesta, přesvědčit Kongres, aby schválil peníze na plány SDI, jestliže se právníci obávají, že by tyto plány mohly zhatit uzavřenou dohodu. Výsledkem je, že Frank Gaffney, bývalý Reaganův poradce v Pentagonu, který nyní vede Centrum pro bezpečnostní politiku, nyní obviňuje, že "přesvědčení administrativy o pokračujících závazcích k vývoji a nasazení programu SDI zneužívají důvěřivost." I tak se zastánci mohou polekaně odvrátit od bubnování, protože cítí politickou vlnu, která se obrátila proti ozbrojování nikaragujských rebelů nebo navyšování výdajů na SDI - obzvláště když veřejnost vnímá sovětské nebezpečí pod Michailem Gorbačovem jako zmenšující se. Ve skutečnosti, protože komunismus asi zdolává celkový útlum, mohou být někteří konzervativci natolik potěšeni tím, že jejich protikomunistická filozofie převládá, že aktuálně nemají dost ohně na to, aby protlačili kontroverzní programy. "Závěr je, že ti nejvíce zasažení mezi námi se nedostanou do takového rozčarování z rozpadu komunismu," říká Mitchell Daniels, bývalý Reaganův poradce z Bílého domu, který je nyní prezidentem Houston Institutu. Někteří aktivisté se snaží vydřít zisk z obou případů. Říkají ale, že nemohou udělat takové pokroky kvůli nedostatku ochotných vůdců na místech, kde mohou zvrátit vývoj. Konzervativci poznamenávají, že jeden dlouhodobý zastánce těchto programů v Kongresu, republikánský sekretář Newt Gingrich z Georgie, je šílený z otázek o své etice. Další konzervativní zastánci, jako například republikánský poslanec Malcolm Wallop z Wyomingu, dlouhodobý obhájce SDI, nemají vliv na Bushův Bílý dům, jaký požívali s prezidentem Reaganem. Ale především zastánci říkají, že ani Contras, ani SDI se nemohou dostat o mnoho dále bez další prezidentské podpory. "Aby byl v plachtách libovolného programu vítr, musí do nich prezident foukat," říká poslanec Burton. Toto vše nutí poslance Hyda hloubat o alternativních cestách získání většího nadšení. "Rád bych viděl, je-li pro to, aby se Reagan vložil do kampaně za oživení nadšení pro SDI," říká kongresman.

**Document number 1756**

**Document identifier: wsj2054-001**

S lítostí oznamujeme, že v pondělí přijal prezident Bush rezignaci Williama Allena na funkci předsedy Komise pro občanská práva. W. Allena, který byl jmenován prezidentem Reaganem, z pochopitelných důvodů zmohla guerilová taktika jeho nepřátel. Jeho poslední projev, provokativně nazvaný "Černoši? Zvířata? Homosexuálové? Co je to menšina?" způsobil rozruch, když jeho název unikl na veřejnost. Členové komise W. Allena o neproneseném projevu hlasovali a označili jej za "nepromyšlený, nechutný a zbytečně pobuřující". Členka komise Mary Francis Berryová prohlásila, že to byla "další smutná epizoda v příběhu neřízené střely, jíž předseda je". Poslanec Don Edwards, demokrat za Kalifornii, Allena varoval, že projev by byl "mimo rámec pravomocí komise". Thomas Stoddard, předseda fondu Lambda Legal Defense Fund, označil projev za "upřímně šokující". My jsme projev skutečně četli. W. Allen jej zahájil varováním svým hostitelům, kalifornské církevní skupině, která se staví proti právům homosexuálů. Řekl, že ostatní účastníci konference "nevěří, že by práva Američanů měla být zaručena občanům, kteří jsou homosexuály", ale že "mám v úmyslu přesvědčit vás o opaku". Připomněl posluchačům "podivnou, nevhodnou" analogii, kterou kdysi slyšel a jež zněla "nyní, když jsme konečně uznali, že američtí černoši mají práva, musíme totéž udělat pro zvířata. "W. Allen proti této analogii namítl, že se zdá, jako by "přirovnávala postavení černochů k postavení zvířat - jako pouhý projekt dobročinnosti nebo humánnosti". Práva na takovém základě, lhostejno zda pro černochy nebo homosexuály, jsou, jak řekl, "pouhou shovívavostí", a mohla by být i odvolána. Prohlásil, že název jeho projevu měl poukázat na jeho názor, že Američané mají práva jako jednotlivci a nikoli jako příslušníci jistých vybraných skupin. Jeho projev kritizoval "hloupost představy chráněných skupin ve společnosti" jako protiváhu rovnosti jednotlivců, nebo, jak to on formuloval, "společného osudu Američanů". Namísto lobbování za zvláštní zacházení, řekl Allen, by se homosexuálové a ostatní měli snažit zajistit si rovné zacházení podle zákona a neusilovat o zvláštní výhody, které by mohly vyvolat "závistivý odpor se spoluvinou vlády". To stěží zní jako litanie proti homosexuálům. O co zde opravdu jde? Tři nejdůležitější věci k pochopení problému W. Allena jsou, že je černým konzervativním intelektuálem, což pro liberální establishment znamená trojí hrozbu. W. Allen, který vyučuje veřejnou správu na prestižní Harvey Mudd College v Kalifornii a který zůstane členem komise, strávil dlouhá léta hájením názoru, že občanská práva jsou právy jednotlivce. Naposled rozvířil vody, když se odvážil obhajovat indiánskou dívku, která byla adoptována neindiánskými rodiči mimo svou rezervaci. Allen opět rychle vystartoval proti liberálnímu establishmentu, který jaksi pozvedl vágní koncept "indiánských práv" nad práva jednotlivých Indiánů. Je velká propast mezi názorem W. Allena, že "jsme v tom všichni společně", a dělícím občanskoprávním přístupem skupin za lidská práva. Tato propast je ve skutečnosti natolik velká, že se kritici W. Allena odmítají do diskuse zapojit. Jejich výsměch argumenty nenahradí. Jejich snaha vyhnat jej z Washingtonu je popřením původního účelu jejich vlastního hnutí. Doufejme, že příští předseda Komise pro občanská práva bude v kauze rovnosti občanských práv stejně udatný, jako W. Allen.

**Document number 1757**

**Document identifier: wsj2055-001**

Bearings Inc. prohlásila, že její předseda, John R . Cunin, k 2. lednu odstoupí z funkce ve vedení společnosti. George L . LaMore, prezident a výkonný ředitel, se po odstoupení pana Cunina stane předsedou a výkonným ředitelem. John C. Dannemiller, výkonný viceprezident a provozní ředitel, se stane prezidentem a provozním ředitelem. Pětašedesátiletý pan Cunin byl výkonným ředitelem distributora nosných a přenosových produktů od roku 1982 do roku 1988. Pokračovat bude jako ředitel. Pan LaMore, třiašedesátiletý, který je u Bearings zaměstnán již 48 let, je prezidentem od roku 1983. Pan Dannemiller, jednapadesátiletý, přešel k Bearings v srpnu 1988 od Leaseway Transportation Corp., kde byl prezidentem a výkonným ředitelem. Ředitelem Bearings je od roku 1985. Jmenování jsou součástí plánovaného postupu ve firmě. Sovětský vůdce Michail Gorbačov otevřel v Moskvě velkou obchodní výstavu a strávil dvě hodiny prohlídkou některých ze 150 stánků reprezentujících takové prvotřídní společnosti jako General Motors Corp., International Business Machines Corp. a Johnson & Johnson. U stánku Archer-Daniels-Midland Co. mu paní Nelson Rockefellerová, členka výboru, nabídla sojový karbanátek. Nekousl si. Výstava Obchodní a ekonomické rady USA a SSSR zdůrazňuje rostoucí zájem Spojených států na trhu tohoto státu, i když obchod mezi těmito dvěma zeměmi je s objemem 3 miliard dolarů nepatrný. Sovětský prezident a jeho předseda vlády Nikolaj Ryžkov, strávili nejdelší čas, 15 minut, u stánku IBM, kde jako suvenýr dostali přívěšek na klíče s počítačovým čipem. U stánku GM se sotva podívali na nablýskaný Cadillac a dali přednost hovorům o možnostech spolupráce. Mezitím v Pekingu Čína zahájila mezinárodní leteckou přehlídku, ale embargo Západu na vojenské záležitosti a nejistota ohledně stability státu mnohé zahraniční vystavovatele odradila. Zástupci uvedli, že vystavovalo 91 společností ze 14 zemí včetně USA, což je snížení oproti 260 firmám z více než 20 zemí při poslední přehlídce v Japonský výrobce klimatizací Daikin Industries Ltd. dostal pokutu ve výši dvou miliónů jenů (14000 dolarů) za vývoz chemikálie, která by mohla být použita v systémech řízení raket, do Sovětského svazu. Představitel společnosti Daikin pro vývoz činný v době, kdy byl vysoce čistý halogenizovaný uhlohydrát prodán v roce 1986 Sovětům, byl potrestán desetiměsíčním podmíněným odnětím svobody. Soudce Masaaki Yoneyama řekl Osackému okresnímu soudu, že "odpovědnost" firmy Daikin "je velká, protože nezákonné vývozy snížily mezinárodní důvěru v Japonsko." Prodej roztoku v koncentrované formě do komunistických zemí je zakázán japonskými zákony a mezinárodními dohodami. Sovětský zákonodárné grémium zamítlo vládní návrh decentralizace ekonomického řízení jako nedostatečně radikální. Deník Leninskoje Zamja uvedl, že výbor se rozhodl, že plán rozdělení ekonomické síly dříve uplatňované Moskvou v 15 republikách státu "neodráží radikální změny v Sovětské federaci." Výbor dal vládě k přepracování návrhu čas do 15. listopadu. Krok vyjádřil rostoucí sebedůvěru renovovaného Nejvyššího sovětu. Scott Paper Co. prohlásila, že ruší plánovaný projekt zalesňování v Indonésii na 650 miliónů dolarů, protože nadále již neočekává potřebu takového množství eukalyptové dřevoviny, jak se původně domnívala. Eukalyptové háje a celulózky, které by zabraly asi 175000 akrů v oblasti Irian Jaya, byly schváleny indonéskou investiční komorou. Byly ale napadány některými ochránci životního prostředí jako hrozba pro pralesy v Irian Jaya a potenciální zdroj sociálních nepokojů pro některé primitivní kmeny, které je obývají. Japonská Yaohan Departmentstore Co. stěhuje své vedení mezinárodních operací a holdingovou společnost do Hongkongu, aby těžila z ekonomických výhod a daňové struktury britské kolonie. S majetkem 5.56 miliard hongkongských dolarů (712 miliónů amerických dolarů) má nová společnost, Yaohan International Co., v plánu získat 10 z nejlepších hongkongských restaurací. Hodlá také během příštího května vytvořit mezinárodní velkoobchodní trh ve spolupráci se singapurskou vládou a do prosince 1990 otevřít obchodní dům v Bangkoku a nákupní centra v Malajsii, na Taiwanu, v Kanadě, v Chicagu a Seattlu. Řetězec má v současné době 90 maloobchodních prodejen v Japonsku, sedm ve Spojených státech, tři v Hongkongu a tucet dalších rozsetých po celém světě. Hlavní evropské aukční síně se čím dál více obracejí na specializovaný prodej. Christie ' s brzy spustí aukci umění ve stylu dada a symbolismu, zatímco Sotheby láká sběratele aukcemi švýcarských, německých, španělských, australských a kanadských malířů. V Bruselu prodával Hotel de Ventes Horta v aukci pistole a meče spolu s malbami a šperky. Berlínská Villa Grisebach bude 25. listopadu v aukci nabízet umělecká díla s předběžnou cenou menší než 1600 dolarů. Aukční dům, známý svými aukcemi děl největších malířů 19. a 20. století, nabízí "služby klientům, kteří nechtějí prodat jen své skvostné olejomalby," říká Vivien Reuter z Villa Grisebach. Antverpský dražitel Campo se zabývá mezerami na trhu méně, než zdrcujícími belgickými daněmi a zatížením aukčními poplatky. "Vše má být v různých zemích stejné," říká Stefan Campo z Campo, který žádá klienty, aby podepsali protestní petici. "Pak zde bude spravedlivá konkurence." Ukončení prodeje osvobozeného od daní v Evropském společenství po roce 1992 může ohrozit více než 3000 pracovních míst, tvrdí Mezinárodní konfederace bezcelního prodeje. Místo zákazu takových nákupů navrhuje konfederace změnu řízení, aby bylo zaručeno, že tato výhoda nebude zneužívána... Britští a argentinští diplomaté zahájili v Madridu jednání s cílem obnovit pouto poškozené v důsledku války z roku 1982 o Falklandské ostrovy. Britský představitel a vedoucí delegace v OSN Crispin Tickell nazval první setkání "dobrým, zajímavým a věcným.

**Document number 1758**

**Document identifier: wsj2056-001**

Společnost Polaroid Corp., která vydělává na snižování počtu zaměstnanců, ohlásila silný růst provozních výsledků za třetí čtvrtletí a čistý zisk po uspokojení požadavků na prioritní akcie ve výši 29.9 milionu dolarů, neboli 40 centů na akcii. Analytikové se vyjádřili, že tato čísla překonala očekávání, částečně z důvodu velkého ziskového rozpětí a také díky příznivému kurzu cizích měn. Uvedli však, že nezměněné příjmy společnosti jsou zklamáním a znamením, že prodej nových klasických kinofilmů společnosti Polaroid byl v USA nízký. Příjmy za třetí čtvrtletí činily 437.7 milionu dolarů, což se od loňských 436.3 milionu dolarů téměř neliší. Společnost Polaroid ohlásila provozní zisk před zdaněním a úroky za třetí čtvrtletí ve výši 63.1 milionu dolarů, což je více než dvojnásobek oproti loňským 24 milionům dolarů. Náklady na snížení počtu zaměstnanců a další restrukturalizaci způsobily ve třetím čtvrtletí roku 1988 čistou ztrátu 54.1 milionu dolarů, což je 77 centů na akcii. "Jsem trochu skeptický ohledně poptávky" po výrobcích společnosti Polaroid, řekl Michael Ellmann, analytik společnosti Wertheim Schroder & Co. "Věříte-li, že dobrý výkon v příštím roce závisí na zvýšení příjmů, pak není příliš na čem zakládat optimismus." Alex Henderson, analytik společnosti Prudential-Bache, řekl, že představitelé společnosti Polaroid mu včera sdělili, že prodej nového klasického filmového výrobku společnosti, zavedeného ve druhém čtvrtletí, po slibném začátku v USA "zklamal". Sam Yanes, mluvčí společnosti Polaroid, řekl: "O zklamání nic nevím," ale dodal, že společnost nebyla schopna dodat výrobek na pulty některých řetězců diskontních supermarketů, o nichž předpokládala, že jej už dávno budou vést. Yanes řekl, že tento kinofilm (One Film) momentálně nabízí kolem 15000 maloobchodů, včetně drogerií a supermarketů. Za uplynulých devět měsíců ohlásila společnost Polaroid výdělky ve výši 98.5 milionu dolarů, což je 1.27 dolaru na akcii. Loni měla společnost za devět měsíců ztrátu 15.1 milionu dolarů, což je 23 centů na akcii. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Polaroid na 47 dolarech, což je zvýšení o 1125 dolaru.

**Document number 1759**

**Document identifier: wsj2057-001**

Proč je burza náhle tak nestálá? Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností včera předvedl poslední dobou již běžný tanec: dopoledne spadl o 60.25 bodu, přičemž podstatná část propadu nastala během 25 minut. Poté se vzchopil a skončil níže pouze o 18.65 bodu. A tyto výkyvy ztratily na významu vedle pátečního pádu o 190.58 bodu a pondělního zotavení o 88.12 bodu. "Je to šílené - během hodiny můžete odepsat takovou hodnotu," říká Stanford Calderwood, předseda bostonské společnosti Trinity Investment Management Corp. A tak to nepochybně i zůstane. Richard Bernstein, hlavní kvantitativní analytik společnosti Merrill Lynch & Co, říká: "Cítím v kostech, že se těmto výkyvům nějakou dobu nevyhneme." Skoky na burze mají mnoho důvodů: nové metody obchodu, jako jsou termínové obchody a opce na akciovém indexu, dále počítačově řízené strategie jako programové obchodování a též davová psychologie. Většina z nich ale má jedno společné: likviditu - schopnost rychle na burze nakoupit a prodat. Ceny se tak rychle nahoru a dolů pohybují proto, že investoři si akcie předávají ve stále rychlejším tempu a stále více při tom spolupracují. "Instituce se chovají jako stádo zvěře," tvrdí Peter Anderson, který řídí manažerskou větev penzijního fondu společnosti IDS Financial Services Inc. "Sledujeme stejné indikátory a nasloucháme stejným prognostikům. Stejně jako kobylky máme sklon pohybovat se ve stejnou dobu stejným směrem." A to přirozeně způsobuje velké pohyby cen. Instituce - které dnes mají na svědomí podstatnou část obchodování - se spoléhají na svou schopnost velké balíky akcií v jednom okamžiku koupit i prodat. Avšak když objeví, že burza není vždy tak likvidní, jak předpokládaly - burza poskočí. Například v pondělí zjistil Howard Ward, ředitel společnosti Scudder, Stevens & Clark, že "bezpečné cenné papíry nešly nakoupit za kótované ceny bez připlacení". A když muselo "připlatit" mnoho společností, byl pondělní náhlý vzestup na světě. Termínové obchody a obchody s opcemi mohou podle některých názorů nestálost trhu ještě zhoršit. Investoři věří, že se mohou spolehnout na to, že tyto deriváty cenných papírů se na burzu dostanou a zase z ní odejdou, aniž by se ve skutečnosti nějaké akcie prodaly, toto je způsob, jak zůstat likvidní i v případě, že vlastníte akcie. Tato a jiné moderní metody obchodování "podněcují dramatické změny v aktivech", tvrdí George Douglas, první viceprezident ve společnosti Drexel Burnham Lambert Inc. "Vše je založeno na myšlence, že co jde snadno dovnitř, jde snadno i ven" - a tak budou k burze patřit i fáze vyšší nestálosti. Jeden nový investiční styl nazývaný "alokace aktiv" mění vyvážení portfolia mezi akciemi, dluhopisy a hotovostí vždy, když počítačové modely prohlásí některý typ za atraktivnější. Například First Quadrant Corp., společnost zabývající se alokací aktiv, se sídlem v Morristownu v New Jersey, uvedla, že využila pátečního propadu cen a pozice akcií na svých "agresivních" účtech rychle vymrštila z 55 % na 75 %. Dalších 5 % přidala v pondělí před tím, než se akcie vzchopily. Potom společnost snížila podíl těchto akcií přibližně na 70 %. Klasickým příkladem toho, jak se instituce pachtí za likviditou, je pojištění portfolia, které má nyní velmi špatnou pověst. Před pádem v roce 1987 se pod touto obrannou technikou hospodařilo s prostředky institucí v odhadované výši 60 miliard dolarů. Cílem bylo "pojistit" hodnotu portfolia prodejem termínových obchodů pro případ, že by ceny akcií klesly - a tak eliminovat nutnost prodat samotné akcie. Ale v říjnu 1987, když se pojišťovatelé portfolií snažili prodávat všichni najednou, ochromili jak trh s akciemi, tak i s termínovými obchody. Dnes pak instituce potichu praktikují takovou formu pojištění portfolia, že na burze nervózně běhají nahoru a dolů. Jiní provádějí "indexovou arbitráž", což je strategie využívající cenového nesouladu mezi akciemi a termínovými obchody. Na rozdíl od tradičních strategií akcie nakoupit a držet, vyžadují všechny výše uvedené strategie, aby vždy byli po ruce makléři a v kritický okamžik zajistili likviditu nakupováním a prodáváním akcií. Instituce ale tvrdí, že makléřské firmy na Wall Street nejsou příliš ochotné obchodovat. Makléři to nepopírají. Obchodníci z Wall Street tvrdí, že firmy obchodující s cennými papíry si s makléřskými provizemi, které jsou dnes mnohem nižší než v 70. letech, nemohou dovolit riskovat nákup příliš mnoha akcií. "Myslím, že dnes je každý trochu více nedůvěřivý," tvrdí Jack Baker, vedoucí obchodování s cennými papíry ve společnosti Shearon Lehman Hutton Inc. "Instituce stlačily výši (provize) k bodu, kdy je nesmyslné riskovat kapitál," říká Tom Gallagher, hlavní výkonný viceprezident, který má na starosti institucionální obchodování ve společnosti Oppenheimer & Co. "Proč bych měl riskovat peníze pro člověka, který mi platí pět centů za jeden tanec? Jediné, co máte, je riziko." Nedostatek likvidity mohou též způsobit "reformy" na burze. Mnoho obchodníků tvrdí, že "pojistky" zavedené po pádu v roce 1987 za účelem snížení nestálosti nestálost trhu při pátečním propadu akcií naopak zhoršily. Právě tyto pojistky způsobily při propadu trhu půlhodinové pozastavení obchodování se smlouvami o termínových obchodech na akciovém indexu Standard & Poor's 500. "Při zastavení termínového obchodování jste mohli jen prodávat akcie," abyste snížili působení burzy, říká jeden finanční manažer. "Pro lidi byla strašná představa, že nemohou uzavřít své obchody." "Bylo to, jako když vás zavřou do místnosti s gorilou a řeknou vám, že tam jsou tři únikové východy," řekl jeden obchodník s termínovými obchody sídlící v Chicagu. "A pak dodají: 'Mimochodem, dva z nich jsou zamčené.'" K nestálosti trhu přispívá také mánie přebírání společností skoupením většiny jejich akcií. Dobrým příkladem je společnost UAL Corp. Akcie této letecké společnosti, ceněné jako vhodný cíl pro skoupení, se obchodovaly za necelých 280 dolarů za akcii. Když se obchod dostal do problémů, akcie poklesly, včera uzavřely na 198 dolarech. Akcie společnosti UAL se nyní pravděpodobně obchodují blíže ke své hodnotě založené na příjmech společnosti. Naopak je nepravděpodobné, že by náhlé změny cen způsobovali tradiční investoři, kteří akcie nakoupí a drží. Scott Black, finanční manažer zaměřený na ohodnocování, který řídí společnost Delphi Management Inc., zdůrazňuje, že pro ty, kteří investují podle základních pravidel, "se hodnota akcií ze dne na den až tak nemění". Někteří experti tvrdí, že burzy nejsou tak nestálé, jak se široce předpokládá. Hans Stoll, profesor financí na Univerzitě ve Vanderbiltu, tvrdí, že současná nestálost na amerických trzích je zanedbatelná ve srovnání s 30. léty, tedy se situací desítky let před tím, než byly zavedeny deriváty jako opce a termínové obchody. "Nemohu prostě uvěřit, že by inovace na finančních trzích mohly způsobit takovou nestálost," říká. Robert D. Arnott, prezident společnosti First Quadrant, která se zabývá alokací aktiv, k tomu poznamenává, že v posledních týdnech před pátečním zmatkem dosáhla denní míra nestálosti na Newyorské burze cenných papírů "historicky nízkých hodnot". Někteří lidé mají sklon přehlížet, že posun o 50 bodů je procentuelně menší, než byl dříve, kdy byl trh s akciemi menší. John J. Phelan jr., předseda Newyorské burzy, trvá na tom, že "roky 1988 a 1989 byly dva z nejstálejších za posledních 30 nebo 40 let". Avšak v době rychlých pohybů na akciových trzích jako v minulém týdnu neznamená nízká průměrná nestálost, o které Phelan hovoří, žádnou útěchu. Sanford Grossman, profesor financí na univerzitě Wharton School, navíc tvrdí, že nestálé skoky cen akcií budou trvat tak dlouho, dokud likvidita bude zaostávat za nenasytnými požadavky institucí, "které mohou jen tak předstoupit a říci:'Mám na prodej akcie za miliardu dolarů'". Někteří si myslí, že honba za likviditou je zbytečná. V roce 1936 napsal John Maynard Keynes, že "žádná z maxim ortodoxních financí není víc protispolečenská než fetišismus likvidity". Ten vede investory k tomu, aby se zaměřili na krátkodobé pohyby cen - nazval to "škatulata, škatulata, hejbejte se" - než na dlouhodobou základní hodnotu. Do tohoto článku přispěl James A. White.

**Document number 1760**

**Document identifier: wsj2058-001**

Národní úřad pro letectví a kosmonautiku (NASA) sdělil, že jednu z jeho počítačových sítí napadl počítačový virus a šíří protijaderné zprávy týkající se vesmírné sondy Galileo, která má být dnes vypuštěna. Mluvčí NASA Charles Redmond řekl, že vládní agentura tento virus objevila v pondělí v souboru počítačových sítí nazývaném souhrnně Internet a očekává, že do dnešního dne bude nakaženo 100 univerzitních center. Ačkoli tato síť není připojena k počítačovým systémům, které řídí sondu Galileo nebo raketoplán, část sítě bude po vypuštění sondy analyzovat její data. Redmond řekl, že tento vetřelec dosud žádnou škodu nezpůsobil, ale úřad má strach, že "skutečná data by mohla být nahrazena nesmysly". Odhadl, že specialistovi na bezpečnost počítačů může odstranění viru z počítačové sítě trvat jeden den. Zatím se zdá, že tento vetřelec, jeden z nejrozsáhlejších, který kdy zaútočil na výzkumnou síť, napadl jen hardware společnosti Digital Equipment Corp., která používá operační systém Digital's VAX/VMS. Virus nemá nic společného se známým virem, který loni napadl Arpanet, mnohem rozsáhlejší síť, kterou používají výzkumníci na univerzitách, laboratoře a vládní úřady po celém světě. Virus, který napadl NASA, je v žargonu počítačového zabezpečení tzv. počítačový červ, uvedl Redmond. Červ sídlí v operačním systému počítače a šíří se přenosem na jiné síťově propojené počítače. Podle Redmonda se červ Galileo zřejmě zrodil v nějakém počítači ve Francii napojeném na Síť analyzující fyziku vesmírného prostoru (SPAN), která patří agentuře NASA. Agentura NASA sdělila, že červ Galileo zatím nenakazil ani její počítače, ani počítače jiných vládních agentur, protože své systémy upravily tak, aby červy odmítaly. Redmond však sdělil, že červ napadl univerzity, které tyto úpravy neprovedly. Šéfredaktor časopisu Computerworld Michael Alexander uvedl, že se dozvěděl, že červ se do počítačového centra dostane vyhledáním jednoduchých hesel - například těch, která jsou stejná jako jméno uživatele. Pokud je červ najde a dostane se do systému, zobrazí se na obrazovce, když se uživatel přihlásí do systému, text: "Červi proti jaderným zabijákům... Hlásáte dobu míru pro všechny a přitom se připravujete na válku." Podle Alexanderových slov červ navíc ostatním počítačům v centru rozesílá podivné zprávy - typu "George Orwell byl optimista" nebo "Dnes večer nekrmte netopýry". Červ také vyhledává jednoduchá hesla, která uživateli poskytují větší práva. Hesla jsou součástí systémového softwaru, když je instalován, ale předpokládá se, že budou nahrazena jinými hesly ihned po uvedení systému do provozu. Alexander řekl, že pokud červ jedno z těchto hesel najde, udělá například to, že uživatelská hesla změní na sled nahodilých čísel, a zabrání tak uživatelům, aby se přihlásili do sítě. Agentura NASA odhadla, že v pondělí byla nakažena přibližně čtyři počítačová centra. Včera toto číslo vzrostlo na 40 a dnes se očekává vzrůst na 100. NASA sdělila, že bude trvat přibližně týden, než přesně zjistí, kolik center z celkových 6000 napojených na Internet bylo zasaženo a jaký je rozsah škody, pokud nějaká vznikne. Protijaderní aktivisté protestují proti vypuštění vesmírné sondy Galileo k Jupiteru, protože k výrobě elektrické energie potřebné pro provoz sondy využívá plutonium. Aktivisté se obávají, že pokud by raketoplán nesoucí sondu Galileo na oběžnou dráhu explodoval, či pokud by sonda Galileo spadla na Zemi, až dvakrát poletí v její blízkosti, uvolnily by se do atmosféry osudné dávky plutonia. Dosud bylo vypuštění sondy Galileo už dvakrát pozdrženo, poprvé kvůli poruše počítače připojeného k motoru raketoplánu a včera kvůli počasí. NASA prohlásila, že červ Galileo nemá co do činění ani s jedním zpožděním. Alexander z časopisu Computerworld řekl, že hackeři šli po síti SPAN již dříve. Řekl, že západoněmecká hackerská organizace Chaos Computer Club dokázala síť SPAN už jednou napadnout a povedlo se jí udělat takové věci jako změnit hodnotu pí, čímž překazila některé výpočty.

**Document number 1761**

**Document identifier: wsj2059-001**

Stává se běžnou věcí, že žalobci vznášejí trestní obvinění v případech, ve kterých by se ještě donedávna vedlo pouze občanskoprávní řízení. Dále je příznačné rovněž to, že právo na vytváření nových trestných činů již nenáleží soudům, ale pouze zákonodárným orgánům. Začalo to na počátku 19. století sporem USA versus Hudson a Goodwin, Nejvyšší soud od té doby opakovaně trvá na tom, že kdyby soudní moc prohlásila, že jisté chování je proti veřejným zájmům, a tudíž trestné, což je ostatně pevně zakotveno v britském právu, uzurpovala by si podle doktríny o rozdělení moci pravomoci zákonodárné. Toto je tradiční teorie. V praxi se ale hranice mezi interpretací a předefinováním trestního práva začala dávno stírat. Zejména zvykové právo trestných činů založených na porušení služebních povinností se za posledních deset let vyvinulo překvapivě rychle. Například zneužívání důvěrných informací společnosti k obchodování bylo trestné již dlouho, zákonem však definováno nebylo. V roce 1983 se Nejvyšší soud pokusil předložit účinnou definici pro rozhodnutí sporu Dirks versus Komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC), která zněla, že odpovědnost závisí na tom, zda ten, kdo informaci poskytl, porušil svou povinnost důvěrnosti vůči společnosti za účelem "osobního obohacení" a zda ten, kdo informaci přijal, o této skutečnosti věděl nebo jí nedbal. Postupně však nižší soudy a žalobci posunuli tuto definici k bodu zlomu. Vezměme si základní skutečnosti vedoucí k odsouzení Roberta Chestmana v roce 1989. Před tím, než v roce 1986 uskutečnila společnost A&P veřejnou nabídku společnosti Waldbaum Inc., zatelefonoval zakladatel řetězce supermarketů Waldbaum jedné své starší příbuzné a řekl jí, aby si své akciové certifikáty připravila k převodu. Ta zavolala své dceři, aby ji odvezla do banky, a ta zase přesvědčila svého manžela, pana Loeba, aby se o vše postaral. Jakmile manžel tuto informaci uslyšel, prodiskutoval ji se svým makléřem Chestmanem a Chestman pak nakoupil akcie na svůj účet i pro další klienty. V podstatě byl Chestman příjemcem informace na čtvrté úrovni. Porušil Loeb, který mu informaci poskytl, povinnost důvěrnosti (a pokud ano, ke komu)? Chtěl se Loeb obohatit (a pokud ano, jak)? Nebo zaslechl Chestman jen nějaký burzovní drb (na jehož základě se může legálně obchodovat)? Taková hranice se zdá pro účely trestního práva až příšerně tenká. Druhý příklad nám poskytuje nedávné přiznání viny, které učinil Robert Freeman, bývalý vedoucí arbitráže ve společnosti Goldman, Sachs & Co. Podstatou případu je to, že Freeman investoval velké částky do zadluženého odkupu společnosti Beatrice, když mu jiný prominentní obchodník, Bernard "Bunny" Lasker, řekl, že ten obchod je problémový. Když zadal příkazy k prodeji, zavolal Freeman Martinovi Siegelovi, investičnímu bankéři ve společnosti Kidder, Peabody & Co., který mu s obchodem radil, aby ho požádal o potvrzení těchto zvěstí. Siegel se Freemana zeptal, kdo mu je poskytl, a když se dozvěděl, že to byl Bunny Lasker, odpověděl: "Tvůj králíček Bunny má dobrý nos." Tento nezákonný "tip" králíčkova dobrého nosu víceméně potvrdil zvěsti, které už na burze mnoho lidí slyšelo. Kdyby se byl tento případ dostal k soudu, na povrch by byly vyšly tytéž otázky: Došlo tu k porušení povinnosti důvěrnosti za účelem osobního obohacení? Měl o tom Freeman ponětí? A konečně, byla to informace závažná? Všechny tyto otázky jsou však podružné ve srovnání s ústřední otázkou: Kdo tu vytváří trestní právo a kdo by jej měl vytvářet? Není to mé tvrzení, že Chestman nebo Freeman se stali nevinnou obětí přílišné horlivosti žalobců. Ano, oba si byli vědomi, že jejich chování je přinejmenším riskantní. Ale i kdyby se chovali bezohledně, stále existují důvody k obavám a odporu vůči tomuto stálému procesu, kdy justice případ od případu rozšiřuje zákon o zneužívání důvěrných informací. Soudy a zákonodárci rozhodují podstatně odlišným způsobem a jsou náchylní k velmi odlišným typům omylů. Metodou zvykového práva vždy bylo posouzení chování obviněného před soudem na základě předložených skutečností. Jedná-li se pouze o občanskoprávní odpovědnost, má tato metoda nepopíratelné přednosti v tom, že je založená na faktech a varuje se přílišné generalizace. Rozhodování tohoto druhu ohlížející se zpět na jednotlivé případy je však napadnutelné vzhledem ke krátkozrakosti způsobené fixací na účelové (a obvykle chabé) příklady. Rozhodne-li soud, že konkrétní chování obžalovaného bylo trestuhodné, a tím rozšíří definici zneužívání důvěrných informací, aby postihovala i toto chování, nevidí potenciálně enormní počet dalších případů, kterých se tato rozšířená norma bude týkat. Soud má tudíž k tomu, aby rozhodoval ohledně společenského užitku rozšířené normy, nevýhodnou pozici. Zaměříme-li se například na Freemanův pokus získat neveřejnou informaci o zhroucení obchodu, nikdo přirozeně nepomyslí na druhou stranu mince: Co kdyby ty zvěsti byly nepravdivé? Může analytik cenných papírů zavolat investičnímu bankéři, aby se ujistil, zda zdánlivě nepravděpodobná zvěst je opravdu nepravdivá? V minulosti by se nejen uznávaní profesionálové snažili rychle ověřit takové zvěsti přímo u společnosti, ale také samy společnosti registrované na velkých burzách cenných papírů by byly burzami vyzývány, aby otevřeně odpovídaly na podobné dotazy analytiků cenných papírů. Dnes po Freemanově doznání tu máme nejistotu, která je nespravedlivá i neúčinná. V tomto světle jsou relativní výhody legislativního zákonodárství jasné: (1) Zákonodárný orgán vyslyší před rozhodnutím názory zástupců všech, kterých se jeho rozhodnutí týká, nejen stran stojících právě před soudem, a (2) zákonodárný orgán může vytyčit "jasné hranice", které vytváří méně nejistoty než rozhodnutí soudů, která jsou vázaná na fakta. Ačkoli legislativní hranice mohou vyústit v nedostatečné pokrytí, (což vysvětluje, proč SEC dlouho odolávala legislativní definici využívání vnitřních informací k burzovním transakcím), soudní zákonodárství nevyhnutelně vytváří nejistotu z důvodu nezřetelných vnějších hran a implikací většiny soudních rozhodnutí. Přinejmenším když jde o hodně, vyústí nejistota naopak v přehnané pokrytí, protože jednotlivci se neodváží přiblížit k nejisté dělicí hranici. Federální zákony o poštovních a telefonních podvodech poskytují ještě lepší příklad rychlého vývoje federálního zvykového práva o porušení služebních povinností. Nejvyšší soud se v roce 1987 ve sporu McNally versus USA pokusil zastavit neúprosnou expanzi těchto zákonů přijetím pravidla pro přesný výklad nejednoznačných trestních zákonů. Nicméně koncem minulého roku Kongres toto rozhodnutí účinně zrušil přijetím zákona o jedné větě, podle něhož podvod zahrnuje všechny plány, které zbavují někoho jiného "nehmotného práva na poctivé služby". Toto může jednou ranou kriminalizovat všechna porušení povinností důvěrnosti (a možná všechny špatné interpretace nějakého zástupce nebo zaměstnance). Takový zákon názorně ukazuje základní problém: Kongres zjistil, že je snadnější schválit paušálně moralizující zákaz, který soudy pak musí interpretovat, než se angažovat v náročném stanovení hranic, což neodmyslitelně patří k jeho úkolům. Spíše než s pokusem o uchopení soudní moci jsme konfrontováni s legislativní odevzdaností. Dá se předpokládat, že žalobci při konfrontaci s morálně dvojznačným chováním vyčerpají všechny možnosti, které jim tak otevřené zákony poskytují. Posléze však nejasné případy vytvoří špatné zákony. Coffee je profesorem na Právnické fakultě Kolumbijské univerzity.

**Document number 1762**

**Document identifier: wsj2060-001**

Společnost Corning Inc. ohlásila za třetí čtvrtletí 38% pokles čistého zisku z loňských 123.9 milionu dolarů, neboli 1.37 dolaru na akcii, na 76.5 milionu dolarů, neboli 80 centů na akcii. Loňská čísla zahrnovala jednorázový příjem ve výši 59.9 milionu dolarů z prodeje podílu společnosti Corning v japonských podnicích. Bez tohoto příjmu by provozní zisk činil 64 milionů dolarů, neboli 71 centů na akcii. Tento telekomunikační koncern, zabývající se i výrobou speciálního skla, keramických výrobků a poskytováním laboratorních služeb, sdělil, že toto poslední čtvrtletí zahrnuje i uplatnění ztráty při zdanění příštích let ve výši 600000 dolarů. Před rokem čistý zisk zahrnoval snížení o 700000 dolarů převedených při zdanění. Tržby vzrostly o 14 % z 625.4 milionu dolarů na 715 milionů dolarů. Předseda a výkonný ředitel společnosti Corning, James R. Houghton, sdělil, že provozní výkon byl v segmentech telekomunikací, zdraví a vědy i nadále silný. Pouze segment speciálních materiálů poněkud zpomalil a spotřební zboží nadále nedosahuje očekávaného výkonu. Co se týče podniků se společnou majetkovou účastí, Houghton uvedl, že zisk byl "v podstatě chabý" především kvůli pomalému oživení společnosti Samsung-Corning Co. v Koreji, které následovalo po stávce u hlavního zákazníka a přerušení dodávek do Číny. Zisk byl též snížen silným dolarem v zahraničí, což negativně ovlivnilo devizový kurs společnosti. V kompozitním obchodování na Newyorské burze cenných papírů uzavřela společnost Corning na 38.50 dolaru, což je pokles o 75 centů.

**Document number 1763**

**Document identifier: wsj2061-001**

Společnost UAL, načasovaná bomba akcií, která způsobila výbuch na pátečním trhu, včera opět krátce traumatizovala obchodníky. Za deset minut po 11:13, kdy skončilo obchodování společnosti UAL, která je mateřskou společností United Airlines, klesl Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností téměř o 27 bodů na 60.25 bodu. Poté nastoupilo počítačově řízené obchodování a index akcií průmyslových společností za pět minut získal všech 27 bodů nazpět. Tyto bleskové pohyby dokazují, že burza zůstává pár dní po svém šokujícím poklesu o 190.58 bodu nadále křehká a nestálá - a připravená poskočit při sebemenších dohadech. Nervózní investoři nadále omezovali svůj nákup na spolehlivé akcie a nevěnovali se emisím souvisejícím s převzetím. Index akcií průmyslových společností uzavřel o 18.65 níže na 2638.73. Objem Newyorské burzy cenných papírů činil 224070000 akcií. Klesající akcie převyšovaly na Newyorské burze stoupající v poměru 931 ku 658. Společnost UAL byla bedlivě sledována a hodně se s ní obchodovalo. Její akcie spadly o 24 7/8 na 198 při objemu 2.8 milionu akcií. Burza je stále velmi citlivá na klepy a zprávy ohledně neukončených převzetí. Společnost UAL, která se snaží opětovně sestavit nabídku na skoupení, které by nebylo financováno bankami, představuje budoucnost této jedné z nejmocnějších složek na trhu stoupajících cen - totiž restrukturalizaci společnosti. Důležitý prvek tohoto jevu - rozkolísaný trh s rizikovými obligacemi, často užívanými k financování restrukturalizací a převzetí - nadále vrhal stín na akcie společnosti. "Byl to velmi nervózní den," řekl John Geary, společník specializované firmy Ziebarth, Geary působící na Newyorské burze. Kolísavost trhu hned tak neskončí. Pátek přinesl "dvojitou hodinu duchů", což je přezdívka, kterou na Wall Street používají, když současně v jednom měsíci vyprší různé termínové obchody na akciových indexech, indexové opce a opce na samostatné akcie. Obchodníci si už zapínají bezpečnostní pásy. Když naposledy v jednom měsíci vypršely termínové obchody na indexu Major Market Index a indexové opce indexu Standard & Poor's 100, způsobilo to přímo ukázkovou nestálost. "Jsme v jedné z oněch fází, kde dochází k velké nestálosti v důsledku vypršení platnosti," řekl Donald Selkin, vedoucí výzkumu akciových indexů u společnosti Prudential-Bache Securities. Investoři včera sice nakupovali, ale zbaběle se zaměřili jen na nejlepší spolehlivé akcie, jako jsou akcie společnosti Procter & Gamble, které vyskočily o 3 3/8 na 127. Investoři "nakupují akcie, u kterých lze předvídat výdělky," řekl Edward J. Laux, vedoucí blokového obchodování s akciemi u společnosti Kidder Peabody. Investoři se přitom zbavovali akcií společností určených k převzetí a akcií bank, které mají na svém účtu dluh ze zadluženého odkupu akcií nebo riskantní půjčky na nákup nemovitostí. "Tyto půjčky jsou nyní pod ostřejším dohledem než dluhy rozvojových zemí," řekl William Bee, hlavní blokový obchodník s akciemi u společnosti Prudential-Bache Securities. Společnost Chase Manhattan, která v pondělí přes skupinu upisovatelů vedenou společností Goldman Sachs prodala 14 milionů dalších akcií za 40 1/8, uzavřela o 1/8 níže na 40. Společnost Citicorp spadla o 1/2 na 32 a společnost Manufacturers Hanover sklouzla o 3/8 na 40 1/4. Společnosti Chase a Citicorp's Citibank jsou zapojeny do financování odkupu společnosti UAL. Společnosti Citicorp i Manufacturers Hanover včera ohlásily výdělky. V první hodině obchodování změnil na Newyorské burze majitele přibližně milion akcií za minutu, a to proto, že velké prodejní programy arbitráží akciových indexů stlačily ceny dolů. (V arbitráži akciových indexů obchodníci nakupují nebo prodávají velké balíky akcií proti kompenzačním pozicím v termínových obchodech.) Obchodníci uvedli, že mnohé prodejní programy jsou pozicemi, které byly stanoveny ještě před pátečním vypršením. Stranou počítačově řízeného obchodování utrpěly porážku i akcie leteckých společností. Dow-Jonesův index akcií dopravních společností spadl o 49.96 a uzavřel na 1254.27. Společnost AMR, která je mateřskou společností společnosti American Airlines, nadále ustupuje kvůli rozhodnutí newyorského developera Donalda Trumpa stáhnout svou nabídku na převzetí za 120 dolarů za akcii. Její akcie klesly o 3 1/4 na 73 1/4 při objemu 3.4 milionu akcií. Společnost Delta Air Lines klesla o 1 7/8 na 67 7/8, společnost USAir Group spadla o 3/4 na 40 1/4, společnost Southwest Airlines se ponořila o 1/2 na 25 a společnost Alaska Air Group sklouzla o 3/8 na 24 1/4. Společnost Texas Air, vlastník aerolinek Continental a Eastern, však v obchodování na Americké burze cenných papírů zastavila pokles této skupiny vzrůstem o 7/8 na 14 5/8. Společnost Eastern uvedla, že po letošní žádosti o konkurzní ochranu podle kapitoly 11, která by měla skončit na počátku příštího roku, je s plánem o obnovení provozu v předstihu. Společnost Philip Morris, která je již druhý den po sobě nejaktivnější emisí Newyorské burzy, zůstala nezměněna na 43 1/4 při objemu 3.9 milionu akcií. Další emise spolehlivých akcií společností spotřebního průmyslu si také vedly relativně dobře: společnost PepsiCo vzrostla o 1 3/8 na 58 1/2, společnost Coca-Cola Co. zůstala nezměněna na 66 3/4, společnost McDonald's také uzavřela nezměněna na 30 1/2 a společnost Merck stoupla o 1/2 na 75 1/4. Širší indexy také klesly. Index Standard & Poor's 500 spadl o 1.69 na 341.16 a kompozitní index Newyorské burzy cenných papírů spadl o 0.88 na 188.89. Mezi akcie spojené s převzetím, které byly včera rozprodány, patří akcie společnosti Disney, které uzavřely o 2 1/8 níže na 121 1/4. Společnost Philips Industries klesla rázně o 3/8 na 22 7/8, společnost Hilton Hotels spadla o 2 1/2 na 92 a společnost Holiday Corp. klesla o 2 1/8 na 69 7/8. Další ze spolehlivých akcií, akcie společnosti Exxon, vzrostly o 1/8 na 45 1/2. Společnost International Paper spadla o 1 3/8 na 51 1/2, společnost Union Carbide povolila o 7/8 na 25, společnost Chevron vzrostla o 1/8 na 64 a společnost Eastman Kodak uzavřela o 3/4 níže na 44 1/4. Jediné odvětví, které od dosažení rekordní hodnoty indexu akcií průmyslových společností 9. října vykazuje nárůst, jsou restaurace. Mezi tři skupiny s nejhorším vývojem, s poklesy 10 až 20 %, patří letecké společnosti, kasina a makléři s cennými papíry. I mimoburzovní obchodování bylo bouřlivé. Kompozitní index Nasdaq uzavřel při objemu 161.5 milionu akcií o 1.05 níže na 459.93. "Prostředí je teď mnohem víc zaměřeno na obchodování," řekl Gary Rosenbach, manažer ekvitního obchodování ve firmě Needham & Co. z New Yorku, která své akcie obchoduje na mimoburzovním trhu. "Trh mnohem více kolísá, a proto když lidé vidí, že by mohli snadno vydělat 10 nebo 15 %, tak to berou." Společnost Compaq Computer stoupla o 2 1/8 na 103 3/4 při objemu dva miliony akcií, což odráží víru trhu v dobrou budoucnost nově představeného počítače o velikosti notebooku. Společnost B. F. Goodrich spadla o 1 3/8 na 49 1/8. Příjmy této společnosti za třetí čtvrtletí byly pod úrovní, kterou předpovídali analytici, i pod úrovní loňského roku. Společnost Blue Arrow vzrostla o 1/2 na 17 1/4. Tato britská společnost si hodlá změnit název na Manpower, což je název její americké jednotky, a odepsat část z téměř 1.2 miliardy dolarů své kapitálové hodnoty nehmotných aktiv jako možnou přípravu na opětovný zápis v USA. Společnost Dravo vzrostla o 5/8 na 16 1/8. Společnost Shearson Lehman Hutton zahájila své krytí příznivými ratingy. Společnost Intertan vyskočila o 2 1/4 na 56 7/8. Tato společnost ohlásila, že provozní zisk za zářijové čtvrtletí stoupl od loňska přibližně o 25 %. Společnost Bay Financial, která prohlásila, že bude možná nucena žádat o konkurzní ochranu podle kapitoly 11, pokud se jí nepodaří dohodnout se s věřiteli na snížení dluhu, spadla o 1 3/8 na 2 1/8. Index tržních hodnot Americké burzy cenných papírů klesl o 1.25 na 375.16. Celkový objem činil 16800000 akcií. Z aktivních emisí Americké burzy cenných papírů spadly americké vkladní stvrzenky společnosti B. A. T Industries o 1/4 na 11 3/4 při objemu 885800 akcií. Investiční bankéři a maloobchodníci uvedli, že ze zmatku na Wall Street by mohli těžit manažeři, kteří plánují podat nabídku na americké maloobchodní jednotky této britské firmy, protože ceny za převzetí možná nebudou tak vysoké jako před poslední úpravou. Společnost Fruit of the Loom sklouzla o 1/8 na 12 3/8 při objemu 501200 akcií. Společnost DWG Corp. vyskočila o 1 1/4 na 15 při objemu 454100 akcií. Akcie třídy A společnosti Carnival Cruise Lines spadly o 1 na 21 1/8 při objemu 331400 akcií. K emisím Americké burzy cenných papírů s vysokým procentuálním vzestupem ceny patřily dvě třídy prioritních kmenových akcií společnosti Eastern Air Lines, které reagovaly na zprávy o obnově letových řádů poté, co společnost zažádala o konkurzní ochranu. Prioritní kmenové akcie třídy F společnosti Eastern stouply o 12 %, neboli o 1 1/4, na 11 3/4, prioritní kmenové akcie třídy E stouply o 7 %, neboli 5/8, na 10 1/4 bodu. Nejvyšší procentuelní nárůst na Americké burze cenných papírů zaznamenala společnost Enviropact, která poskočila o 23 %, neboli o 5/8, na 3 3/8 při objemu 29000 akcií. Tato společnost, která poskytuje konzultační služby týkající se životního prostředí, ohlásila v pondělí ztrátu za rozšířené čtvrté fiskální čtvrtletí a předpovídá ztrátu za první fiskální čtvrtletí roku 1990, zároveň však tvrdí, že za celý fiskální rok 1990 očekává zisk. Její auditor, společnost Ernst & Young, však uvedl, že finanční situace společnosti Enviropact vzbuzuje "podstatné pochyby o její schopnosti pokračovat jako fungující koncern". Společnost Mission Resource Partners stoupla o 8 %, neboli o 1 3/8, na 18 7/8. Do tohoto článku přispěli Sonja Steptoe a David Wilson.

**Document number 1764**

**Document identifier: wsj2062-001**

SPOLEČNOST ONE LIBERTY PROPERTIES Inc. ohlásila, že dividenda z kumulativní konvertibilní prioritní akcie společnosti v hodnotě 16.50 dolaru, která je pro akcie registrované k 8. prosinci splatná 2. ledna, bude činit 40 centů na akcii Avšak ředitelé této realitní investiční společnosti z Great Neck ve státě New York neohlásili vyplácení dividend z kmenových akcií. O těchto dividendách budou uvažovat teprve tehdy, až budou dostupné výsledky za první čtvrtletí 1990, dodala společnost. Společnost se částečně odvolává na potřebu ponechat si hotovost na možné akvizice. Podle mluvčího společnosti vyplatí společnost One Liberty dividendy ve výši požadované částky svého zdanitelného příjmu, aby si udržela statut realitní investiční společnosti.

**Document number 1765**

**Document identifier: wsj2063-001**

Banky i přes pokles úrokových sazeb pokračují ve snaze získat individuální investory. Podle informační služby Banxquote Money Markets se sídlem přímo zde klesly tento týden výnosy depozitních certifikátů malých nominálních hodnot přibližně na polovinu ceny tzv. obřích depozitních certifikátů. Investoři mohou získat nepatrně vyšší výnosy na vkladech do 50000 dolarů než na vkladech 90000 dolarů a vyšších. "Banky chtějí zůstat konkurenceschopné," řekl Norberto Mehl, předseda správní rady společnosti Banxquote. "Říjen je měsíc velkého přelévání investic a oni možná očekávají větší zájem... u lidí, kteří opouštějí burzu." Někteří bankéři hlásí, že od pátku je po depozitních certifikátech větší poptávka než obvykle. "Zprávy z poboček hovoří o včerejším větším zájmu," řekl Steven Braitman, viceprezident Chemical Bank v New Yorku. Banka Chemical sdělila, že pondělní vklady byly přibližně o 5 miliónů dolarů vyšší než obvykle a dá se očekávat větší aktivita, protože investoři obdrží výnosy z prodeje akcií. "To není čas na hraní si na ulici..." "Dow-Jonesův index lítá nahoru a dolů jako výtah," hlásal inzerát v pondělních newyorských novinách a propagoval jednoleté depozitní certifikáty spořitelny Lincoln. Harold Jones, ředitel maloobchodního bankovnictví ve spořitelně Lincoln, řekl, že dosud nedošlo ke "znatelné odezvě", přestože inzerát obsahoval kupón, který by mohl přijít koncem týdne. Páteční propad burzy přišel přímo uprostřed nejtěžšího měsíce přelévání depozitních certifikátů, když řada bank a záložen již začala s propagací. Například První bostonská národní banka nabízí určitým novým vkladatelům šestiměsíčních a dvanáctiměsíčních depozitních certifikátů čtvrtinu procentního bodu navíc. Některé banky v minulém týdnu skutečně zvýšily výnosy nejkratších termínovaných depozitních certifikátů. Například newyorská Citibank zvýšila výnos tříměsíčních depozitních certifikátů malých nominálních hodnot ze 7.9 % na 8 %. V průměru však tříměsíční depozitní certifikáty nyní ve většině bank vynášejí desetinu procentního bodu, což je méně než před týdnem. Průměrné výnosy depozitních certifikátů, které byly určeny pro individuální investory, poklesly na méně než polovinu všech výnosů krátkodobých státních obligací prodaných na pondělní aukci. Podle společnosti Banxquote šestiměsíční depozitní certifikáty na 50000 dolarů a méně vynesly v průměru 8.02 % v týdnu, který skončil v úterý, což je snížení z 8.10 %. Výnos šestiměsíčních krátkodobých státních obligací klesl v pondělí na 7.82 % z 8.01 % v minulém týdnu. Průměrný výnos šestiměsíčních depozitních certifikátů na více než 90000 dolarů mezitím podle společnosti Banxquote klesl z 8.10 % v minulém týdnu na 7.93 % v tomto týdnu. Mehl poznamenal, že aktuální sazba je u depozitních certifikátů malých i velkých nominálních hodnot téměř shodná, ale výnosy depozitních certifikátů určených pro individuální investory se zvyšují jejich častějším sdružováním. Depozitní certifikáty prodávané hlavními makléřskými domy, které podobně jako obří depozitní certifikáty úzce souvisejí s vývojem úrokových sazeb, též zaznamenaly větší pokles ve výnosech. Například šestiměsíční depozitní certifikát prodávaný makléři vynášel během tohoto týdne v průměru 8.09 %, což je o pětinu procentního bodu méně než v minulém týdnu. Ke konci dubna, když úrokové sazby byly na své tehdejší nejvyšší hodnotě, krátkodobé depozitní certifikáty prodávané makléři nabízely proti bankám výnos vyšší o polovinu procentního bodu i více. Všeobecně se očekává další pokles výnosů depozitních certifikátů během příštích týdnů. "Vzhledem k událostem na burze a k většímu obchodnímu deficitu," který byl uveřejněn včera, "je nepravděpodobné, že v blízké době porostou krátkodobé úrokové sazby," řekl Mehl ze společnosti Banxquote. "Dokonce i před propadem burzy klesly sazby o polovinu procentního bodu," řekl Robert J. Hutchinson, hlavní viceprezident maloobchodu společnosti Manufacturers Hanover Trust v New Yorku. "To vyvíjí tlak na sazby depozitních certifikátů.

**Document number 1766**

**Document identifier: wsj2064-001**

Konzervativci musí na podzim učinit důležité rozhodnutí. Na posledním setkání Světové banky a Mezinárodního měnového fondu oznámila Bushova vláda svůj záměr rozhodnout do konce roku o zvýšení přírůstku do kapitálové základny MMF. Ačkoli americký podíl na zvýšení pravděpodobně nedosáhne 12 miliard dolarů či více, jak se předpokládá v žádosti MMF o zdvojnásobení 90 miliardového kapitálu, vláda pravděpodobně odsouhlasí přírůstek ve výši několika miliard. To by bylo v souladu s její pevnou podporou Bradyho plánu a intervencí ohledně směnného kurzu zemí G-7 a s finančním závazkem vůči Mexiku, Polsku a dalším zemím. MMF požaduje zvýšení z několika důvodů. Jeho role v ekonomice rozvojových zemí od sedmdesátých let stále roste. Podle Bradyho plánu, který slibuje větší částky vyplácené schváleným zemím včas, se výše a rychlost výdajů bude nadále zvyšovat. Nejméně tři další faktory přiměly MMF k tomu, aby na zvýšení kapitálu trval. Tvrdí, že zaprvé jeho kapitál musí být navýšen, aby si udržel svou velikost v porovnání se světovými finančními trhy, za což pociťuje jistou odpovědnost. Zadruhé, poslední nárůst kapitálu Světové banky o 75 miliard - z toho 14 miliard dolarů poskytly USA - způsobil, že MMF se již necítí mezi mezinárodními finančními institucemi jako hráč prvních houslí. Zatřetí, MMF by rád vyhověl žádosti Japonska o zvýšení podílu na vlastnictví (to v současné době činí 4.5 %). Japonsko se zasazuje o to, aby MMF hrál větší roli v otázce zadluženosti rozvojových zemí, a je důležitým finančním zdrojem pro programy MMF v rozvojových zemích. Zatímco mezinárodní politika může požadovat navýšení kapitálu, existují jasné ekonomické skutečnosti hovořící proti. Odpůrci zvyšování argumentují tím, že MMF praktikuje centrální plánování, a tím podporuje neefektivní vlády. Zpochybňují, zda MMF má v rozvojových zemích vůbec nějakou roli vzhledem k jeho původnímu pověření pomáhat průmyslovým zemím v případě náhlých problémů s platební bilancí. Odpůrci poukazují na to, že již existuje více jiných dostupných finančních zdrojů než jen chvályhodné reformní úsilí. Obávají se, že nové financování rozvojových zemí ze strany MMF jednoduše skončí náhradou dluhu MMF za restrukturalizovatelný dluh obchodní banky, což je celkem špatný obchod. Věří, že mikroekonomika, která se soustředí na problémy trhů, investičního klimatu a na způsoby řízení, je na rozdíl od keynesiánského zaměření MMF na obchodní deficit, čtvrtletní cíle a vládní dluh klíčem k ekonomickému růstu rozvojových zemí. Poukazují na vlády mnoha rozvojových zemí, které v rámci následných programů MMF vystupňovaly inflaci, daně a seberegulaci až k zoufalým koncům. O zvýšení kapitálu MMF tradičně rozhoduje vláda s následným schválením Kongresu. Poslední schvalování amerického Kongresu v roce 1983 bylo politickým bojem, který přinesl 6 miliard dolarů do programu bytové výstavby, aby byl zajištěn odpovídající počet hlasů. Politika schvalování Kongresu se v roce 1990 pravděpodobně bude podobat politice předchozích schvalování. Liberálové zřejmě podpoří stabilizující kvazi-vládní roli MMF za dvou podmínek: vláda poskytne záruky, že podpora liberálních demokratů nebude v kongresových kampaních za znovuzvolení použita proti nim a že se legislativa zaměří - pomocí dolarů - na sociální a ekologické oblasti. Konzervativní republikáni si budou moci vybrat, zda ve volebním roce podpoří oblíbeného prezidenta své strany, nebo budou proti němu bojovat. Pokud se USA rozhodnout zamítnout navýšení kapitálu MMF či ho omezí na 25 %, zásadně by to změnilo mezinárodní hospodářskou politiku a nemohlo by to být bráno na lehkou váhu. Komentátoři se obávají důsledků, které to bude mít na proces koordinace zemí G-7 a na stabilitu světových finančních trhů. Jelikož obchodní banky a vlády rozvojových zemí věří, že získají část jakéhokoli navýšeného kapitálu, snížením mise MMF by se obě strany cítily být ošizeny. Navíc by americké odmítnutí navýšit kapitál (a převést větší podíl na Japonsko) poskytlo Japonsku důvod odmítnout budoucí výzvy ke sdílení ekonomické zátěže. Na druhou stranu by rozhodnutí zvýšit kapitál MMF posílilo centrální ekonomickou roli multilaterálních institucí v rozvojových zemích. Spolu s navýšením by se ještě více energie a talentů rozvojových zemí odklonilo z cesty vytváření ziskových ekonomických systémů na cestu zřizování ministerstev ekonomického plánování, která vytvářejí ekonomické plány schvalované MMF. Navýšení by mohlo ještě více zpomalit ekonomický rozvoj, protože země odkládají otevírání svých trhů v očekávání větší multilaterální podpory. Konzervativci by měli zaujmout stanovisko ještě před koncem vládního roku. Tato témata jsou příliš závažná na to, aby byla ponechána na ministerstvech financí a rozpočtu, která se spíše přou o velikost navýšení kapitálu než o jeho účel. Jestliže konzervativci nepodpoří navýšení kapitálu MMF, je jejich povinností nahlas vystoupit a přednést alternativní řešení. Malpass řídí republikánskou sekci Společného ekonomického výboru Kongresu.

**Document number 1767**

**Document identifier: wsj2065-001**

Chicagská obchodní burza pokutovala a dočasně zbavila funkce dva komoditní obchodníky obžalované z předem naplánovaných vzájemných obchodů, kterými údajně ošidili zákazníka. Představitelé Chicagské obchodní burzy sdělili, že Gary N. Roberts byl potrestán na základě burzovního vyšetřování svého obchodování v několika komoditních oblastech od června do listopadu 1988. Chicagská obchodní burza uvedla, že Roberts ve spolupráci s dalším obchodníkem, Davidem Steinem, zatajil před burzou jisté obchodní objednávky. Chicagská obchodní burza pokutovala Robertse 15000 dolary a pozastavila jeho obchodní členství na tři roky. Navíc bylo jemu i Steinovi nařízeno, aby zákazníkovi vrátili 35000 dolarů. Stein dostal pokutu 25000 dolarů a byl zbaven funkce na tři roky. Pánové Roberts a Stein nemohli být zastiženi, aby se vyjádřili. Chicagská obchodní burza uvedla, že se muži během disciplinárního řízení ani nepřiznali, ani nepopřeli údajné porušení zákona. Ani jeden nebyl mezi 46 obchodníky, kteří byli obžalováni minulý srpen při federálním vyšetřování obchodníků jak na Chicagské obchodní burze, tak u Chicagské obchodní komory.

**Document number 1768**

**Document identifier: wsj2066-001**

V manévru, který by mohl znamenat nového konkurenta televizní stanice Home Box Office společnosti Time Warner Inc., souhlasil kabelový velikán Tele-Communications Inc. s odkoupením poloviny společnosti Showtime Networks Inc. od společnosti Viacom Inc. za 225 miliónů dolarů. Koupě přichází po téměř tříletých nepravidelných rozhovorech mezi společnostmi TCI a Viacom, kde se také projednával prodej podílu stanice Showtime ostatním provozovatelům kabelových televizí. Showtime je televizní stanice číslo 2 s velkým odstupem za Home Box Office a v květnu podala proti společnosti Time Warner protikartelovou žalobu ve výši 2.5 miliardy dolarů, kterou tuto společnost, její televizní stanici HBO a jednotky Americké kabelové televize obvinila z toho, že se spikly, aby monopolizovaly podnikání s placenými televizními stanicemi. Podle výzkumné firmy Paul Kagan Associates z Carmelu v Kalifornii má společnost HBO skoro 24 miliónů předplatitelů svých televizních stanic HBO a Cinemax, zatímco společnost Showtime a její sesterská společnost The Movie Channel mají pouze 10 miliónů. Investice do společnosti Showtime staví společnost TCI do nezvyklé pozice, jako největší provozovatel kabelových televizí, který ovládá téměř 12 miliónů z 52 miliónů předplatitelů kabelových televizí v zemi, je společnost TCI největším odběratelem společnosti HBO. Avšak John Malone, prezident společnosti TCI, je již dlouhou dobu znepokojen nadvládou společnosti HBO v podnikání s placenými televizními stanicemi a moc si přeje zachovat společnost Showtime jakožto zdravého konkurenta. "Pro kabelový průmysl je důležité, abychom měli živé a konkurenceschopné tržní prostředí placených televizních stanic," řekl Malone v oficiálním prohlášení. Robert Thomson, hlavní viceprezident společnosti TCI, v telefonním rozhovoru řekl: Žaloba společnosti Showtime proti HBO "se nás netýká a nemáme s tím nic společného". Dodal: "Nemáme v úmyslu se do tohoto nechat zatáhnout" a poznamenal, že společnost TCI se nebude aktivně podílet na vedení společnosti Showtime. Spojení společnosti Showtime s největším provozovatelem kabelových televizí v USA by mohlo rapidně zvýšit počet jejích předplatitelů. Společnost TCI uvedla, že to může přizvat další provozovatele kabelových televizí jako investory a že to je metoda, kterou uplatnila již dříve při investicích do jiných kabelových televizních stanic, jako je například stanice Discovery Channel. Další kabelové televize by mohly ještě více zvýšit počet předplatitelů. Společnost Time Warner to odmítla komentovat. Kromě toho, že vlastní společnost HBO, vlastní společnost Time Warner také společnost American Television & Communications, po TCI druhého největšího národního provozovatele kabelových televizí. Také společnost Viacom vlastní kabelové systémy, ale s méně než miliónem předplatitelů je to až 14. největší provozovatel takových systémů. Investice společnosti TCI je velké vítězství pro Franka Biondiho, výkonného ředitele společnosti Viacom, a pro Winstona H. Coxe, prezidenta jednotky Showtime. "Tímto je jakákoliv otázka životaschopnosti společnosti Showtime nepodstatná a řeší ji to jednou provždy," řekl Biondi v telefonním rozhovoru. Boj mezi televizními stanicemi HBO a Showtime je obzvlášť prudký, protože Biondi je bývalý výkonný ředitel stanice HBO a Cox pracoval v tomtéž podniku jako ředitel marketingového oddělení. Oba dva byli najati Sumnerem Redstonem, bostonským miliardářem, který převzal kontrolu nad společností Viacom před 3 lety při zadluženém odkupu. Společnost Time Warner energicky popřela všechna obvinění společnosti Viacom.

**Document number 1769**

**Document identifier: wsj2067-001**

Společnost Boeing, která již byla poražena Odborovým svazem mechaniků, rychle odvolala jednání ohledně pracovních smluv se svými inženýry a označila jejich požadavky za "přemrštěné". Podle odborů však tato společnost po intervenci federálního vyjednavače souhlasila s tím, že se v pondělí setká s Asociací zaměstnanců odborného strojírenství ze Seattlu. Mluvčí inženýrů řekl, že společnost požádala odbory, aby zmírnily své požadavky, které zahrnovaly 19% nárůst mezd v prvním roce a 8% nárůst ve druhém a třetím roce. Odbory zastupují přibližně 28000 inženýrů a technických pracovníků. Dosavadní smlouva vyprší 1. prosince. Federální vyjednavač se má dnes sejít s vedením společnosti Boeing a se zástupci 55000 stávkujících mechaniků. "Bude potřeba několika setkání, aby se problém vyřešil," řekl mluvčí Odborového svazu mechaniků. "Nechceme přijít s něčím, co pak členové odmítnou." Mechanici již odmítli balíček, který by jim během tříleté platnosti smlouvy zajistil 10% nárůst mezd plus bonusy. Také měl snížit povinné přesčasy.

**Document number 1770**

**Document identifier: wsj2068-001**

Investor Asher Edelman zvýšil svůj podíl ve společnosti Intelogic Trace Inc., a otevřel si tak cestu pro další nákupy. Nicméně nebylo jasné, zdali tyto kroky souvisejí s bojem mezi tímto náhlým velkým podílníkem a Martinem Ackermanem, newyorským právním zástupcem, o ovládnutí společnosti Datapoint se sídlem v San Antoniu, texaského výrobce systémů zpracování dat. Intelogic Trace, společnost zabývající se počítačovými službami, byla účelově odkoupena držiteli Datapointu v roce 1985 poté, co Edelman získal kontrolu. Když Ackerman oznámil, že získává souhlas od akcionářů, aby mohl Edelmanovi sebrat kontrolu nad Datapointem, koupil tento náhlý velký podílník 30 % akcií Datapointu. Podle záznamů u Komise pro regulaci prodeje cenných papírů Edelman uvedl, že v období od 29. září do 13. října získal 309500 akcií z kmenových akcií společnosti Intelogic v ceně od 2.25 do 2375 dolaru za jednu. Nákup zvýšil jeho podíl na 16.2 % akcií v oběhu. Záznamy též uvádějí, že společnost Intelogic v případě Edelmana jako prezidenta společnosti upustila od jistých provizí, které se vztahují na osoby, které získají 20 % či více kmenových akcií společnosti Intelogic. Pan Edelman nebyl k zastižení, aby se vyjádřil.

**Document number 1771**

**Document identifier: wsj2069-001**

Hudsonův institut doporučuje, aby federální vláda zavedla bezplatné a dobrovolné testování viru AIDS, které je základním kamenem rozsáhlé kampaně za zastavení šíření získaného syndromu selhání imunity. "Pomocí hromadného, rutinního a dobrovolného testování jsme schopni dobrovolně rozdělit společnost ze sexuálního hlediska do dvou skupin: na ty, kteří jsou nositeli viru, a na ty, kteří nejsou," tvrdí výzkumná organizace v Indianapolis v nové zprávě. Zpráva pohlíží na AIDS znepokojivěji a nabádá k radikálnější reakci než mnoho jiných analýz. Varuje, že epidemie AIDS "může snížit rychlost růstu pracovní síly, omezit příjmy z produktivity a zpomalit ekonomický růst". Tvrdí, že současná politika vlády není schopná zastavit epidemii AIDS, protože prohlašuje, že použitím kondomu se stane sex "bezpečný". Zpráva však říká: "Skutečně bezpečný sex je sex mezi dvěma neinfikovanými partnery" a testování je jediný způsob, jak lze zjistit nákazu. Vědci z Hudsonova ústavu odhadují, že vyšetření celé populace lidí ve věku od 12 do 65 let by stálo méně než 650 miliónů dolarů ročně. Zpráva dále doporučuje, aby státní i federální vláda poskytovaly bezplatnou léčbu všem pozitivně testovaným.

**Document number 1772**

**Document identifier: wsj2070-001**

Nečekaně prudké zvýšení amerického obchodního deficitu během srpna snížilo úterní kurz dolaru, avšak zisk z těsných pozic pomohl dolaru se odrazit, aby uzavřel oproti hlavním měnám smíšeně. Zatímco trh pečlivě hlídal víření na Wall Street, nevšímal si mírného poklesu cen kmenových akcií, díky němuž se mohl dolar nabízet vysoko nad denními minimy. Krátce po zveřejnění údajů o americkém obchodu dolar prudce klesl na své denní minimum 140.95 jenu. Poklesl také oproti marce, ale svého denního minima 18435 marky dosáhl až po dvou hodinách. Kolem poledne newyorského času se kurz stabilizoval na hodnotě kolem 1.85 marky a 141 jenů, a tím podnítil nepotvrzené dohady o tom, že Federální rezervní banka zasáhla, aby zmírnila propad měny. Dolar skončil na svém denním maximu. Obchodníci poznamenali, že původní pesimistické reakce zahraničního devizového trhu na údaje o americkém obchodu byly později zmírněny "střízlivějším přehodnocením dat". Americké ministerstvo obchodu oznámilo srpnový schodek ve výši 10.77 miliardy dolarů ve srovnání s revidovaným červencovým schodkem ve výši 8.24 miliardy dolarů. Ekonomové očekávali schodek ve výši 9.1 miliardy dolarů. Srpnové údaje odrážejí 6.4% nárůst dovozu a 0.2% pokles vývozu. Marc M. Goloven, ekonom ze společnosti Manufacturers Hanover Trust v New Yorku řekl, že ačkoli údaje vykazují zhoršující se výkon amerického obchodu, je v údajích stále dosti pozitivních zpráv k tomu, aby ospravedlnily nákup dolarů. Řekl, že zatímco schodek USA v zahraničním obchodě s Kanadou se podstatně zvýšil, obchodní deficit se západní Evropou a Japonskem se zmenšuje. A dodal, že vývoz průmyslového zboží neustále roste. Podle měnových analytiků, kteří trh charakterizují jako "matoucí", zůstává pohyb dolaru v dohledné době mlhavý. Na konci včerejšího obchodování v New Yorku zaznamenal dolar kurz 18667 marky, což je snížení z 18685 marky z pondělního večera, a 142.75 jenu, což je zvýšení z 141.85 jenu z pondělního večera. Libra setrvala vůči dolaru na kurzu 15753. V Tokiu zahajovala ve středu americká měna obchodování na 142.55 jenu beze změny od úterní závěrky. Později po zprávách o zemětřesení v San Franciscu klesla americká měna asi na 142.25 jenu. Někteří analytici zůstávají optimističtí a zdůrazňují, že dolar je stále nabízen vysoko i přes zvýšení klíčového kurzu v Evropě a v Japonsku, několik týdnů agresivního prodeje dolaru světovými centrálními bankami (někteří obchodníci odhadují, že výše prodeje dosáhla 12 miliard dolarů) a přes 190 bodový pokles na Newyorské burze cenných papírů. Říkají, že americká měna se obchoduje na horním konci předpokládané cílové zóny vytvořené Skupinou sedmi obchodních partnerů (G-7). G-7 zahrnuje západní Německo, USA, Francii, Velkou Británii, Itálii, Kanadu a Japonsko. Takzvaná Louvreská dohoda určila rozmezí od 1.70 do 1.90 marky a od 120 do 140 jenů. Říkají, že nedávná injekce likvidity do amerického bankovnictví byla mírná, a neočekávají výrazný pokles ze strany Federální rezervní banky. Federální rezervní banka uzavřela v úterý zákaznické dohody o zpětném odkoupení ve výši 1.5 miliardy dolarů, což byla již druhá dohoda o zpětném odkoupení během dvou dnů. Na opatření, které vkládá kapitál do systému, se pohlíží jako na snahu ujistit finanční trhy, že americká centrální banka je připravena poskytnout dostatečnou likviditu. Jiní analytici však tvrdí, že ačkoli opatření Federální rezervní banky uvolnit úvěry nebyla agresivní, přesto poskytla jasný signál o tom, že alespoň pro teď zmírnila kontrolu úvěrů. Dodávají, že Federální rezervní banka umožnila pokles úrokové sazby klíčových federálních fondů z necelých 9 % v minulém týdnu na 8 5/8 %. Sazba federálních fondů je sazbou pro půjčování přes noc, kterou si banky účtují mezi sebou. Účastníci trhu řekli, že marka pokračuje v nejvýznamnějším nárůstu oproti dolaru. Na komoditní burze v New Yorku se cena zlata za běžnou dodávku ustálila na 367.10 dolaru za unci, což je nárůst o 10 centů. Odhadovaný objem byl pouhých 3.5 milionu uncí. Při zahájení středečního ranního obchodování v Hongkongu se zlato pohybovalo na 366.55 dolaru za unci.

**Document number 1773**

**Document identifier: wsj2071-001**

Společnost National Semiconductor Corp. zveřejnila, že urovnala čtyři roky trvající proces kvůli porušení patentu, který byl veden proti společnosti Linear Technology Corp, jež nakonec zaplatila tři miliony dolarů výměnou za udělení nezrušitelných licencí na všechny produkty, o nichž se jednalo. Obě společnosti se rovněž dohodly na uspořádání budoucích vlastnických práv v rozmezí příštích deseti let, přičemž toto uspořádání proběhne prostřednictvím závazné arbitráže, uvedly obě společnosti. Jednání se týká tzv . analogových integrovaných obvodů, které nacházejí uplatnění ve spotřební elektronice, automobilovém průmyslu a v elektronickém přístrojovém vybavení. Kalifornská společnost Linear Technology působící v Milpitas označila dohodu za "pozitivní", jelikož produkty, o něž se ve sporných patentech jednalo, se přibližně dvaceti procenty podílejí na ročním obratu. Společnost Linear uvedla, že dosud splatila dva miliony kalifornské celostátní společnosti National Semiconductor, která působí v Santa Claře, a zbývající milion splatí v rovnoměrných splátkách během následujících osmi čtvrtletí. Tyto platby patrně nebudou mít vliv na budoucí provozní výsledky, dodala společnost Linear.

**Document number 1774**

**Document identifier: wsj2072-001**

Vítězné tažení společnosti NBC skončilo. Společnost National Broadcasting Co., jednotka společnosti General Electric Co., včera ukončila svou rekordní 68 týdenní nadvládu nejvyššího hodnocení za hlavní vysílací čas, kterou po ní převzala ABC-TV, přidružená společnost společnosti Capital Cities/ABC Inc. V hodnocení sestaveném společností A. C. Nielsen Co. se společnost ABC, která vysílá Světovou sérii, umístila na nejvyšší příčce s hodnocením 14.8 a s podílem 25. Společnost NBC skončila druhá s hodnocením 13, a s podílem 24, následuje televizní síť společnosti CBS Inc. s hodnocením 12.5 a s podílem 21. (Jeden bod hodnocení reprezentuje 904000 televizních domácností, podíl představuje procento zapnutých televizních přijímačů.) První dva zápasy Světové série mezi týmy Oakland Athletics a San Francisco Giants se však v první desítce neumístily, obsadily naopak až šestnácté a osmnácté místo. Nejvíce sledovaným pořadem zůstává i nadále "Roseanne" společnosti ABC. Společnost NBC měla pět pořadů v první desítce, ABC čtyři a CBS jeden. Společnost CBS držela předchozí rekord za po sobě jdoucí prvenství - 46 týdnů - během období 1962-1963.

**Document number 1775**

**Document identifier: wsj2073-001**

Společnost Procter & Gamble ze Cincinnati, která rozšiřuje svou působnost na trhu s občerstvením, uvedla, že získala společnost Maryland Club Foods, dodavatele kávy, od skupiny investorů v čele s F. Philipem Handym z Winter Parku na Floridě. Podmínky nebyly sděleny. Houstonská společnost Maryland Club Foods, která v loňském roce dosáhla obratu kolem 200 milionů dolarů, prodává kávu restauracím, hotelům, úřadům a leteckým společnostem pod značkami Maryland Club a Butter-Nut. Získání společnosti "nám poskytuje další výrobní kapacity pro prodej a nabídku kávy a zároveň i silnější distribuční síť," řekl mluvčí společnosti Procter & Gamble. Společnost P&G již prodává svou hrubě praženou kávu Folgers koncernům nabízejícím občerstvení, ale ne na tolika trzích, jako společnost Maryland Club. Společnost P&G například dosud neprodávala kávu leteckým společnostem a hotelům a velkým řetězcům restaurací prodává kávu jen v omezené míře. Společnost Maryland Club rovněž prodává čaj, což se výborně slučuje se značkou Tender Leaf společnosti P&G, a dále horké kakao. Společnost P&G uvedla, že koupě byla uzavřena a přezkoumána Federální obchodní komisí. Koupě zahrnuje pražírnu kávy v nebraském městě Omaha a pronajaté zařízení v Houstonu.

**Document number 1776**

**Document identifier: wsj2074-001**

MACMILLAN BLOEDEL Ltd. uvedl, že si vypůjčil 215 milionů holandských guldenů (102 milionů amerických dolarů) od skupiny holandských institučních investorů. MacMillan Bloedel, vancouverská firma (stát Britská Kolumbie), která se zabývá lesními plodinami, zveřejnila, že půjčka s úrokem 8.1 % je splatná 16. října 1996. Dále bylo uvedeno, že pro úhradu současného krátkodobého dluhu a pro účely financování investičních výdajů budou využity fondy.

**Document number 1777**

**Document identifier: wsj2075-001**

Prezident Bush bude vetovat návrh zákona financujícího ministerstva práce, školství, zdravotnictví a sociálních služeb, jelikož by to, jak uvedl Bílý dům, umožnilo federální financování potratů u obětí znásilnění a incestu. Bush již vetem pohrozil dříve. Nakonec však konečné rozhodnutí odložil, protože se jeho poradci a zákonodárci snažili najít kompromis, který by u daných potratů zpřísnil požadavky tak, aby byly pro prezidenta přijatelné. Tiskový mluvčí Bílého domu Marlin Fitzwater uvedl, že jednání mezi Bushovými poradci a zákonodárci skončilo v pondělí bez úspěchu. Většina zákonodárců se domnívá, že pro oponenty prezidenta Bushe v otázkách potratu bude velice obtížné získat dostatečný počet hlasů, aby bylo veto přehlasováno. Stále však může pokračovat diskuze a politické vyjednávání, které zadržuje návrh tohoto zákona ve výši 156.7 miliard dolarů pro fiskální rok, který začal 1. října. Prezident Bush prohlásil, že osobně souhlasí s potraty v případě znásilnění, incestu a ohrožení života matky. Nesouhlasí však s hrazenou lékařskou péčí Medicaid financující potraty chudým ženám, které uvedly, že se staly obětí znásilnění a incestu, jelikož tyto výjimky jsou podle jeho názoru natolik nepřesně vymezeny, že otevírají cestu pro potraty i u dalších žen.

**Document number 1778**

**Document identifier: wsj2076-001**

Novinový tisk: Společnost Media General Inc. hodlá prodat dva ze svých řetězců na západním pobřeží nabízejících týdenní tisk, Golden West Publishing Inc. a Highlander Publications, které celkově produkují třicet jedna novinových titulů. Media General uvedla, že má k dispozici potenciální kupce a očekává, že prodej bude realizován v roce 1989. Cena nebyla projednávána. Řetězce bude prodávat společnost Lee Dirks & Associates.

**Document number 1779**

**Document identifier: wsj2077-001**

Newyorská společnost J. P. Morgan & Co. pomůže statutárním manažerům společnosti DFC New Zealand Ltd. zhodnotit stav této zkrachovalé investiční banky. Na začátku tohoto měsíce jmenovala tyto manažery Rezervní banka Nového Zélandu, centrální banka země, aby investiční banku řídili a vypláceli věřitele. Společnost DFC požádala centrální banku, aby jmenovala manažery poté, co upravila finanční zajištění půjček a ztrát na úroveň přibližně stejnou s finančními prostředky akcionářů ve výši 180 milionů novozélandských dolarů (105.4 milionu amerických dolarů). Společnost DFC je z 80 % vlastněna fondem National Provident Fund, který je největším novozélandským penzijním fondem, a z 20 % ji vlastní investiční banka a makléřská firma Salomon Brothers Inc., přidružená společnost společnosti Salomon Inc. v New Yorku. Mluvčí společnosti J. P. Morgan, mateřské společnosti banky Morgan Guaranty Trust Co., potvrdila závazek pomoci manažerům, avšak odmítla se vyjádřit podrobněji. Manažeři ve včerejším krátkém prohlášení uvedli, že společnost Morgan pomůže zhodnotit pozici společnosti DFC a též jí pomůže stanovit alternativní řešení. Manažeři nepředpokládají, že by hodnocení bylo dokončeno do 30. listopadu.

**Document number 1780**

**Document identifier: wsj2078-001**

Přední americký vědec řekl, že experimentální očkovací látka může pozměnit imunitní reakce lidí nakažených virem AIDS. Neznamená to však, že jim tato očkovací látka bude ku prospěchu. Podle Roberta Redfielda, vedoucího týmu zabývajícího se výzkumem AIDS ve výzkumném středisku Walter Reed Army Institute of Research, nemůže být účinnost vakcíny přesně stanovena, dokud nebude v lednu v armádě provedeno její rozsáhlé klinické testování. Zpráva doktora Redfielda o počátečních experimentech s očkovacími látkami proti AIDS, které vyrobila společnost MicroGeneSys Inc. z West Haven v Connecticutu, byla zveřejněna na pondělním setkání specialistů na výzkum očkovacích látek proti AIDS na Floridě. Očkovací látka VaxSyn HIV-1 byla bezpečně podána čtrnácti lidem, přičemž u některých z nich bylo zaznamenáno podstatné zvýšení určitých protilátek. "Obecně vžitým názorem bylo, že není možné pozměnit imunitní reakci nakaženého jedince" tím, že bude naočkován syntetickými virovými bílkovinami, řekl doktor Redfield. "My jsme ukázali, že to možné je." Řekl, že u některých dobrovolníků došlo k vytvoření takových druhů protilátek, které vznikají v raných fázích AIDS. Dodal, že další protilátky, jejichž vznik byl vyvolán použitím vakcíny, se u infikovaných nebo u nemocných jedinců zřídka vyskytují ve větším množství. Jednou ze záhad nemoci AIDS zůstává to, proč se stav infikovaných lidí zhoršuje i přesto, že produkují velké množství protilátek.

**Document number 1781**

**Document identifier: wsj2079-001**

Společnost Cross & Trecker Corp. uvedla, že dosáhla dohody ohledně prodeje své Wiedemannské divize nově založené společnosti Murata Wiedemann Inc., která je americkou přidruženou společností společnosti Murata Machinery Ltd. se sídlem v japonském Kjótu. Dohoda rovněž zahrnuje zakoupení švýcarské jednotky společnosti Cross & Trecker, společnosti Warner & Swasey AG, evropskou přidruženou společností společnosti Murata Machinery. Společnost Cross & Trecker rovněž prodává svůj podíl v japonském společném podniku Murata Warner Swasey společnosti Murata Machinery. Společnost Cross & Trecker, výrobce obráběcích strojů z Bloomfield Hills v Michiganu, uvedla, že čistá cena celé transakce činí 24 milionů dolarů. Wiedemannská divize byla jedním ze tří podniků určených k prodeji v rámci programu restrukturalizace společnosti Cross & Trecker, který byl představen v červenci. Společnost Cross & Trecker uvedla, že v současné době probíhají jednání ohledně prodeje další společnosti, a to společnosti RobertsCorp.

**Document number 1782**

**Document identifier: wsj2080-001**

Průměrná úroková sazba na týdenní aukci společnosti Citicorp s 91 denními obchodními cennými papíry, neboli dlužními úpisy společnosti ve výši 50 milionů dolarů, klesla z 8483 % v minulém týdnu na 8292 %. Byly předloženy nabídky v celkové hodnotě 465 milionů dolarů a přijaté nabídky byly na 8292 %. Společnost Citicorp rovněž uvedla, že průměrná sazba na aukci s 182 denními obchodními cennými papíry klesla z 81255 % v minulém týdnu na 7986 %. Byly předloženy nabídky v celkové hodnotě 415 milionů dolarů a přijaté nabídky byly na 7986 %. Tato bankovní holdingová společnost nabídne příští úterý další obchodní cenné papíry v hodnotě 50 milionů dolarů v obou splatnostech.

**Document number 1783**

**Document identifier: wsj2081-001**

Společnost Matra S. A. uvedla, že zisk společnosti za první polovinu roku 1989 vzrostl o 88 %, a naznačila, že její předběžné odhady 50% nárůstu tržeb za celý rok 1989 budou o hodně převýšeny. Tato francouzská společnost vyrábějící elektroniku a obranné systémy uvedla, že konsolidovaný čistý zisk činil za prvních šest měsíců roku 1989244 milionů franků (38.4 milionů dolarů), v porovnání se 130 miliony franky (20.5 milionu dolarů) v odpovídajícím období Provozní zisk vzrostl od první poloviny roku 1988 o 51 % z 378 milionů na 572 milionů franků. Společnost Matra uvedla, že výrazný nárůst čistého zisku částečně odráží pokles v čisté ztrátě společnosti z nenávratných položek v první polovině tohoto roku o 59 milionů franků na 104 milionů franků z loňských 163 milionů. K poklesu došlo rovněž v čistých finančních nákladech společnosti, a to z loňských 50 milionů na 25 milionů franků. Tyto pohyby byly však vykompenzovány prudkým nárůstem plateb daní z příjmů společnosti z 35 milionů fraků v prvních šesti měsících roku 1988 na 199 milionů franků. Společnost Matra uvedla, že prudký nárůst příjmů za první pololetí je založen na 15% nárůstu z konsolidovaných příjmů z loňských 8.85 miliardy na 10.16 miliardy franků.

**Document number 1784**

**Document identifier: wsj2082-001**

Poslanec Lee Hamilton (D., Ind.) řekl, že společně s poslancem Byronem Dorganem (D., N. D.) odstupují od svého návrhu, který prosazoval, aby se ministr financí stal volícím členem Federálního rezervního úřadu, který určuje monetární politiku země. Poslanec Hamilton řekl, že návrh zákona bude značně upraven tak, aby každoročně umožňoval dvě jednání mezi federální komisí sledující situaci na devizovém trhu a ministrem financí a mezi předsedou Rady ekonomických poradců a ředitelem Úřadu pro řízení a rozpočet. Federální rezervní úřad ostře vystupoval proti původnímu návrhu zákona, který byl veřejně kritizován přáteli představitelů úřadu s cílem podrýt nezávislost centrální banky. Nicméně kritici Federálního úřadu nahlíželi na připravovaný zákon jako na opožděnou snahu přivést do vytváření monetární politiky země otevřenost a demokracii. Poslanec Hamilton řekl, že cílem jednání bude "zlepšení styků, komunikace a součinnosti mezi výkonnou mocí a Federálním rezervním úřadem." Předseda Federálního úřadu Alan Greenspan pravidelně chodí na obědy s ministrem financí Nicholasem Bradym a často hovoří s vedoucím rozpočtového oddělení Richardem Darmanem a s předsedou Rady ekonomických poradců Michaelem Boskinem. Nebývá zvykem, aby se řídící pracovníci běžně scházeli se všemi členy komise, která sleduje situaci na devizovém trhu.

**Document number 1785**

**Document identifier: wsj2083-001**

Společnost B. F. Goodrich Co. uvedla, že zisky za třetí čtvrtletí klesly o 34 % v důsledku nižších cen za polyvinylchloridové materiály, které tvoří základ činnosti společnosti. Čistý zisk poklesl z loňských 60.7 miliónů dolarů, nebo-li 2.32 dolaru za akcii, na 40.1 miliónů dolarů, nebo-li 1.50 dolaru za akcii. Objem prodeje toto čtvrtletí klesl o 2.7 % z 618.1 miliónů na 601.3 miliónů dolarů. Polyvinylchloridová výrobní kapacita "převýšila poptávku a důsledkem toho zaznamenáváme snížené marže," řekl John D. Ong, prezident správní rady a výkonný ředitel společnosti. Řekl, že ceny za univerzální polyvinylchloridové pryskyřice klesly od prosince loňského roku o více než 15 %. Tyto syntetické pryskyřice jsou součástí celé řady materiálů včetně izolací domů, potrubí a elektrických drátů. Odvětví společnosti Goodrich produkující vinylové výrobky zaznamenalo čtvrtletní provozní zisk v hodnotě 24.3 miliónů dolarů, což je o více než polovinu méně než za stejné čtvrtletí loňského roku, kdy provozní zisk činil 64.1 miliónů dolarů. Úsek vyrábějící speciální chemikálie za třetí čtvrtletí zaznamenal nepatrný pokles provozního zisku z 24.9 miliónů na 24.3 miliónů dolarů. Ale provozní zisk z leteckých a kosmických produktů vzrostl téměř o 50 %, a to z 10.1 miliónů na 15 miliónů dolarů. Při obchodování na Neyorské burze cenných papírů, poklesla hodnota akcií ohijské společnosti Akron o 1375 dolaru na 49125 dolarů.

**Document number 1786**

**Document identifier: wsj2084-001**

Zástupci koncernu Fiat S.p. A., předního italského průmyslového podniku, uvedli, že společnost Fiat jedná o konkrétních plánech se západoněmeckou společností Daimler-Benz o sérii projektů v letecké a kosmické oblasti. Avšak zástupci koncernu rovněž uvedli, že je příliš brzo na odhalení podstaty a charakteru navrhovaných projektů a na usuzování, kdy tato jednání skončí. Předseda společnosti Daimler-Benz Edzard Reuter sdělil italskému deníku Il Sole 24 Ore, že jednání probíhají mezi leteckými a kosmickými odděleními obou společností. Mluvčí koncernu Fiat uvedla: "Přestože nás komentáře pana Reutera velice těší, v současné době neprobíhají žádná jednání týkající se automobilového průmyslu." Pan Reuter v rozhovoru prozradil, že uvažuje zejména o spolupráci v oblasti nákladních automobilů, ale dodal: "Z dlouhodobého hlediska nevylučuji, že by se naše spolupráce mohla týkat i osobních vozů." Roberto Morelli, italský analytik londýnské společnosti County Natwest Securities, maje na mysli jednání zmiňovaná panem Reuterem a nejistotu panující na světových burzách tento týden uvedl, že "v současné době takovéto zprávy trh neovlivňují."

**Document number 1787**

**Document identifier: wsj2085-001**

Paul Tanner byl jmenován prezidentem správní rady, generálním ředitelem a předsedou této společnosti pro těžbu ropy a zemního plynu. Je nástupcem Johna A. Boudreaua, který z osobních důvodů odstoupil. Pan Tanner byl generálním ředitelem dceřinné společnosti koncernu Penn Pacific ' s National Southwest Capital Group. Pan Boudreau zůstane zaměstnán u koncernu Penn Pacifik jako ředitel a člen výkonné rady. Společnost uvedla, že rovněž souhlasil s funkcí generálního ředitele nové dceřinné společnosti, která umožní zisk dalších přírůstků.

**Document number 1788**

**Document identifier: wsj2086-001**

Navzdory snaze postrašených investorů vzdát se akcií nabízených na odkoupení při převzetí firmy, měli by si investoři akcie společnosti Jaguár ponechat. Takto zde vidí situaci někteří analytikové, kteří se domnívají, že o britského předního výrobce luxusních automobilů budou mít zájem dva americké automobilové koncerny. Společnost Ford Motor včera oznámila, že zvedla svůj podíl ve společnosti Jaguár z 5 na 10.4 %. Jak společnost Ford, tak její konkurent společnost General Motors (GM), se v poslední době zaměřily na získání minoritních podílů v této britské společnosti. Poslední krok společnosti Ford zvyšuje tlak na společnost GM, aby ukončila právě probíhající jednání se zástupci společnosti Jaguár. Podle dobře informovaných jedinců je pravděpodobné, že společnost GM dosáhne během dvou týdnů uzavření smlouvy o vzájemné spolupráci, o níž usilovala. V tom případě mohou investoři zažít těžké chvíle. Vítěz v soutěži o společnost Jaguár nemusí být znám až do konce příštího roku, kdy vyprší nařízení britské vlády omezující převzetí firem. Tato omezení nedovolují kupujícím bez povolení zakoupit více než 15 % z akcií společnosti Jaguár. Londýnský analytik společnosti Shearson Lehman Hutton Christopher Will říká: " Toto je mimořádně starý boj o převzetí jedné firmy." Americké vkladní stvrzenky společnosti Jaguár včera na medvědím trhu vzrostly o 3/8 na 10 3/8. Americké vkladní stvrzenky společnosti Jaguár jsou důvodem velké rozšířenosti akcií této britské společnosti na americkém trhu, důkazem je, že více než čtvrtina akcií společnosti má americké vlastníky. V pondělí zaujímala společnost Jaguár nejvyšší příčku na seznamu nejaktivnějších společností na mimoburzovním trhu. V pondělí na Londýnské burze cenných papírů bylo koupeno a prodáno 18.5 miliónu akcií, což je mnohem více než obvykle. Velký podíl na pondělním intenzivním obchodování měl nepochybně nákup akcií společností Ford. Minulý týden si mnoho akcionářů společnosti Jaguár vzalo své peníze a uteklo. Obavy z polevující horlivosti společnosti Ford zvrátily růst cen akcií společnosti Jaguár potom, co společnost GM potvrdila přátelská vyjednávání s touto společností. Ale včerejší prohlášení naznačují, že společnost Ford zájem neztrácí. Jak pan Will ze společnosti Shearson, tak Stephen Reitman, analytik londýnské makléřské firmy UBS-Phillips & Drew, nedávno změnili svá doporučení ohledně akcií společnosti Jaguár z držet na kupovat. "Nic nepodnikat a vyčkávat dokud tato velká nestabilita společnosti nepomine," doporučuje pan Reitman, i když uznává, že pro mnoho malých investorů bude nestálost společnosti "příliš velkým soustem." Klíčovým bodem je reakce společnosti Ford na upevnění pozice společnosti GM, největšího světového výrobce automobilů, ujasněním plánů na uzavření plánované dohody se společností Jaguár. V tomto okamžiku odmítají zástupci společnosti Ford sdělit jiné informace než to, že jejich přáním stále zůstává zvýšit podíl společnosti Ford ve společnosti Jaguár na přibližně 15 %. Od společnosti GM se očekává investice ve výši 200 miliónů liber (316 miliónů dolarů) díky zisku několika akcií společnosti Jaguár, pak by měla společnost GM od vedení společnosti Jaguár získat příslib o nárůstu podílu na 30 %. Analytikové se domnívají, že výrobci automobilů založí společné podniky k výrobě nových typů aut, čímž se zdvojnásobí roční produkce společnosti Jaguár, která činí 50000 aut. Akcionáři společnosti Jaguár by museli žehnat takové dalekosáhlé dohodě. Je možné, že společnost Ford ohrozí tuto dohodu tím, že učiní vysokou nabídku pod podmínkou, že držitelé a britská vláda se dohodnou na předčasném zrušení nařízení, které omezuje převzetí firem. "Domnívám se, že společnost Ford bude usilovat o zisk společnosti Jaguár za použití všech prostředků," říká pan Reitman. "Společnost Ford chce získat spol. Jaguár za každou cenu." Američtí spekulanti s akciemi nabízenými na odkoupení při převzetí firmy, kteří mohou vlastnit 20 až 30 % ve společnosti Jaguár, by mohli dát společnosti Ford dostatek hlasů na to, aby uzavření dohody společností GM bylo znemožněno. Společnost GM by mohla učinit protinabídku. Pan Willis říká: "Potom vypukne přihazovací válka mezi dvěma bohatými a velice odhodlanými mezinárodními společnostmi." Domnívá se, že cena za jednu akcii společnosti Jaguár by mohla prudce vzrůst na hodnotu od 8 do 10 liber (od 12.60 do 15.80 dolaru). "Akcie společnosti Jaguár si stále zachovávají vysokou hodnotu, i když v poslední době jejich cena vzrostla," říká Doug Johnson, investiční manažer společnosti Safeco Asset Management, která sídlí v Seattlu. V tomto okamžiku má v úmyslu neprodávat 180000 akcií společnosti Jaguár, které společnost Safeco Asset Management vlastní. Rizikem je náhlý prudký pokles cen akcií společnosti Jaguár, který by nastal v případě, že dohoda společnosti GM se společností Jaguár vyloučí amerického rivala GM ze hry. "Snaha společnosti Ford bojovat o společnost Jaguár by mohla postupem času opadat, zejména když stejně přitažlivým koncernem je společnost Saab," říká John Lawson, analytik zaměřující se na automobilový průmysl, který pracuje v londýnském výzkumném institutu Nomura Research Institute. Domnívá se, že akciová společnost Saab-Scania oznámí v pátek prodej 50 % svého automobilového odvětví společnosti Ford; společnosti projednávaly bližší spolupráci již několik měsíců. Clifford Stahl, generální ředitel a ředitel úseku investic společnosti C-S Capital Advisors Inc., prodal před dvěma týdny 107100 Amerických vkladních stvrzenek společnosti Jaguár za 10 za jednu stvrzenku, čímž na tomto vlastnictví vydělal, protože stvrzenky v květnu zakoupil za 4 7/8. "Domníval jsem se, že pravděpodobnost vypuknutí přihazovací války není tak vysoká," říká. To ovšem platilo před posledním krokem společnosti Ford. Společnost Jaguar (OTC; Symbol: JAGRY) Podniká v: luxusní automobily Rok končící 31. prosince 1988: Výnos ze základní činnosti: 1.71 miliard dolarů Čistý zisk: 44.9 miliónů dolarů, nebo-li 25 centů za akcii První pololetí končící dne 30. června 1989: Čistá ztráta: 1.7 miliónů dolarů vs. čistý zisk 21.2 miliónů dolarů; nebo-li 12 centů za akcii. Průměrný denní objem obchodu: kmenové akcie v oběhu: 182.9 miliónů dolarů. Poznámka: Převod veškerých čísel na americké dolary, ve kterých jsou všechny údaje vyjádřeny, vychází ze současného devizového kurzu.

**Document number 1789**

**Document identifier: wsj2087-001**

Šedesátiletý A. F. Sloan oznámil, že v dubnu příštího roku odstoupí z funkce předsedy a generálního ředitele této společnosti vyrábějící produkty rychlého občerstvení a pečivo. Jeho nástupce nebyl ihned jmenován. Mluvčí společnosti Lance uvedl, že Sloan plánuje zůstat ve správní radě společnosti do vypršení svého nynějšího funkčního období v dubnu roku 1991.

**Document number 1790**

**Document identifier: wsj2088-001**

Společnost Newport Electronics Inc. ze Santa Any v Kalifornii uvedla, že Milton B. Hollander, který v této společnosti vlastní 49.4% podíl, požádal o mimořádné zasedání akcionářů příští středu, na kterém by měli být odvoláni 4 současní ředitelé a zvoleni noví kandidáti do jejich pozic. Hollanderova společnost High Technology Holding Co. se sídlem ve Stamfordu v Connecticutu získala většinu svého podílu v srpnu loňského roku, kdy veřejná nabídka na akcie společnosti Newport, která se zabývá výrobou elektrických měřících přístrojů, činila 11 dolarů za akcii. Společnost Newport uvedla, že Hollander po akcionářích požaduje, aby zůstal jen jeden ředitel, a to James R. Lees, viceprezident společnosti Newport. Společnost Newport uvedla, že správní rada nenavrhuje žádné své kandidáty a že čtyři současní ředitelé nechtějí po tomto mimořádném zasedání nadále vykonávat své funkce. Barret B. Weekes, předseda společnosti Newport, uvedl: pan Hollander "je novým majitelem a chce uplatnit svou moc".

**Document number 1791**

**Document identifier: wsj2089-001**

Akciová společnost Sandoz, přední švýcarský chemický a farmaceutický koncern, uvedl, že v prvních devíti měsících letošního roku vzrostly tržby o 25 % na 9482 miliard franků (5.80 miliard dolarů), přičemž všechna oddělení koncernu zaznamenala velké zisky. Před rokem činily tržby 7567 miliard franků. Příznivé devizové kurzy a rostoucí tržby vedly k značnému zvýšení výnosů za toto období, přestože společnost nezveřejnila žádné údaje, což je u švýcarských společností běžné. Společnost Sandoz uvedla, že nebrajíc v úvahu současné devizové kurzy, očekává "významný vzestup" výnosů za celý rok.

**Document number 1792**

**Document identifier: wsj2090-001**

Britský výrobce počítačového hardwaru a sdělovací techniky Amstrad PLC za uplynulý rok zaznamenal 52% pokles nezdaněných výnosů. Nezdaněný zisk za 12 měsíců do 30. června ve výši 76.6 miliónu liber (120.6 miliónu dolarů) byl nižší než loňský 160 miliónu liber (252 miliónu dolarů), a dokonce byl nižší než veškerá očekávání, která hovořila o 80 nebo o 90 miliónech liber. Prudký pokles zisku, který nastal i přes stálý, vyrovnaný odbyt, byl přisuzován zvýšeným pořizovacím nákladům a problémům se zaváděním nových typů přístrojů na trh. Po zdanění klesl zisk společnosti Amstrad stejně strmě o 51 % z loňských 105 miliónů liber na 51.1 miliónu liber. Tržby nepatrně vzrostly z loňských 625.4 miliónu liber na 626.3 miliónu liber.

**Document number 1793**

**Document identifier: wsj2091-001**

Růst zisků společnosti Microsoft předčil mnohé ze jejích konkurentů a zákazníků v počítačovém průmyslu i proto, že společnost oznámila 36% nárůst zisků za první fiskální čtvrtletí při nárůstu výnosů ze základní činnosti společnosti o 33 %. Společnost Redmond, Wash., vůdčí poskytovatel operačních systémů a softwaru pro výrobce a uživatele osobních počítačů, zaznamenala za čtvrtletí končící třicátým zářím čistý zisk ve výši 49.6 miliónů dolarů, nebo-li 87 centů za akcii, což je nárůst oproti stejnému období loňského roku, kdy zisk činil 36.6 miliónů dolarů, nebo-li 65 centů za akcii společnosti. Výnosy ze základní činnosti vzrostly z 176.4 miliónů na 235.2 miliónů dolarů. Tím že společnost Microsoft 4.října předpovídala nárůst výnosů ze základní činnosti, naznačila, že pro společnost nastane výnosné čtvrtletí, a proto se zvýšila hodnota akcií společnosti na 6.50 dolaru za akcii. Ale včera hodnota akcií společnosti znovu vzrostla způsobujíc vysoké zisky při obchodování s nimi. Na mimoburzovním trhu vzrostla cena akcií společnosti Microsoft o 2875 dolaru na 78625 dolarů. Na počátku minulého týdne dosáhly ceny akcií společnosti maxima, a to 81 dolarů, ale v pátečním poklesu cen akcií klesla jejich cena na 73.50 dolarů. Společnost zaznamenávala nižší marže v důsledku vyššího odbytu softwarových aplikací, které mají nižší marže než operační systémy. Ale společnost uvedla, že tento trend byl v prvním čtvrtletí vykompenzován lepšími úsporami z rozsahu a efektivností výroby. Výsledkem je pokles nákladů na prodané zboží, a to o 17 % v porovnání se stejným čtvrtletím loňského roku a o 13 % v porovnání s předchozím obdobím. Tento vývoj zvýšil hodnoty marží po zdanění - čistého zisku jako procenta výnosů ze základní činnosti - na 21.1 % v daném čtvrtletí, porovnáno s loňskými 20.7 procenty. Zástupci společnosti Microsoft uvedli, že tyto dobré výsledky jsou důsledkem stálé vysoké poptávky po jejich softwarových aplikacích a operačních systémech. Společnost odhadla, že zatímco celkový nárůst odbytu osobních počítačů zpomaluje na přibližně 10% roční míru, produkty společnosti Microsoft jdou na odbyt mnohem více, protože mnoho z nich je zaměřeno na stále aktivní oblast trhu. Díky těmto produktům je možno vykazovat stálé nárůsty v příjmech, zatímco jiné oblasti trhu, např . trh komoditní, zaznamenávají nárůst pomalý nebo dokonce naopak pokles. V porovnání s předchozím čtvrtletím vzrostl čistý zisk během posledního fiskálního období roku 1989 o 9 % tržby vzrostly o 7 %.

**Document number 1794**

**Document identifier: wsj2092-001**

Minneapoliská společnost Control Data Corp. podepsala se společností MIPS Computer Systems Inc. dohodu o společném vývoji nové počítačové architektury a o jejím začlenění v budoucích počítačích. Společnost MIPS je přední společností, která se zabývá vývojem počítačů s redukovanou sadou instrukcí (RISC), což je technologie kombinující mikroprocesory a sofistikovaný software. Spoluprací se společností MIPS získala společnost Control Data, stejně jako její další konkurenti, přístup k RISC jako k novému přístupu v designu počítačů. Podobné dohody se společností MIPS z kalifornského Sunnyvalu mají mezi jinými i tyto společnosti: Digital Equipment Corp., Tandem Computers Inc., NEC Corp. a Group Bull. Společnost Control Data uvedla, že očekává uvedení prvního velkého počítače s technologií RISC na trh v příštím roce. Společnosti oznámily, že uzavřením dohody se společností MIPS souhlasila společnost Control Data se zveřejněním svých technologií na uchovávání dat. Společnost Control Data rovněž uvedla, že pracuje na vytvoření tzv. "supervelkého" počítače Cyber 2000, který je určen především pro vědce, inženýry a další uživatele vysoce výkonných počítačů pro všeobecné účely.

**Document number 1795**

**Document identifier: wsj2093-001**

AKCIE SPOLEČNOSTI UAL POKLESLY o dalších 24875 dolaru na 198 dolarů, když společnost British Airways naznačila, že by mohla zmařit jakoukoli spěšně revidovanou verzi nezdařeného výkupu akcií mateřské společnosti United Air v hodnotě 6.79 miliardy dolarů. Cena akcií společnosti UAL spadla za tři dny obchodování poté, co na akciový trh vtrhly informace o kolapsu výkupu akcií mateřské společnosti, o 87.25 dolaru, neboli o 31 %. Investor Marvin Davis však řekl, že jeho zájem o akcie společnosti UAL stále trvá, stáhl však svou dřívější nabídku 300 dolarů za akcii. Ceny akcií při velkém objemu obchodování, kterému vévodily prodeje spjaté s termínovými obchody a další pokles akcií společnosti UAL i dalších leteckých společností, široce klesaly. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností uzavřel o 18.65 méně na 2638.73, poté co dopoledne překonal 60.25 bodu. Ceny dluhopisů po počátečním úprku skončily níže, zatímco vývoj dolaru byl smíšený. Americký deficit obchodní bilance nabobtnal v srpnu na 10.77 miliardy dolarů a vyvolal obavy, že vývozní úsilí státu se zastavuje. Vývoz klesá již dva měsíce za sebou, zatímco dovoz dosahuje rekordních hodnot. Tato zpráva o obchodu byla jedním z analytiků označena za jednu z nejhorších od doby, kdy dolar klesl na dno v Objem průmyslové výroby klesl v září o 0.1 %, což je nejnovější znamení o zpomalování výroby. Jeden z analytiků uvedl nižší kapitálové výdaje a vývozy. Společnost Bankers Trust přidala do rezerv pro půjčky třetímu světu 1.6 miliardy dolarů a je tak nejnovější velkou bankou, která takovýto krok učinila. Banka očekává čtvrtletní ztrátu ve výši 1.42 miliardy dolarů. Společnost Citicorp ohlásila 9% pokles čtvrtletního zisku. Banka Manufacturers Hanover utržila kvůli velkému navýšení rezerv ztrátu. Po roce nízkých výnosů a narůstajících problémů s úvěry se společnost Bank of New England rozhodla prodat některé provozy a propustit 4 % zaměstnanců. Věřitelé společnosti Eastern Airlines nejsou spokojeni s nejnovějším návrhem této letecké společnosti a začali zkoumat alternativní přístupy k reorganizaci podle Kapitoly 11. Společnost Tele-Communications se dohodla na koupi jedné poloviny společnosti Showtime Networks od společnosti Viacom za 225 milionů dolarů. Tento krok by mohl představovat novou výzvu pro společnost Time Warner Home Box Office. Komise pro termínové obchody s komoditami plánuje zamezit dvojímu obchodování na komoditních trzích, při kterém obchodníci nakupují i prodávají jak pro sebe, tak pro své klienty. Tento krok pravděpodobně obchodníky rozčílí. Předseda Federální korporace pro pojištění vkladů Seidman uvedl, že kalifornská společnost Lincoln Savings & Loan měla být převzata již v roce 1986, čímž by se zabránilo ztrátám, které nyní budou daňové poplatníky stát odhadem až 2 miliardy dolarů. Návrh zákona o rozpočtu ve výši 67 miliard dolarů, který obsahuje zásadní ustanovení ovlivňující federální hypotekární trh, byl schválen na společném zasedání sněmovny a senátu. Podle vedoucích pracovníků se americká jednotka společnosti Hookers tento týden dohodne na principech prodeje svého řetězce společností Merksamer Jewelers managementu společnosti. Schválení návrhu zákona o snižování schodku narazilo na snahy zredukovat sněmovní verzi návrhu zákona ještě před společným zasedáním sněmovny a senátu. Společnost Integrated Resources uvedla, že ukončila jednání s dalším případným kupcem svých stěžejních provozů. Tři velké farmaceutické společnosti uvedly vysoké zisky za třetí čtvrtletí. Zisky společnosti Merck vzrostly o 25 %, zisky společnosti Warner-Lambert o 22 % a zisky společnosti Eli Lilly o 24 %. Trhy - Akcie: celkový objem 224070000 akcií. Dow-Jonesův index akcií průmyslových společností 2638.73, pokles o 18.65; doprava 1254.27; pokles o 49.96; veřejné služby 214.54; pokles o 0.19. Dluhopisy: index Shearson Lehman Hutton Treasury 3377.43, pokles o Komodity: Dow-Jonesův index termínových obchodů 129.72, beze změny; okamžitý index 129.97, pokles o 0.19. Dolar: 142.75 jenu, posílení o 0.95; 18667 marky, oslabení o 18.

**Document number 1796**

**Document identifier: wsj2094-001**

Paul Ely, generální partner Alpha Partners, firmy s kapitálem na riskantní aktivity se sídlem v kalifornském Menlo Park, byl jmenován ředitelem této počítačové společnosti. Sedmapadesátiletý Paul Ely dočasně zvýší počet správní rady na sedm. Ředitel Thomas O ' Rourke však řekl, že příští měsíc na každoročním zasedání společnosti nebude usilovat o opětovné zvolení.

**Document number 1797**

**Document identifier: wsj2095-001**

Losangeleská investiční obchodní společnost BroadBeach Associates Inc., jejíž nabídku 62 dolarů za akcii společnosti McGill Manufacturing Co. předčila nedávno konkurenční nabídka jednoho švédského koncernu, uvedla, že prodala svůj celý 7% podíl ve společnosti McGill. Společnost McGill se sídlem ve Valparaisu v Indianě, která vyrábí kuličková ložiska, návrh společnosti BroadBeach odmítla. Požádala své akcionáře, aby nenabízeli ihned k prodeji své akcie pod současnou nabídkou 72 dolarů za akcii, tedy 104 milionů dolarů, od švédské společnosti AB SKF, dokud ředitelé společnosti McGill nedokončí své hodnocení. V záznamech Komise pro regulaci prodeje cenných papírů uvedla společnost BroadBeach, že prodala 101000 akcií společnosti McGill za 7.3 milionu dolarů v soukromé transakci dne 12. října. Společnost BroadBeach neuvedla kupce akcií, avšak prodej proběhl den po nabídce švédského koncernu, přičemž se uvedená cena prodaných akcií rovná nabídkové ceně společnosti SKF ve výši 72 dolarů za akcii. Mluvčí společnosti BroadBeach uvedla, že společnost prodala akcie na otevřeném trhu, a proto kupce ani jejich počet nezná.

**Document number 1798**

**Document identifier: wsj2096-001**

Pětačtyřicetiletý Luis Nogales byl zvolen do správní rady tohoto pivovaru. Nogales, bývalý prezident společnosti United Press International a sítě Univision ve španělské verzi, nedávno spoluzaložil společnost pro akvizici médií Nogales Castro Partners se sídlem v Kalifornii. Luis Nogales, první osoba hispánského původu ve funkci ředitele společnosti Coors, je novým dodatečným členem správní rady, přičemž počet členů rady se tak zvýšil na devět.

**Document number 1799**

**Document identifier: wsj2097-001**

Evropská mediální a nakladatelská skupina Hachette S. A. oznámila slabý nárůst svého zisku za první polovinu roku, vyjma mimořádných položek, z loňských 130.1 milionu franků na 133.8 milionu franků (21.1 milionu amerických dolarů). Tato skupina se sídlem v Paříži uvedla, že její předchozí odhad - že zisk skupiny za celý rok 1989 dosáhne téměř 322.7 milionů franků oznámených za rok 1988 - je i nadále platný. Čistý zisk skupiny Hachette, s ohledem na nevratné zisky a ztráty, dosáhl za prvních šest měsíců tohoto roku 246.6 milionu franků, což je prakticky dvojnásobek částky z předešlého roku ve výši 124.5 milionu franků. Analytici uvádějí, že zisky skupiny Hachette ve druhé polovině roku mohou být ještě posíleny výrazným ziskem z prodeje pařížského ústředí společnosti pro donášku novin, v níž společnost Hachette vlastní 49% podíl.

**Document number 1800**

**Document identifier: wsj2098-001**

Gaithersburská společnost Oncor Inc. ve státě Md. uvedla, že od Amerického správního úřadu pro potraviny a léky získala souhlas k prodeji genetického testu, který přispěje k diagnóze a léčbě leukémie a rakoviny lymfatického systému. Test genové změny B/T je mnohem přesnější než dosavadní testy určené pro stanovení, zda se rakovina již rozšířila, či zda se jedná o opětovný výskyt následující po předchozí léčbě, jak uvedl prezident společnosti Oncor Stephen Turner. Stephen Turner dále řekl, že test bude zpočátku používán za současného provedení biopsie a dalších testů, avšak posléze by se mohl stát klíčovým nástrojem pro analýzu nádorů. Prezident Turner uvedl, že test bude do pětačtyřiceti dnů distribuován do nemocnic a klinických laboratoří. Dr . Wyndham Wilson, specialista na léčbu rakoviny působící ve Státním institutu pro rakovinu, řekl, že test je sice hojně využíván ve výzkumných centrech, avšak celkově nemá velký dopad, jelikož při volbě nejúčinnější léčby nebývá často účinný. Test se však nakonec může osvědčit při zjišťování, zda se nádor po léčbě rozšířil, či naopak ustoupil, dodal dr . Wilson. "Nyní ještě nevíme, nakolik bude účinný," řekl. Oncor již šest let vyvíjí genetické lékařské testy a domnívá se, že tento test rakoviny pomůže zvýšit zisk společnosti za první čtvrtletí roku 1990, dodal prezident Turner. Společnost bude za jeden test účtovat třicet pět dolarů a v průběhu prvních dvanácti měsíců prodeje očekává celkový výnos přibližně dva miliony dolarů.

**Document number 1801**

**Document identifier: wsj2099-001**

Norcrosská společnost Unilab Corp. ve státě Georgie uvedla, že získala klinické laboratoře Central Diagnostic Laboratory Inc. prostřednictvím transakce provedené v hotovosti a na základě cenných papírů, přičemž celková prodejní částka dosahuje osmdesáti pěti milionů dolarů. Unilab řekla, že MetWest Inc., kterou plně vlastní právě Unilab, za získání západoamerické společnosti zaplatila dvacet pět milionů dolarů v hotovosti, dalších třicet milionů dolarů bylo zaplaceno v podobě cenných papírů a zbylých třicet milionů dolarů v akciích. Unilab nabízí klinické laboratorní služby a v mnoha oblastech byla konkurentem společnosti Central se sídlem v kalifornském městě Tarzana. Kromě odstranění konkurence by prodej měl umožnit "součinnost", jak řekl Fred Harlow, hlavní finančník společnosti Unilab. Dále Unilab získá nové trhy. Například v Los Angeles má Central silnou tržní pozici, zatímco podle Freda Harlowa má Unilab v této oblasti pozici slabší.

**Document number 1802**

**Document identifier: wsj2100-001**

Spotřebitelé budou možná chtít, aby se jejich telefony přemístily trochu blíže televizoru. Pohovkoví sportovci, kteří sledují program stanice ABC "Pondělní noční fotbal" nyní mohou během poločasu hlasovat pro nejlepší utkání posledních 20 let ze čtyř nebo pěti televizních záznamů. Před dvěma týdny začali diváci několika šotů pro spotřebitele, které přes den vysílá stanice NBC, volat linku 900, aby získali rady týkající se různých otázek životního stylu. I nově uvedená reality show Tvrdá reklama zaznamenává názory diváků, aby je bylo možné druhý den vysílat. Interaktivní telefonická technologie postoupila o krok dále v důmyslnosti a dramaturgové televizního vysílání se předhání v tom, kdo lépe využije tyto nové možnosti. Diváci nakonec možná budou z technologie znudění a začnou výrobcům zazlívat příliš vysoké náklady. Ale právě nyní dramaturgové předpokládají, že diváci, kteří neustále vytáčejí množství čísel různých služeb, budou moci odložit kolty svých dálkových ovládání a vytrvat v sledování jednoho kanálu. "Strávili jsme v Los Angeles hodně času tím, že jsme hovořili s pracovníky televizních společností, kteří sestavují program," říká Mike Parks, prezident společnosti Call Interactive, která dodala technologii jak stanici ABC Sports, tak pořadu spotřebitelské minuty stanice NBC. "Díky chuti soutěžit, která dnes vládne na televizním trhu, se každý snaží nalézt způsob, jak více diváky vybudit." Jedna z vedoucích společností, které stojí za rozšířením užívání linek 900, je Call Interactive, podnik se společnou majetkovou účastí American Express Co. a American Telephone & Telegraph Co. V této společnosti, která byla založena v srpnu, se snoubí nově rozšířená služba linky 900 uvedená na trh firmou AT&T, a 200 počítačů aktivovaných hlasovým signálem v servisním středisku firmy American Express Omaha ve státě Nebraska. Také jiné telekomunikační společnosti s přenosem na velkou vzdálenost začínají s marketingem většího množství služeb linky 900 a současně se objevují specializovaní konzultanti, kteří dovedou tento nový prostředek využít. Blair Entertainment, newyorská společnost, která radí televizním stanicím a prodává za ně reklamu, právě vytvořila přidruženou společnost 900 Blair, která má novou technologii zavést v televizi. Využívání meziměstských hovorů linky 900 se v posledních letech překotně šíří. Po nějakou dobu se tato služba těšila poněkud chatrné pověsti vinou pornografických linek a služeb s vysokými náklady, které pokoušely děti, aby (opakovaně) vytáčely čísla pro informace o filmech či hudbě, ale nová zákonná omezení jsou zaměřena na zamezení takových výstřelků. Náklady hovoru linky 900 jsou stanoveny tím, kdo ji uvádí - například ABC Sports - nejlevnější přitom začíná na 75 centech. Účet za tuto linku je zahrnut v pravidelném telefonním účtu jejího uživatele. Z tohoto poplatku sráží místní telefonní společnost a dálková telekomunikační společnost své náklady na přenos hovoru a zbytek peněz předávají dál původci, který musí pokrýt náklady na reklamu a jiné výlohy. Za poslední měsíce se tato technologie stala pružnější a schopnější zprostředkovat velké množství hovorů. Předtím účastníci linky 900 museli jen poslouchat a nemohli mluvit nebo museli hlasovat "ano" nebo "ne" tak, že volali na jedno nebo druhé číslo. (Telekomunikační odborníci tuto technologii nazývají "klapka devět set.") Nyní je účastník uveden do složité nabídky voleb, aby z ní načerpal informaci, kterou potřebuje, a hardwarové vybavení vyřídí 10000 hovorů za 90 vteřin. Až dodnes byla linka 900 používána hlavně na místních televizních stanicích a kabelových programech. Stanice MTV využila jednu z nich k prozrazení adresy domu, v němž vyrostla rocková hvězda Jon Bon Jovi. Po několik let vyzývala stanice Turner Broadcasting System ' s Cable News Network své diváky, aby každou noc odpovídali na anketní otázku k určitému tématu ("Měly by ozbrojené síly Spojených států zasáhnout v Panamě?"), avšak i ty nejžhavější a nejkontroverznější otázky na stanici CNN zaznamenaly asi jen 10000 hovorů. V nejnovějším využití interaktivní technologie linky 900 je patrná rostoucí pestrost jejího použití. Očekává se, že společnosti Capital Cities/ABC, CBS Inc. a složka National Broadcasting Co. společnosti General Electric Co. brzo ohlásí společnou kampaň zaměřenou na uvědomění problému hladu. Sdělení bude zakomponováno do scénářů pořadů v hlavním vysílacím čase a divákům bude dána k dispozici linka 900, na kterou budou moci volat. Volajícím bude zaslána vzdělávací brožurka a skromný poplatek za zavolání bude bezprostřední metodou, jak získat peníze. Jiná použití nové sítě mají velmi různé cíle. ABC Sports hledala způsob, jak zvýšit pokleslou sledovanost v poločase pořadu "Pondělní noční fotbal". Kurt Sanger, který je ředitelem marketingu stanice ABC Sports, říká, že nyní "desítky tisíc" fanoušků každý týden volají linku 900, aby dali svůj hlas nejlepšímu odkopu, nejlepšímu zachycení zadáka atd. Výnos z hovorů plyne na charitu, ale ABC Sports užívá hovorů rovněž jako příležitosti k prodeji: Frank Gifford poté, co divákům poděkuje za hlasování, nabídne jim videokazetu s fotbalovým zápasem za 19 dolarů 95 centů a 5 % z telefonujících diváků prodlouží svůj hovor, aby si jej objednalo. Příště se možná budou prodávat bundy. Mezitím však stanice NBC Plus nedávno zahájila linku 900 "Skóre Plus", která poskytuje celý seznam výsledků, rozborů a zpráv pro fanoušky 24 hodin denně po celý rok. Mluvčí řekl, že jejím účelem je "podpořit dojem, že NBC Sports je zde vždy lidem k dispozici." Spotřebitelské minuty stanice NBC "s přímým připojením" zvýšily náklady na reklamu během dne, což byla v tomto směru nejslabší doba pro tuto stanici. Každému všednímu dni odpovídá určitý sponzor a určité téma: v pondělí Unilever N.V.'s Lever Bros sponzoruje tipy na dietu a cvičení, po nichž následuje třicetivteřinová reklama na výrobky Lever Bros. Diváci mohou zavolat linku 900, chtějí-li dostat další rady, které budou šity na míru podle jejich potřeb na základě čísel, která stisknou ("Stiskněte 1, jste-li těhotná," atd.). Nezavěsí-li volající a oznámí-li sponzorovi své jméno a adresu, budou mu zaslány kupony a propagační leták a sponzor tak bude moci sestavit seznam vhodných potenciálních zákazníků. Diane Seamanová, viceprezidentka stanice NBC-TV, říká, že NBC tato služba umožnila za tento reklamní čas požadovat svou nejvyšší sazbu. Neřekla, kolik tato sazba činí, ale předpokládá se, že se pohybuje asi 40 % nad obvyklými sazbami v denní době. Seamanová říká: "Podařilo se nám dosáhnout toho, že reklamní inzerenti svůj rozpočet určený na propagaci utratí na tento způsob inzerce, protože tak mají příležitost rozesílat kupóny". "A jsme tak schopni rovněž přitáhnout nové zadavatele reklamy, protože toto je něco nového." Pan Parks ze společnosti Call Interactive říká, že vrcholní úředníci televizních stanic zvažují využití linky 900 v "talk show, zábavných hrách, přehledech zpráv a veřejného mínění." Odborníci předpovídají velký příliv nových pořadů v 90. letech, kdy bude široce dostupná služba nazývaná "automatická informace podle čísla". Tato služba identifikuje telefonní číslo každého, kdo volá, a může jí potom být využito k okamžitému sestavení seznamu pro odesílání nabídek. Jak řekl producent pořadu, Mark B. von S. Monsky, "tvrdá reklama", nově zveřejněná bulvární show společnosti Paramount pictures, bude využívat svou linku 900 k dalším účelům, mezi nimiž je výzkum. Řekl: "Bude-li se vysílat díl o místních hrdinech II. světové války, můžeme požádat lidi, aby udali jméno a telefonní číslo kohokoli, o němž vědí, že získal medaili." "Ušetří nám to čas a angažuje to lidi." Ale Monsky vidí před sebou ještě daleko větší změny. "Tohle jsou jen první krůčky k opravdovému interaktivnímu videu, což bude, jak věřím, největším objevem, který kdy ovlivnil televizi", řekl. I když bude nákladné točit několik verzí, dramaturgové televizních stanic by mohli diváky nechat hlasovat o různých zakončeních filmů. Stanice Fox Broadcasting experimentovala s touto koncepcí minulý rok, když diváci pořadu "Ženatý se závazky" hlasovali, zda Al má Peg na svatého Valentýna říci "Miluji tě". Jednou budou diváci snad volit různou hloubku podrobností, které jsou pokryty zprávami. Monsky říká, že "menu, které se ozve v telefonu, by vás mohlo nechat rozhodnout, zda "mám zájem jen o začátek příběhu č . 1 a chci příběh č . 2 v plném rozsahu". "Začnete na obrazovce potkávat pořady, kde diváci programují program."

**Document number 1803**

**Document identifier: wsj2101-001**

Integrated Resources Inc., sužovaná finanční služby poskytující společnost, která se pokouší se prodat své stěžejní společnosti, aby mohla restrukturalizovat dluh, oznámila, že rozhovory s potenciálním kupcem skončily. Společnost Integrated neudala totožnost druhé strany ani neoznámila, proč rozhovory ztroskotaly. Minulý týden skončil rozhovory se společností Integrated další potenciální kupec, skupina Whitehall Financial Group, která v srpnu souhlasila, že za 310 milionů dolarů odkoupí většinu kmenových společností koncernu Integrated. Společnost Integrated uvedla, že bude pokračovat v uskutečňování "dalších alternativ" za účelem prodeje pěti stěžejních společností a že skupina služebně vyšších výkonných úředníků plánuje, že učiní nabídku na odkoupení tří z těchto společností - Integrated Resources Equity Corp., Resources Trust Co. a Integrated Resources Asset Management Corp. Cena nebyla zveřejněna. Společnost Integrated také uvedla, že očekává ohlášení ztráty za druhý kvartál, která bude vyšší než předchozí odhad, který činil asi 600 milionů dolarů. Společnost nezveřejnila nový odhad, ale prohlásila, že změna se týká nezdaru firmy Integrated při prodeji jejích stěžejních podniků, jakož i "dalších událostí", které nespecifikovala a které se odehrály poté, kdy minulý týden ohlásila, že vede rozhovory s blíže neurčeným případným kupcem. Mezitím se dnes odpoledne v Chicagu sejde velká skupina vrcholných obchodních výrobců ze společnosti Integrated Resources Equity, aby diskutovali o svých možnostech. Tento tým je skupinou volně sestavenou z asi 3900 nezávislých makléřů a finančních plánovačů, kteří prodávají pojištění, roční rentu, omezené partnerství, vzájemné půjčky a jiné druhy investic pro společnost Integrated a další firmy. Prodejní síla je vnímána jako zásadní aktivum ve vztahu k pokusům koncernu Integrated prodat své stěžejní společnosti. Skupina Whitehall uvedla obavy z toho, jak dlouho bude společnost Integrated schopna udržet vysokou prodejní sílu, jako jeden z důvodů, proč její rozhovory se společností Integrated ztroskotaly. Včera uzavírala společnost Integrated na kombinovaném trhu newyorské burzy cenných papírů na 1 dolaru 25 centech za podíl, což znamenalo pokles o 25 centů. Společnost Integrated se od června, kdy nedokázala provést platbu úroků z dluhu čítajícího téměř 1 miliardu dolarů, snaží vyhnout registraci podle zákona o konkurzu. Hlavním a podružným věřitelům dluží společnost Integrated celkovou sumu asi 1.8 miliardy dolarů.

**Document number 1804**

**Document identifier: wsj2102-001**

ZEMĚTŘESENÍ ZASÁHLO severní Kalifornii a usmrtilo více než 50 lidí. Prudké zemětřesení, které trvalo asi 15 sekund a zaznamenalo 6.9 stupňů na Richterově stupnici, také zapříčinilo zhroucení 30 stopého dílu mostu přes zátoku mezi San Franciscem a Oaklandem a otřáslo Candlestick Parkem. Chvění mělo epicentrum blízko Hollisteru, jihovýchodně od San Francisca a bylo pociťováno až na 200 mil daleko. Byla hlášena četná zranění. Některé budovy se zřítily, praskla vodovodní a plynová vedení a vypukly požáry. Otřesy, které také způsobily škody v San Jose a v Berkeley, vyřadily z provozu elektřinu a telefony, rozlámaly povrchy vozovek a přerušily podzemní dopravu v oblasti zátoky. V Candlestick Parku, kde byl zrušen třetí zápas baseballové Světové série a fanouškové byli evakuováni ze stadionu, nebyla hlášena vážná zranění. Bush se zavázal, že bude vetovat návrh zákona, který umožňuje federální financování potratů v případech znásilnění a incestu, se slovy, že dolary pocházející z daní by neměly být užívány ke "spojení násilného činu s násilným vzetím nenarozeného života." Prohlášení obsahující tento slib v dopise demokratickému senátorovi Byrdovi, se objevilo ještě před očekávaným Senátním hlasováním o právní úpravě státních výdajů, která obsahuje zmiňované ustanovení. Východoněmecké politbyro se sešlo právě v období spekulací, že vládnoucí orgán vyloučí vedoucího tvrdé linie Honeckera, jehož vládnutí bylo otřeseno masovou emigrací a volá po zavedení demokratických svobod. Mezitím přeletělo asi 125 uprchlíků z Varšavy do Duesseldorfu v Západním Německu, což byl první let v dějinách exodu východoněmeckých uprchlíků. Světové psychiatrické sdružení hlasovalo během athénských rozhovorů o podmínečném znovupřijetí Sovětského svazu. Členství Moskvy, která toto seskupení opustila v roce 1983, aby se vyhnula vyloučení kvůli udáním o tom, že političtí protivníci režimu byli prohlášeni za šílené, by mohlo být pozastaveno, bude-li během ročního přezkumu odhaleno zneužití psychiatrie proti politickým odpůrcům. NASA odložila start vesmírného raketoplánu Atlantis kvůli dešti blízko místa, kde se nachází odpalovací rampa v Cape Canaveral ve státě Florida. Let byl přeložen na dnešek. Pět kosmonautů, kteří tvoří posádku raketoplánu, mají vypustit kosmickou sondu Galileo s jaderným pohonem na průzkumný let k Jupiteru. Vedoucí demokratičtí politici v Senátu prohlásili, že mají dost hlasů na to, aby zamítli navrhovaný dodatek k Ústavě, který zakazuje spálení vlajky. Dodatek má za cíl legislativně zachytit výrok Nejvyššího Soudu, kterým odmítl názor texaského občana, který spálil vlajku, založený na tom, že byla porušena jeho svoboda projevu. Pracovníci federálního výzkumu prohlásili, že úmrtnost na rakovinu plic u lidí mladších 45 let začala klesat, zvláště u bílých osob mužského pohlaví. Národní institut pro rakovinu také předpověděl, že celková úmrtnost na rakovinu ve Spojených státech by měla začít za několik let klesat, jestliže se bude i nadále snižovat počet kuřáků cigaret. Bush se setkal s jihokorejským prezidentem Rohem, který naznačil, že Soul plánuje další uvolnění pravidel obchodního styku, aby zajistil, že jeho ekonomika bude v polovině 90. let stejně otevřená jako ostatní industrializované národy. Bush ujistil Roha, že Spojené státy dostojí svým bezpečnostním závazkům, "pokud bude existovat hrozba" ze strany komunistické Severní Koreje. Bushova vláda hledá u Kongresu porozumění, aby mohla uvolnit omezení, týkající se účasti Spojených států v státních převratech v zahraniční, které by mohly mít za následek smrt nejvyššího představitele země. Mluvčí Bílého domu řekl, že i když Bush nehodlá měnit dlouhotrvající zákaz takové účasti, "je třeba vyjasnit" její interpretaci. Indický Gandhi požaduje příští měsíc parlamentní volby. Toto hlasování, které se považuje za test pro ministerského předsedu a vládnoucí Kongresovou (I) stranu, přichází ve chvíli, kdy je vznášeno obvinění z neodborného vedení a úplatkářství ve vládě. Rodina Gandhiho vládla nezávislé Indii po celých 42 let jejích dějin s výjimkou 5 let. Sovětský svaz se zdržel hlasování na plenárním zasedání Spojených národů o odmítnutí izraelských pověřovacích listin. Bylo to poprvé v posledních sedmi letech, kdy se Moskva nepřipojila ke snaze muslimských zemí vyloučit Izrael ze světové organizace, a bylo to vnímáno jako známka zlepšení sovětsko-izraelských vztahů. Izrael byl uveden do shromáždění poměrem hlasů 95 ku 37, 15 zemí se zdrželo hlasování. Černošský aktivista Walter Sisulu prohlásil, že Africký národní kongres se nevzdá násilí jako prostředku nátlaku na jihoafrickou vládu, aby učinila ústupky, které by mohly vést k vyjednávání o apartheidu. 77 letý Sisulu byl mezi osmi černošskými aktivisty, kteří byli v neděli propuštěni z vězení. Londýn učinil závěr, že rakouský prezident Waldheim není odpovědný za popravu šesti britských vojenských oddílů za 2. Světové války, ačkoliv pravděpodobně o vraždách věděl. Zpráva Ministerstva obrany také odmítla udání, že Británie zakrývá důkazy o aktivitách Waldheima jako důstojníka německé armády. Mezinárodní skupina schválila formální zákaz obchodu se slonovinou navzdory námitkám vlád jihoafrických zemí, které hrozily, že pro prodej sloních klů najdou alternativní kanály. Organizace Úmluvy o obchodu s ohroženými druhy učinila na setkání ve Švýcarsku krok, jímž umístila slona na seznam ohrožených druhů. Vrah zabil v Kolumbii federálního soudce na Medellinské ulici. Anonym v telefonátu do místní rozhlasové stanice oznámil, že překupníci kokainu zavraždili úředníka jako odvetu za vydání Kolumbijců hledaných ve Spojených státech pro obvinění z drogových deliktů. Libyjský vůdce Kaddáfí se setkal s egyptským prezidentem Mubarakem a oba představitelé se slavnostně zavázali, že budou vzájemně uznávat své právo, bezpečnost a stabilitu. Znovunastolení diplomatických vztahů, které byly přerušeny v roce 1979, bylo na dosah. Smírčí jednání ve městě Tobrúku v Libyjské poušti bylo pokračováním pondělní schůzky v egyptském sídle Mersa Metruh.

**Document number 1805**

**Document identifier: wsj2103-001**

Společnost Alpine Group, Inc. upravila svou nabídku na výměnu 43.7 milionů dolarů, což je nominální hodnota odpovídající 13.5 % prioritního podřízeného dluhu splatného v roce 1996, a prodloužila platnost nabídky z 12. října na 27. října. Společnost Hackensack sídlící ve státě New Jersey prohlásila, že její akcionáři dostanou za každých 1000 dolarů nominální hodnoty jejích akcií nově vydané kryté dluhopisy v nominální hodnotě 750 dolarů, které budou směnitelné za běžné cenné papíry za počáteční kurz 6.5 dolarů za podíl a 50 běžných podílů. Nové dluhopisy budou do 31. července 1991 úročeny 5.5 % a poté 10 %. Podle původního návrhu nabízel výrobce speciálních krycích materiálů a podnik zabývající se vývojem technologie na zobrazování informací za každých 1000 dolarů nominální hodnoty 400 dolarů v dluhopisech splatných v roce 1996, 10 běžných podílů a 175 dolarů v hotovosti. Podpis nabídky k výměně závisí na výsledku veřejného nabídkového řízení týkajícího se, kromě jiného, minimálně 80 % dluhu. Společnost Alpine, která prohlásila, že neplánuje dále nabídku rozšiřovat, a prohlásila, že jako odpověď na původní nabídku obdržela nominální hodnotu 615000 dolarů z dluhu.

**Document number 1806**

**Document identifier: wsj2104-001**

Akcie společnosti UAL Corp. čelily neustále těžkým zásahům uprostřed znamení svědčících o tom, že společnost British Airways by se mohla vzepřít jakémukoli pokusu o ukvapené přeformulování podmínek zrušeného výkupu akcií této společnosti, která je mateřskou společností United Airlines, v hodnotě 6, 79 miliard dolarů. Akcie společnosti UAL prudce poklesly o dalších 24, 875 dolarů na 198 dolarů při objemu více než 2.8 milionů podílů na newyorské burze smíšených cenných papírů. Tento propad následoval v pondělí pokles o 56875 dolarů uprostřed náznaků, že obnovení kontroly nad společností by mohlo trvat týdny. Akcie klesly o 87.25 dolarů čili 31 % během tří obchodovacích dní od chvíle, kdy ohlášení nezdaru převzetí kontroly při nabídce 300 dolarů za podíl uvrhlo celý trh cenných papírů do druhé nejhorší krize v jeho historii. Jeden z bankéřů investujících do společnosti řekl, že "to je učiněná krvavá stopa." Losangelský finančník Marvin Davis, který před dvěma měsíci vrátil společnost United do hry svojí nabídkou 5.4 miliard dolarů, včera večer zdvořile nabídl záchranné lano, ale i přidal jistý prvek nejistoty, když řekl, že má i nadále zájem o zakoupení společnosti UAL. Avšak opustil svou dřívější nabídku na podporu, počítající s 300 dolary za podíl, s odůvodněním, že musí nejdříve prozkoumat bankovní financování. Přestože společnosti Citicorp a Chase Manhattan Corp. se praly o to, kdo zajistí bankovní financování opravené verze dříve zrušené společné nabídky zaměstnanců a vedení společnosti, naznačila společnost British Airways, která je 15% podílníkem ve skupině kupujících, že chce začít od nuly. Jejími partnery jsou piloti společnosti United, kteří měli mít na koupi 75% podíl, a management UAL s 10% podílem. Odborové hnutí mechaniků společnosti UAL, které má 25000 členů a které přispělo k potopení financování první nabídky, přidalo k této ráně ještě urážku, když včera požádalo předsedu představenstva společnosti UAL Stephena Wolfa a další ředitele UAL, aby se vzdali svých funkcí. Podobnou žádost předložila skupina, která zastupuje asi 26000 odborově neorganizovaných zaměstnanců společnosti UAL. John Peterpaul, generální viceprezident Odborové organizace mechaniků, napadl Wolfa jako "závistivého a neodpovědného" kvůli tomu, že podniká kroky vedoucí k výkupu. Ačkoliv Wolf a John Pope, který je hlavním finančním ředitelem společnosti UAL, měli naději na výnos 114.3 milionů dolarů za akcie a opce ve výkupu, výkonní úředníci společnosti UAL plánovali, že do nové společnosti budou zpětně investovat jen 15 milionů dolarů. Manuálně pracující strojní mechanici, modré límečky, kteří jsou odvěkými rivaly pilotů, bílých límečků, prohlašují, že výkup zatíží společnost dluhem a oslabí její finanční zdroje. Zmatek vyvolaný spěšným úsilím obou bank o zajištění financování nové nabídky, kterou představenstvo UAL ještě ani nevidělo, přispěl k tomu, že spirála pohybu cen akcií společnosti UAL se stočila směrem dolů. Řeči o nuceném prodeji prostřednictvím makléřů přebírajících kontrolu nad společností uvedly do pohybu propad akcií o 25 bodů v Dow Jones Industrial Average včera okolo 11:15 h dopoledne. Včerejší prodávání začalo poté, co japonská zpravodajská kancelář hlásila, že japonské banky, které se vzepřely první nabídce, byly připraveny odmítnout opravenou verzi počítající s asi 250 dolary za podíl čili s 5.65 miliardami dolary. Několik zpráv v průběhu dne podalo neurčité a rozporné náznaky o tom, zda se banky přihlásí s nabídkami. Citicorp. například řekla jen, že má k dispozici "výrazy zájmu dlužníků a bank o transakci," ale neměla od nich souhlas. Později téhož dne vydal Wolf jednostránkové prohlášení, v němž nazývá Peterpaulovu ránu "rozvratnou a nežádoucí". Ale podal jen málo detailů ohledně směřování k nové nabídce, když jen řekl, že "Naše práce směřuje k upravenému návrhu na většinové vlastnictví zaměstnanců." Zatím se objevil další náznak toho, že nová nabídka není aktuální, když se proslechlo, že představenstvo společnosti UAL konalo v pondělí telefonickou schůzi, aby vyslechlo čerstvé zprávy o situaci, ale že formální schůze představenstva bude pravděpodobně svolána až na začátku příštího týdne. V Londýně citovaly Timesy prohlášení předsedy představenstva British Airways, lorda Kinga, o tom, že není "ochoten zatáhnout své akcionáře do ukvapeného obchodu." Pozorovatelé řekli, že se zdá, že British Air se zlobí kvůli tomu, jak se nabídka zvrátila v zmatek, jakož i kvůli úsilí bank o zajištění financování toho, co bylo nazváno "obchodem, který není obchodem." Snaha o oživení nabídky byla komplikována nemotornou povahou tříčlenné kupující skupiny. Piloti se včera sešli mimo Chicago. Ale společnost British Air, která původně měla dodat 750 milionů dolarů z 965 milionů na financování čistého obchodního jmění, očividně nebyla angažována v druhém návrhu a mohla jej docela dobře zamítnout, i kdyby banky získaly financování. Skupina odborově neorganizovaných zaměstnanců společnosti UAL řekla ve svém prohlášení, že "Skutečnost, že Wolf a jiní úředníci si chtěli nacpat kapsy doslova milióny dolarů, zatímco zahájili prudké snižování mezd neodborových zaměstnanců společnosti United, je nejen politováníhodná, ale také neomluvitelná." Mechanici rovněž volali po tom, aby Komise pro cenné papíry vedla vyšetřování o možném porušení zákonů o cenných papírech v původní nabídce pana Davise pro společnost UAL, jakož i v odpovědi společnosti UAL. Minulý týden, krátce před uplynutím lhůty pro splatnost závazků bankám, požádaly tyto odbory Ministerstvo práce Spojených států, aby prozkoumalo, zda nabídka porušila zákonné standardy poctivé správy zaměstnaneckých investičních fondů. Ve svém prohlášení Wolf řekl, že "se stále domníváme, že náš přístup je poctivý a že je mnohem lepší pro všechny zaměstnance než alternativa vlastníka mimo společnost, za niž by zaměstnanci zaplatili právě tolik." Wolf se nepřidržel rady význačné firmy obchodující s cennými papíry, sídlící na Wall Street, která se týkala sloučení jeho společnosti s jinou, a spolehl se místo toho jen na právníka specializovaného na přebírání kontroly, Petera Atkinse z Skadden Arps Slate Meagher&Flom. Ohromný pokles akcií společnosti UAL vedl jednoho z obchodníků s akciemi při přebírání kontroly, George Kellnera, řídícího partnera firmy Kellner, Dileo&Co., k tomu, že veřejně popřel řeči o tom, že jeho firma je v úpadku. Kellner řekl, že navzdory ztrátám na akciích společnosti UAL je zdraví jeho firmy "výborné". Pokles akcií zanechal ve zmatku také představenstvo společnosti UAL. Ačkoliv není právně zavázáno prodat společnost, nebude-li moci skupina mající zájem o výkup svou nabídku oživit, bude asi muset zvážit různé alternativy, přijdou-li kupci s novou nabídkou, mnohem nižší než byl původní návrh skupiny, který činil 300 dolarů za podíl. Na schůzi 1. září, která měla zvážit společnou nabídku zaměstnanců a managementu, představenstvo také informoval jeho investiční poradce, First Boston Corp., o zájmu, který projevily fondy na výkup akcií, zahrnující Kravis Roberts&Co. a Forstmann Little&Co., jakož i Robert Bass, výkupný fond Morgana Stanleye a společnost Pan Am Corp. Makléři, obchodující s akciemi při převzetí kontroly, doufali, že Davis nebo jedna z ostatních stran, které mají o věc zájem, se snad opět přihlásí o slovo v této zmatené situaci, nebo že představenstvo snad bude uvažovat o rekapitalizaci svých akcií. Mezitím oznámili japonští bankéři, že stále váhají s přijetím posledního návrhu společnosti Citicorp.

**Document number 1807**

**Document identifier: wsj2105-001**

Společnost Macmillan Inc. uvedla, že má v plánu veřejně nabídnout podíly své jednotky Berlitz International Inc. v hodnotě 8.4 milionu za 19 až 21 dolarů za podíl. Nabídku týkající se této jazykové školy oznámil Robert Maxwell, předseda představenstva a hlavní výkonný ředitel společnosti Maxwell Communication Corp. sídlící v Londýně, která vlastní společnost Macmillan. Až bude nabídka kompletní, bude Macmillan vlastníkem 56 % běžných cenných papírů Berlitzu na trhu. Podíly za pět milionů budou nabídnuty ve Spojených státech a podíly za další 3.4 miliony budou souběžně nabídnuty na mezinárodních nabídkách mimo Spojené státy. Nabídku provede společnost Goldman, Sachs & Co. Společnost Macmillan prohlásila, že Berlitz má v úmyslu vyplácet dividendy z akcií čtvrtletně. Společnost prohlásila, že doufá, že první dividendu, která činí 12.5 centů za podíl, vyplatí v prvním čtvrtletí roku 1990. Společnost Berlitz si půjčí částku, která se rovná jejímu očekávanému čistému výtěžku z nabídky, a navíc 50 milionů dolarů v souvislosti s dohodou o úvěru uzavřenou s poskytovateli půjčky. Společnost oznámila, že úhrn půjček bude činit asi 208 milionů dolarů. Výtěžky z půjček uskutečněných podle smlouvy o otevření kreditu budou použity na vyplacení 80 milionové dividendy v hotovosti společnosti Macmillan a zbytek asi 128 milionů na půjčku společnosti Maxwell Communications v souvislosti s vlastní směnkou. Výtěžek z nabídky bude použit na splácení krátkodobých půjček ze smlouvy o úvěru. Společnost Berlitz, která sídlí v Princetonu ve státě New Jersey, poskytuje jazykovou výuku a překladatelské služby prostřednictvím více než 260 jazykových středisek ve 25 zemích. V posledních 5 letech se uskutečnilo více než 68 % jejího prodeje mimo území Spojených států. Macmillan vlastní společnost Berlitz od roku 1966. Za prvních šest měsíců letošního roku zaznamenala společnost Berlitz čistý zisk ve výši 7.6 milionu dolarů z prodeje v hodnotě 106.2 milionu dolarů ve srovnání s čistým ziskem ve výši 8.6 milionu dolarů z prodeje za 90.6 milionu dolarů.

**Document number 1808**

**Document identifier: wsj2106-001**

Na koncertě Philipa Glasse si ihned povšimnete následujících věcí. Přitahuje lidi s legračními účesy (nebo bez účesů - dívka přede mnou s kadeřemi jako hřebíky seděla vedle mladíka, který si ty svoje zase oholil). Všichni, kdo tvoří místní čtvrť Levý břeh, přicházejí v hojném počtu černě oděni zároveň s houfem mladých zbohatlíků, kteří chtějí být na špici. Lidé na Glassových koncertech mají sklon se opít na mol. A jsou-li přesto na konci večera při vědomí, všimnete si ještě něčeho jiného: obecenstvo, které nejprve bylo hudbou pohlceno a zhypnotizováno, uvolní své nastřádané pocity v kolektivní vděčnosti. Glass se v současné době, uprostřed čtyřtýdenního turné po 20 městech, které absolvuje jako sólový pianista, vzdal svých syntetizérů, aparatury a spolupracovníků ve prospěch varianty absolvovat turné sám. Zasedne ke klavíru a hraje. A hraje. Buď se to lidemlíbí nebo ne. Typickému Glassovu obecenstvu, které se pravděpodobně bude skládat spíše ze studentů hudby než z jejich učitelů, se to líbí. Dílo však zní jako kulisa pro vesmírné lodě. Philip Glass je císařem a jeho hudbanovými šaty avantgardy. Je snadné pochopit jeho úspěch. Glass tiše uvádí a vysvětluje své skladby a vypadá a zní přitom spíše jako rozcuchaný básník popisující své dílo než jako klasický pianista, který hraje svůj recitál. Klavírní skladby, které byly označeny rozličnými nálepkami jako minimalistické, orientální, opakující se, cyklické, monofonní a hypnotické, jsou zarytě tonální (a proto nepůsobí výhružně), konstantně rytmické (a proto uspávající) a neustále harmonické, ale nemelodické (a proto jak hezké, tak nekonvenční). Je to hudba pro lidi, kteří chtějí slyšet něco odlišného, ale nechtějí se s tím nijak zvlášť zatěžovat. Pro současnou generaci je to nenáročný poslech. Glass převrátil známý modernistický výrok "méně je více". U něj je více vždy méně. Hudba, která zdaleka není minimalistická, nás s neutuchající vytrvalostí trýzní zdánlivými novotami, které jsou neuměle skryty pod maskou prostoty 4/4 taktu, v paralelních oktávách a harmonických schématech gospelů či ragtimů. Ale tato hudba má svůj půvab a Glass vystavěl svůj sólový program na přechodu od jednoduchého k poměrně složitému. "Úvod" (1981) z alba Glassworks uvede posluchače do glassovské techniky: Glass nezabíhá příliš daleko od středu klaviatury a pracuje ve dvou oktávách obklopujících základní C, a jeho prsty jen zřídka opouštějí klávesy. Existuje zde rozeznatelný hudební styl, ale ne nějaký zvláštní styl přednesu. Hudba není nijak zvlášť klavírní; vskutku je těžké představit si, že by byla přednesena špatně. Umělec se nestřetává s žádnými bravurami, žádnými arpeggiy ani žádnými delikátními problémy s prstokladem. Můžeme si myslet, že slyšíme vnitřní hlasy, ale zdá se, že všechny říkají totéž. Glass se pouští do svého recitálu skladbou "Planetární zprávy", což je hudba určená k doprovodu četby ze sbírky básní Allana Ginsberga "Wichita Vortex Sutra". Jeho ruce jsou nyní na klaviatuře posazeny dále od sebe. Dominantní septakordy vám dávají pocit, jako by se chystal přejít do (velmi pomalé) improvizační figury. Akordy se mění, jsou však málo propracované, ačkoliv se jeho prsty začínají toulat po větším počtu kláves. Kontrasty se vrší předvídatelným způsobem: nejdřív je hudba hlasitá, pak se ztiší, pak (si uvědomíte, že) opět zesiluje. "Koleno číslo čtyři", mezihra z alba "Einstein na pláži", je sice jako toccata, ovšem moc se nepohnula od prazákladu partu levé ruky "Tří slepých myší". Když se Glass rozhodne, že bude hrát opravdu zajímavě, překříží ruce a zahraje pravou rukou souznějící basovou notu. Předvádí to alespoň ve třech svých sólových skladbách. Mohli bychom to nazvat leitmotivem nebo virtuózním počinem. Ve skladbě "Bláznivý shon", která vznikla ze závazku napsat skladbu neurčité délky (Glass šarmantně a výmluvně přiznává, že to "pro mě nebyl problém"), se část A několikrát prostřídá s částí B a poté skladba bez jakéhokoli uzavření končí. Typické Glassovo dílo je nejen s otevřeným koncem, je také často mnohoznačné, pokud jde o kontext(y). "Bláznivý shon" vešel v život jako doprovod prvního Dalajlámova veřejného projevu ve Spojených státech, když jej Glass hrál na varhany v newyorské katedrále sv. Jana Božského. Později byl proveden na stanici Radio Bremen v Německu a pak si jej vybrala Lucinda Childs pro jeden ze svých tanečních kusů. Vtip je v tom, že jakákoli skladba může být použita jako hudební doprovod k prakticky čemukoli. Večer skončil Glassovou "Metamorfózou", která je dalším mnohoznačným dílem. Části 1, 2 a 5 pocházejí ze soundtracku k uznávanému filmu Errola Morrise "Tenká modrá čára" a zbývající dvě části z příležitostné hudby k dvěma různým jevištním stejnojmenným zpracováním téhož Kafkova příběhu. Je-li hudba takto použita jako doprovod, je také odpovídajícím způsobem tajuplná, jako třeba když hudební fráze sestávající ze dvou not, sestupné malé tercie, doprovází zdánlivě nekonečný sled zpráv, rozhovorů a výpovědí svědků v Morrisově filmu. V sólovém podání však hudba postrádá možnost souznění, které jí poskytuje kontext z jiného média. Obdivovatelé Philipa Glasse mohou souhlasit s dojmem kritika Richarda Kostelanetze, že album "Hudba v dvanácti částech" z roku 1974 je stejně encyklopedické a významné jako "Dobře temperovaný klavír." Ale toto přirovnání, přestože jasně naráží na to, že oba skladatelé rozvíjejí variace na určitá témata, přehlíží hluboce klaustrofobickou povahu Glassovy hudby. Jeho údajně strohý minimalismus překrývá slohovou nabubřelost, která člověka vede k tomu, aby prahnul po strohosti Stravinského neoklasicismu, po v pravém slova smyslu radikálním minimalismu Bergově a Webernově a po tom, co se ve zpětném pohledu dokonce v Mahlerovi jeví jako stručnost. Pan Spiegelman je profesorem angličtiny na Jižní metodistické univerzitě a vydavatelem Jihozápadních rozhledů.

**Document number 1809**

**Document identifier: wsj2107-001**

Společnost Honeywell Inc. prohlásila, že doufá, že brzy úspěšně uskuteční první ze dvou prodejů podílů ze svého japonského podniku se společnou majetkovou účastí, z firmy Yamatake-Honeywell, za asi 280 milionů dolarů. Společnost nezveřejní jméno kupce počátečního 16% podílu. Společnost uvedla, že výtěžek z prodeje, který se podle očekávání uskuteční příští týden, bude použit na zpětný nákup cenných papírů společnosti Honeywell až za 10 milionů. Společnost Honeywell uvedla, že vyjednává prodej druhého podílu ve společnosti Yamatake, ale naznačila, že má v úmyslu ponechat si ve společném podniku alespoň 20% podíl. 20% podíl by umožnil společnosti Honeywell zahrnout výnosy ze společnosti Yamatake do svých výsledků. Společnost Honeywell dříve uvedla, že zamýšlela snížit svou účast v japonském koncernu v rámci plánu restrukturalizace, který rovněž volá po snížení závislosti na prodeji zbraní. Včera mluvčí společnosti řekla, že společnost je "potěšena našimi pokroky" v tomto ohledu a "doufá, že bude moci brzy podat další detailnější zprávy." Společnost Honeywell uvedla, že během třetího čtvrtletí její skupina pro obranné a námořní systémy způsobila zpoždění přepravy několika blíže nespecifikovaných smluv, což vedlo k nižšímu provoznímu zisku toho podniku. Celkově hlásila společnost Honeywell po tři měsíce zisky ve výši 74.4 milionu dolarů čili 1.73 dolarů za podíl, které skončily 1.října, v porovnání se ztrátou ve výši 41.4 milionu dolarů čili 98 centů za podíl v předešlém roce. Výsledky minulého období zahrnovaly výdaje ve výši 108 milionů dolarů před zdaněním, které se vztahovaly na nenávratné smluvní náklady, a zisk z prodeje realit ve výši 12.3 milionů dolarů před zdaněním. Prodej za poslední čtvrtletí stagnoval na úrovni 1.72 miliardy dolarů. Po devět měsíců hlásila společnost Honeywell výnosy ve výši 212.1 milionu dolarů čili 4.92 dolarů za podíl ve srovnání s 47.9 miliony dolarů čili 1.13 dolary za podíl v předchozím roce. Prodej mírně klesl na 5.17 miliardy dolarů.

**Document number 1810**

**Document identifier: wsj2108-001**

Vaše vydavatelská stránka už zase nesprávně cituje zákon, jen aby byl v souladu s vaším až blaženým nepochopením věci. Michael S. Greve informuje vaše čtenáře v odbočce, která se příliš nepojí s jeho ústřední myšlenkou týkající se soukromého prosazování práva pomocí petic skupinami ochránců životního prostředí, že "...zákon o čistotě vody je sepsán s předpokladem - spíše bychom řekli pod záminkou - že nesmíme usilovat o nic menšího než o nulové riziko; ustanovuje zákonný standard nulového vypouštění odpadů ("Kongresoví dobrodruzi životního prostředí," září 18). Tento výrok jistě podporuje stanovisko vaší redakce o tom, že ochrana životního prostředí je obecně vzato hloupá nebo přehnaná, ale je prostě nesprávný. Zákon o čistotě vody neobsahuje žádný "zákonný standard" nulového vypouštění odpadů. Požaduje, aby "vypouštění znečišťujících látek" do "vod Spojených států" bylo schváleno povoleními, která budou odrážet omezení týkající se odpadních vod, která jsou rozvedena v oddíle 301. Ať už jsou problémy s takovým systémem jakékoli povahy, sotva se v něm odráží "nulové riziko" nebo "nulové vypouštění". Snad pana Greva zmátl bezvýznamný výrok Kongresu o "národním cíli" v oddíle 101, který opravdu volá po odstranění vypouštění - do roku 1985, ani o den déle. Když byl tento pošetilý výrok uzákoněn v roce 1972, nebyl brán vážně a nyní by neměl být zaměňován s operativními ustanoveními normy. Když tedy pan Greve naznačuje, byť žertem, že Zákon o čistotě vod zakazuje přípravu skotské s vodou, konáte tím veřejnosti medvědí službu; vaši čtenáři, kteří whisky popíjejí, by se mohli domnívat, že je chrání jen náhoda nebo přehlédnutí, když se v noci krčí se svými skotskými s vodou při pomyšlení, že na jejich dveře zabuší zarostlá pěst ze Sierra Clubu. Robert J. McManus

**Document number 1811**

**Document identifier: wsj2109-001**

Časopis National Geographic, který je šestým největším časopisem ve Spojených státech, přitahuje víc čtenářů než kdykoli předtím a nabízí lesklé, okázalé stránky, které stupňují oblibu u inzerentů. Proč se tedy v prvním pololetí objem inzertních stránek propadl téměř o 10 % a zisk z reklamy o 7.2 %? Vyslechneme-li si názor inzerentů, tak proto, že časopis prostě nedrží krok s dobou. Navzdory obnovenému zájmu veřejnosti o taková témata jako je životní prostředí a třetí svět se National Geographic nedokázal zbavit své pověsti, že je časopisem, kterým kluci rádi listují jen proto, že hledají příslušnice primitivních kmenů nahoře bez. Co je však horší, zůstal pozadu za konkurencí, pokud jde o nabídku v současné době běžných triků: od místních vydání po slevy pro časté inzerenty. Avšak nyní se časopis pokouší dobýt svou pozici prostřednictvím ambiciózního plánu, který zahrnuje vylepšenou strategii prodeje a překvapivě dravou reklamní kampaň. Inzerenti na náš časopis hned nepomýšlejí, říká Joan McCrawová, která nastoupila v dubnu jako celostátní ředitelka pro inzerci. "To, co chceme udělat, je zaujmout iniciativnější postoj. Lidé se domnívali, že jsme nedrželi krok s trhem, a v mnoha ohledech tomu tak bylo." Časopis se 101 letou tradicí se nikdy o inzerenty nemusel ucházet s takovou horlivostí. Z velké části se opíral o své demografické dispozice, které těžko mohou zklamat: 10.8 milionů předplatitelů v prvním pololetí, což je nárůst oproti 10.5 milionům před rokem; průměrný věk čtenářů 42 let - na vrcholu jejich spotřebních let; věrnost až do průměrné výše 85 % opakovaného předplatného. Časopis prožil zatím svůj nejlepší ročník v roce 1988, kdy slavil své sté výročí založení a dosáhl 17% nárůstu inzertních stránek, na počet 283. Ale letos, když opadl humbuk kolem stého výročí, odpadl také jistý zájem inzerentů. Jak říkají výkonní pracovníci v inzerci, bylo důvodem to, že celé odvětví časopisů bylo příliš oslabené - a National Geographic má určité manýry, které jej činí zvláště nepřitažlivým v obdobích, kdy je trh oslabený. Snad největším z těchto faktorů je vysoká cena za inzerci - 130000 dolarů za čtyřbarevný obrázek oproti 47000 dolarům v časopise Smithsonian, což je srovnatelná publikace s daleko menším nákladem. Když je málo dolarů na inzerci, je vysoká cena za reklamní stránku hlavním odrazujícím faktorem pro inzerenty, kteří se obyčejně chtějí objevovat v časopisech buď pravidelně, nebo raději vůbec. Přestože National Geographic má mnohem více čtenářů než časopis typu Smithsonian, "chcete-li si platit stránku s určitou pravidelností, sedře vám to kůži z těla," říká Harry Glass, newyorský manažer pro média společnosti Bozell Inc. Aby čelil tomuto problému, začal National Geographic tak jako ostatní časopisy nabízet místní vydání, která inzerentům umožní, aby se objevili jen v části nákladu časopisů - například inzeráty mohou vyjít jen v časopisech, které jsou zasílány předplatitelům na 25 největších trzích. Ovšem s nápadem zavést místní vydání byl National Geographic pomalejší než jeho konkurenti a až do loňska jich nabízel méně než konkurenti. Například časopis Time má více než 100 zvláštních vydání, která směřují do různých oblastí, do oblasti vrcholného managementu a jiných skupin. Další pro inzerenty odrazující věcí byla tradice časopisu National Geographic semknout všechny inzeráty dohromady obvykle na začátku nebo na konci časopisu, místo aby je rozprostřel mezi své články, tak jak to dělá většina časopisů. A pak formát časopisu National Geographic, který je menší než obvyklé formáty, znamená pro inzerenty další náklady na výrobu. Ale McCrawová říká, že její časopis se nevzdává. Nabízí nyní 30 místních vydání, docela nedávno zavedl inzeráty, které jsou bezprostředně připojeny k článkům, a posílil svou prodejní kapacitu. A právě spustil propagační kampaň, aby to hlavním výkonným úředníkům, ředitelům marketingu a pracovníkům médií oznámil. Ústředním bodem propagace je jeho nová inzertní kampaň, na níž časopis vynaloží asi 500000 dolarů, hlavně v příštích několika týdnech. Kampaň, která byla vytvořena agenturou Omnicom Group DDB Netham, využívá poutavých fotografií, kterými je National Geopraphic známý. V jedné reklamě se pojí fotografie interiéru Saint-Chapelle v Paříži s titulkem "Jen kniha uznávanější než ta naše nepřijímá inzeráty." Jiný inzerát zobrazuje osmdesátkrát zvětšeného lesního mravence s titulkem "Chcete-li dosáhnout účinku, který bude daleko převyšovat vaši velikost, zvažte využití našich místních vydání." McCrawová říká, že chce, aby kampaň pomohla přitáhnout inzerenty 10 kategorií včetně velkých společností, finančních služeb, spotřební elektroniky, pojištění a potravin. Jejím cílem je překročit v roce 1990300 inzertních stránek oproti letošním 274. Ještě zdaleka není jisté, zda-li dokáže tohoto náročného cíle dosáhnout. Říká, že "inzertní kampaň je zamýšlena tak, aby přiblížila myšlení National Geographic současnosti." "Chceme, aby celkově působila dojmem 90. let." WCSR plánuje prodej inzertní kanceláře. Jak řekl evropský úředník pro inzerci, společnost WCSR Group doufá, že bude moci snad již dnes oznámit uzavření dohody o prodeji většinového podílu své inzertní jednotky společnosti Eurocom, sídlící v Paříži. Společnost WCSR vedla rozhovory s Eurocomem několik měsíců. Avšak když rozhovory nedávno uvázly na mrtvém bodě, sešel se generální ředitel společnosti WCSR Peter Scott v Paříži s jinou francouzskou firmou, Boulet Dru Dupuy Petit či BDDP. Podle ředitele zapojení BDDP do jednání vyvolalo v rozhovorech WCSR s Eurocomem obnovení aktivity a obě agentury pomýšlely na to, že nejpozději dnes urovnají poslední detaily. Výkonné úředníky obou agentur nebylo možné včera večer zastihnout. Inzertní poznámky.... NOVINKY: Společnosti Procter & Gamble Co. se sídlem v Cincinnati byla udělena cena inzerce za řadu jejích výrobků Professional Crisco z rostlinného tuku a za výrobky z rostlinného oleje společnosti Northlich Stolley LaWarre ze Cincinnati. Plakáty nebyly vystaveny. Výrobky Professional Crisco jsou vyráběny zvláště pro potravinářský průmysl. ZPRÁVY O OSOBNOSTECH: 49 letý Stephen Novick byl jmenován výkonným viceprezidentem, náměstkem tvůrčího ředitele newyorské společnosti Grey Advertising. Byl výkonným viceprezidentem a ředitelem pro inzerci v rozhlasovém a televizním vysílání.

**Document number 1812**

**Document identifier: wsj2110-001**

Komise pro trh s termínovanými komoditními obchody (CFTS) plánuje omezení duálního obchodování na komoditních burzách, což je opatření, které téměř jistě rozzuří úředníky a obchodníky na burze. Komise řekla, že navrhne tato omezení po vydání studie, která ukazuje, že z duálního obchodování plyne malý ekonomický zisk, a která uvádí "problémy" spojené s touto praxí. Duální obchodování dává účastníkům burzy právo uzavírat obchody jak na svůj vlastní účet, tak pro své zákazníky. Celá záležitost se provalila letos, poté co akce FBI vedla k obvinění z rozsáhlého zneužití obchodního styku u chicagské obchodní komory a Chicagské obchodní burzy. I když duální obchodování nebylo výslovně zmíněno v obviněních FBI, stalo se ohniskem pokusů zpřísnit regulaci průmyslu. Kritikové tvrdí, že obchodníci upřednostňovali nákup a prodej na svůj vlastní účet před klientskými příkazy ostatních obchodníků. Obchodníci se pravděpodobně postaví proti takovým omezením, protože duální obchodování poskytuje způsob, jak vydělat peníze na pomalejších trzích, kde je nedostatek příkazů od klientů. Burzy tvrdí, že duální obchodování zlepšuje likviditu na trzích, protože obchodníci mohou kupovat nebo prodávat, i když nemají v ruce žádný klientský příkaz. Burzy říkají, že z likvidity se stává naléhavý problém v případě smluv uzavřených ne příliš prozíravě, jako jsou ty, u nichž běží dlouhá lhůta k plnění. Komise snad vezme tyto argumenty v úvahu a povolí výjimky ze svých omezení. Agentura neuvedla zvláštní situace, v nichž by mohlo být povoleno duální obchodování, ale očekává se, že mezi nimi budou menší burzy nebo smlouvy, které potřebují dodatečnou likviditu. Wendy Grammová, předsedkyně agentury, oznámila senátnímu Výboru pro zemědělství, že očekává, že studie bude vydána do dvou týdnů a změny předpisů budou dokončeny do Dne díkůvzdání. Studie vypracovaná Odborem Komise pro ekonomickou analýzu ukazuje, že "obchod je obchod", jak řekl člen skupiny pracující na této studii. Jak tento člen uvedl, zdá se, že to, zda je obchod uskutečněn na duálním nebo ne-duálním základě, "nemá příliš velký ekonomický dopad." V současné době se většina obchodníků na komoditních burzách specializuje buď na provádění obchodu na účet klienta, což z nich činí brokery, nebo na své vlastní účty, takzvané místní. Grammová před senátním výborem prohlásila, že "testy naznačují, že duální a non-duální obchodníci jsou si podobní co do způsobu provádění obchodů a likvidity, kterou přinášejí trhu." Kongresmani navrhli omezené duální obchodování v návrzích zákonů, které opětně zmocňují Komisi k provádění opatření. Návrh zákona Sněmovny reprezentantů chce zakázat duální obchodování na trzích s denním průměrným objemem dosahujícím 7000 a více kontraktů, se zahrnutím kontraktů, které jsou považovány za příliš těžké na sledování bez použití rafinovaného počítačového systému. Senátní návrh zákona by donutil Komisi k tomu, aby pozastavila duální obchodování, pokud burza nebude s to prokázat, že její systém burzovního dohledu umí vystopovat zneužití duálního obchodování. Jeden test omezení duálního obchodování zatím proběhl úspěšně. Chicagská obchodní burza v roce 1987 zakázala na parketu duální obchodování s termínovými obchody indexu Standard & Poor's 500. Podle těchto pravidel rozhodnou obchodníci, než začne burzovní zasedání, zda budou obchodovat na svůj vlastní účet nebo pro klienty. Obchodníci, kteří stojí na nejvyšším schodě parteru, kde se provádí nejvíce klientských příkazů, nemohou obchodovat za sebe. Mluvčí Chicagské obchodní burzy řekl, že plán příliš nezměnil likviditu na burzovním parketu. "Je příliš brzy odhadovat... ale zdá se, že lidem to nepůsobí příliš obtíže." Řekl, že nebude komentovat plán Komise, dokud burza neuvidí jeho úplný návrh. Ale Tom Donovan, prezident Obchodní komory, minulý týden sdělil na schůzce právníkům zabývajícím se obchodem s komoditami: "Duální obchodování rozhodně stojí za to, aby bylo zachováno. Cosi trhu dodává.

**Document number 1813**

**Document identifier: wsj2111-001**

Japonské firmy prosazují nóbl výstavní místnosti pro auta Výrobci JAPONSKÝCH luxusních aut se snaží prosadit přísné standardy pro vzhled svých prodejních poboček. Někteří obchodní zástupci však vyjednávají volnější podmínky, a jiní dokonce odmítají prodávat úplně. Divize Infiniti společnosti Nissan Motor Co. s oblibou trvá na tom, že každý obchodní zástupce postaví a zařídí svou budovu v japonském stylu. Přesná ustanovení zahrnují leštěnou bronzovou sochu uprostřed každé výstavní místnosti a dlážděný můstek klenoucí se nad vodním pramínkem, který se zvenku vlévá do budovy. "Infiniti má zařízeno všechno až po popelníky," říká Jay Ferron, partner firmy J.D.Power & Associates provádějící výzkum automobilů. Divize Lexus společnosti Toyota Motor Corp. má rovněž taková přesná ustanovení. Ale jen dvě třetiny obchodních zástupců divize Lexus staví nové budovy podle ustanovení Lexusu. Někteří dokonce přicházejí se svými vlastními neotřelými úpravami. Například v Louisville ve státě Kentucky postavil David Peterson dealerskou pobočku divize Lexus s výstavní místností ve druhém patře. Někteří obchodní zástupci však odmítli licenční prodejny Infiniti nebo Lexusu, protože nechtěli nebo nebyli schopni dostát designovým požadavkům. Lee Seidman z Clevelandu říká, že divize Infiniti "se při řešení interiérů chovala jako policajt," ale alespoň jej nechali vylepšit stávající budovu - bez vodního pramínku. Seidman říká, že odmítl licenční prodejnu Lexusu částečně proto, že "budova byla nádherná, ale velmi drahá." Ve snaze předejít sporům nabízí divize Infiniti obchodním zástupcům příplatky v hotovosti a stavební půjčky s nízkým úrokem. Příběh diktovacího přístroje znovu hraje ponaučení VÝROBKY NEMUSEJÍ být první, aby se staly vítězi. To je ponaučení, které nabízí jedna případová studie představená na výstavě designu. Společnost Dictaphone Corp. byla v roce 1974 zaskočena tím, že její hlavní konkurent, japonská firma Lanier Office Products, představila diktafon na mikrokazety o poloviční velikosti standardních kazetových přehrávačů. Společnost Dictaphone, blokována patentovou ochranou z následného soudního procesu, se rozhodla jít o krok dále a kazetu opět rozpůlit - až na délku papírové svorky. Do konce roku 1979 návrháři a technici společnosti Dictaphone, dceřiné firmy společnosti Pitney Bowes, vytvořili pracovní model přehrávače "pikokazet". Do konce roku 1982 se však patentový status mikrokazet Lanier změnil a dovolil společnosti Dictaphone vyvinout svůj vlastní konkurenční mikro systém, což se také stalo. Oddělení marketingu a odbytu poté naléhalo na opuštění projektu piko. Ale jiní říkali, že piko by měl pokračovat. Obě strany měly pravdu. Společnost Dictaphone pokračovala a představila piko v roce 1985, ale neprodával se dobře. Emil Jachmann, viceprezident společnosti Dictaphone, říká, že až dosud "se prodával bez zisku a beze ztráty, nebo jen s malou ztrátou." Nicméně byl tento přístroj úspěšný po jiných stránkách. Pomohl společnosti Dictaphone přitáhnout lepší techniky a poskytl novou technologii pro výrobu jiných výrobků společnosti. Přehrávač pikokazet také pomohl proměnit pověst společnosti ze společnosti zaostávající na přední inovátorskou společnost. "Vzbudilo ve mně velkou pýchu, když jsem viděl vynálezce mikrokazety v Japonsku, jak při pohledu na piko vrtí hlavou a říká 'neuvěřitelné'", říká Jachmann. Přehrávač pikokazet firmy Dictaphone je jednou ze 13 případových studií v návrhářském projektu TRIAD, který je sponzorován bostonským Institutem pro management designu a Harvardskou obchodní školou. Studie jsou tento měsíc vystaveny na Harvardu a pocestují do chicagského Institutu designu a na Kalifornskou univerzitu v Berkeley. Pokrokové hrábě znamenají rozvětvení JEDNOHO DNE hrabal Carl Barrett žijící v městečku Mobile ve státě Alabama listí platanu, ale hrábě stále klouzaly po hromadách. Čím více se ho snažil shrabat do velkých hromad, tím více se zdálo, že hrábě zlomí nebo si namůže záda. A tak pan Barrett, tehdejší viceprezident Alabamského parolodního sdružení, vzal zahradní hrábě s ocelovými kolíky a připevnil je páskou ke spodní straně hrábí na listí asi o devět palců výše. Jeho primitivní nástroj fungoval: spodní zuby hrabaly listí na hromadu, zatímco vrchní tvrdší zuby posunovaly vrchol hromady. Čtyřpalcové hroty, neboli "zázračné kolíky", upevněné nyní na polypropylenových hrábích prý také pomáhají při sbírání listí. Jeden zákazník z městečka Mobile, Donald Blaggs, říká, že Barrettovy hrábě mu umožnily shrabat jeho trávník za dvě a půl hodiny, což je o dvě hodiny méně než obvykle. Ale jiní výrobci hrábí mají své pochybnosti. Richard Mason, který je prezidentem společnosti Ames Co. v Pakersburgu ve státě Západní Virginia, říká, že Barrettovy hrábě "mají smysl", ale že by bylo "obtížné" vysvětlovat to zákazníkům. John Stoner, který je ředitelem marketingu společnosti True Temper Corp., dceřiné společnosti firmy Black & Decker, říká, že lidé nechtějí hromadu listí posunovat. "Buď ji zvednou," říká, "nebo začnou hrabat z úplně jiné strany." Zprávičky KONEC UKOPNUTÝM prstům na nohou nebo modřinám na holeních slibuje učinit společnost Geste Corp. z Goshenu ve státě Indiana, která navrhuje podpěry postelí, které by měly nahradit tradiční rámy. Čtyři trubicovití oceloví "spolunocležníci", každý zhruba ve tvaru písmene W, jsou upevněni vespod pružinové výztuže v zapuštěné poloze? Podle průzkumu vypracovaného skupinou Michael Peters Group, poradce v oblasti designu, téměř polovina zákazníků ve Spojených státech tvrdí, že zaplatí až o 5 % více za obal, který lze recyklovat nebo který je rozkladatelný biologickou cestou.

**Document number 1814**

**Document identifier: wsj2112-001**

Pentagon je strašidelný dům. Žít tam šest let bylo opravdu děsivé. Všude jsou duchové minulosti: drží se v bezpečné vzdálenosti jen tím, že jsou krmeni objemným množstvím našeho rozpočtu na obranu. Některé lze poměrně snadno uplatit. Během korejské války generál Douglas McArthur požadoval a dostal navíc ke svému velení jednotkám Spojených národů v Koreji ještě své vlastní námořní velitelství v Japonsku, NavforJapan. Tyto dávné operace stály jen o něco méně než 2 miliardy dolarů ročně a drží tak Macova ducha v klidu. To je asi tak všechno, co může ukonejšit ducha admirála Ericha Raedera. V roce 1941 hrozil Raeder a německé námořnictvo útokem na Panamský kanál, tak jsme v Panamě vytvořili jižní velitelství. Toto jižní velitelství se od války ještě zvětšilo, protože Raederův duch někdy přebíhá okruhem E převlečený za generála Noriegu. Obrovská administrativa velitelství je potřebná pro vyhodnocování, zda vůdci převratů proti generálu Noriegovi splňují šest podmínek jmenovaných v Zákoně o válčících stranách, sedm podmínek Capa Weinbergera, 32 podmínek Komise CIA a 14 bodů Woodrowa Wilsona nutných pro ospravedlnění podpory Spojených států. Zatím je žádný nesplnil. Duch sovětské brigády, kterou objevili v 70.letech na Kubě, stojí jen několik stovek milionů: je to cena karibského velitelství na základně Key West, které vytvořil prezident Carter v roce 1980. O brigádě od té doby nikdo neslyšel, ale my tam přesto držíme nějaký personál, kdyby snad přece. Ducha George Marshalla je o hodně těžší uspokojit. Udržujeme pro něj v okolí Pentagonu hodně svatyň: sochy, busty, relikvie a tak podobně. Hlavní stan pozemních sil ve třetím poschodí Pentagonu pro něj dříve pálil hodně kadidla, ale hlavní stan námořnictva ve čtvrtém poschodí jej přinutil, aby s tím přestal. Víte, Marshall prosazoval takovou záležitost týkající se námořnictva a námořní pěchoty - chtěl, aby se staly součástí pozemních sil, ale tajemník námořnictva James Forrestal mu to znemožnil provést. Nyní jeho duch nespočine, dokud se to nezdaří. Abychom jej umlčeli, vymýšlíme přibližně každý rok nové jednotné velení řízené pozemními silami nebo letectvem a podřizujeme mu větší či menší část námořnictva a námořní pěchoty. Ale stále jej slyšíme v noci sténat, protože námořnictvu zbývá ještě několik lodí a k jeho uspokojení byly námořní útočné síly předány nové byrokracii letectva ve státě Illinois, její vesmírné operace jinému velitelství ve státě Colorado, potápěči nové byrokracii pozemních sil ve Fort Bragg a námořní síly v Indickém oceáně a Perském zálivu byrokracii pozemních sil na Floridě. Což přivádí nejhoršího a nejhanebnějšího ducha ze všech - ducha Íránského šáha. Když šáh zemřel, prezident Carter byl tak vystrašený z toho, že ho šáhův duch obviní z toho, že jej odstrčil, aby připravil cestu ajatolláhovi, že vyhlásil Carterovu doktrínu. Carter prohlásil, že je ochoten vyhlásit válku, aby zastavil kohokoliv v pokusu uchvátit Írán. Avšak onen duch se se slovy nespokojil a chtěl peníze a lidi - spoustu. A tak Carter vytvořil tři nové armádní divize a podřídil je nové byrokracii v Tampě s názvem síly rychlého nasazení. Ale onen duch se nenechal obelstít; věděl, že RDF nejsou ani rychlé, ani že je nelze nasadit a že nejsou silami - přestože stojí 8 miliard či 10 miliard dolarů ročně. Poté co byl Carter v roce 1980 poražen, uplatňoval duch nárok na svůj vliv a šel po prezidentu Reaganovi a Capu Weinbergerovi. Viděl jsem z první ruky, co jim udělal. Vstávaly mi z toho hrůzou vlasy na hlavě. Vždyť vždycky číhal v záloze na Capa; náhle se vrhl zpoza nějaké Marshallovy sochy na Capovu hruď a chytil ho za krk a dusil ho tak dlouho, dokud nevykašlal další přibližně 2 miliardy dolarů. Cap přidal pozemním silám čtyři nové divize, dvě aktivní a dvě záložní; dvě skupiny letadlových lodí námořnictvu; divizi přiměřené velikosti námořní pěchotě; a C-5B, KC-10, C-17 a tisíc taktických letadel letectvu. Koupil dopředu za 4 miliardy dolarů lodě a za 7 miliard dolarů munici a vybavení, kterými je naplnil, a zakotvil je na nové základně za 6 miliard dolarů v Diego Garcia uprostřed Indického oceánu. Věnoval všechny tyto nové síly Perskému zálivu. Jednou v noci Marshallův duch a šáhův duch chytili společně Capa a mrštili jím k zemi. Než jej pustili, přidal RDF v Tampě tisíc byrokratů a přejmenoval je na ústřední velitelství. Pověřil tyto byrokraty všemi námořními operacemi v Perském zálivu a Indickém oceáně. Marshall předpokládal, že to pro tyto vojáky bude dobré cvičení - jednoho dne by snad mohli dostat celé námořnictvo. Bavili se přesuny letadlových lodí, ale ukázalo se, že zapomněli na minolovky. Ale šáh se stále vrhal na Capa, takže Cap koupil o sto obchodních lodí více a nákladní čluny, rampy atd. za 7 miliard dolarů, aby se těch nových sedm pozemních divizí a tři námořní brigády mohlo zbavit všech těchhle plavidel a letadel a jít válčit do Zagroských hor. Pak náhle přišel na návštěvu Ikův duch a řekl: "Co tu sakra plánujete pozemní válku v Asii 12000 mil odsud? Nakopou nám zadky." Štěstí pro Capa, že Ike měl uvolněnou náladu a brzy odešel, zatímco šáh se neustále vracel. A tak se Spojené státy ocitly v situaci, kdy platily asi 2 miliardy dolarů bakšiše různým arabským potentátům za práva stavět po celém Indickém oceánu základny. Měli jsme velký úspěch v Somálsku. Ale pak se ukázalo, že prezident Siad Barrah nebyl vůbec hodný člověk a námořnictvo upozornilo na to, že základna, kterou nám slíbil v Berbeře se asi před sto lety zanesla bahnem a stejně byla 1244 mil vzdálená od ústí zálivu. (Ale kdo to počítá.) Stejně byla Berbera to nejlepší, co jsme mohli dostat, tak radši zůstaneme pod jednou dekou s prezidentem Barrahem. Všechny ty zprávy o tom, že spáchal genocidu, jsou pravděpodobně stejně přehnané. Ale co byste řekli tomu, že když teď utrácíme hromady dolarů a vybudovali jsme ty nové divize a letecké perutě a rozmístili všechny ty lodě a zásoby, abychom bojovali s Rusy v Íránu, tak se zdá, že Rusové ztratili o celou věc zájem. Mezitím Kongres ukrajuje obrovské kusy ze zbytku našeho rozpočtu na obranu. Jak se dalo předvídat, prohlásilo několik chlapíků z námořnictva: "Potřebujeme pořád ještě vydržovat všech 18 divizí pozemních sil v aktivní službě a všechna ta nadbytečná letadla v pozemních silách bez základen a všechny ty chlapíky v pozemních silách, kteří si v Tampě hrají na admirála? Nemohli bychom ušetřit 20 nebo 30 miliard dolarů ročně tím, že bychom tento personál přesunuli do zálohy? A proč neušetřit náklady na tisíc byrokratů zrušením ústředního velení a přenesením odpovědnosti za námořní operace v Zálivu zpět tam, kam náleží, na palubu do rukou velitele operačního svazu v Zálivu? A kam se poděli všichni naši loni bohatě zaplacení spojenci v Indickém oceánu, když byly naše konvoje napadány?" Otázky jako jsou tyto opravdu namíchnou Marshallova ducha. Jednou pozdě v noci se objevil v ložnici nového ministra obrany Dicka Cheneyho. Marshall vstoupil a řinčel jako Marleyův duch, táhl za sebou řetězy brigád a leteckých perutí a svazků s arabskými despoty. Nechtěl odejít, dokud mu Cheney neslíbil, že udělá, cokoli mu řeknou systémoví analytici Pentagonu. A tak nazítří šel Cheney do práce a přesně to udělal: zrušil námořnictvo o 600 lodích a odepsal jednu letadlovou loď a 20 fregat. Pak zrušil výrobu letadel F-14 a A-6, která jsou v námořnictvu nejdůležitější pro letadlové lodě. Na druhé straně Cheney zachoval všechny nové pozemní síly. Marshallův duch je protentokrát spokojen, ale vrátí se. Jak se blíží Halloween a rýsují se větší škrty v rozpočtu na obranu, více a více pentagonských byrokratů se plazí pod stolem. Vědí, že redukováním počtu letadlových i ostatních lodí si udrží duchy od těla již jen o malou chvilku déle. Pak se všechno začne hroutit tak, jak se to stalo v 70.letech, a duchové a smrtky budou na tomto místě kvílet a lidé z toho zešediví. Při pomyšlení na to mi běhá mráz po zádech. Lehman, Reaganův tajemník pro námořnictvo, je výkonným ředitelem společnosti PaineWebber.

**Document number 1815**

**Document identifier: wsj2113-001**

Hala sídla CenTrust Bank z kovu a mramoru je impozantnější než sídlo běžné spořitelní a úvěrové instituce. Na stěně například je starý mistr - "Samuel pomazává Davida", velké barokní plátno namalované Mattiou Pretim, Neapolitáncem ze 17. století. V tuto chvíli je však obraz nepříjemnou připomínkou problémů, které zaplavily CenTrust a jeho extravagantního předsedu představenstva a ředitele, Davida L . Paula. V mezinárodní nákupní horečce, která začala sotva před dvěma lety, nashromáždil Paul sbírku asi třiceti děl starších než z 18. století, včetně tohoto Pretiho, za celkovou cenu 28 milionů USD. Do půlnoci 6. října měly být podle nařízení floridského kontrolora, jehož úřad reguluje státní spořitelní a úvěrové instituce, všechny obrazy prodány. CenTrust termín nesplnil. Sbírka byla středem grandiózního plánu, který Paul měl, v němž mělo umění sehrát dvojí úlohu - jako investice pro CenTrust a jako výzdoba nového mrakodrapu s kancelářemi spořitelní a úvěrové společnosti, navrženého I. M. Peiem. Háček je, že oněch 28 milionů USD bylo z fondů této federálně pojištěné instituce vybráno, i když CenTrust ztrácel peníze jako na běžícím páse. Paul především neměl žádné právo pro spořitelní a úvěrovou instituci umění nakupovat - není na seznamu "přípustných nákupů" kontrolora - aniž by žádal o speciální výjimku, což neudělal. Kromě toho některé obrazy, které měly zdobit zdi CenTrustu, ve skutečnosti nakonec byly pověšeny v ředitelově sídle na La Gorce Isle u Miami Beach. Loni na jaře úřad kontrolora zastavil Paulovy radovánky a dal mu šest měsíců na to, aby obrazy prodal. Úředníci v dopise Paulovi uvedli, že nákupy byly "riskantní, nerozumné a neoprávněné." Paul se zatím zbavil pouze tří ze svých mistrovských děl, ale neřekne, komu je prodal. Úřad kontrolora říká, že "monitoruje situaci". Přestože by agentura mohla Paula odstranit, nemá v současnosti zájem to udělat. "Není to jako prodávat Chevrolety," říká Paul, zatímco natahuje ze zlatě zdobené cigarety St. Moritz. "Posledních šest měsíců dokázalo kvalitu sbírky. Nekoná se tu žádný výprodej za pakatel." I přes charakteristickou Paulovu povýšenost tento v jednom kuse kouřící padesátiletý energický muž zjišťuje, že dostat CenTrust - největší floridskou spořitelní instituci - z jejích nejriskantnějších investic je mnohem těžší, než bylo dostat se do nich. Malby jsou pouze částí celkového obrazu. Přestože od dubna Paul zmenšil portfolio méněcenných dluhopisů za 1.35 miliardy USD na méně než 900 milionů, trh půjček s vysokým výnosem prudce poklesl. Zbavit se do července 1994 toho, co zbylo, jak všem spořitelním institucím předepisuje nový federální zákon o pomoci spořitelním a úvěrovým institucím, se klidně může ukázat jako obtížné. A CenTrust má další problémy. Na konci minulého týdne federální regulátoři nařídili této spořitelní instituci zastavit vyplácení dividend z jejích prioritních akcií - krok, který naznačuje závažné znepokojení ohledně dotčené instituce. Paul má plán na získání 150 milionů USD prodejem 63 z 71 poboček CenTrustu, ale ten ještě musí být schválen regulátory. Tím, co přitahuje největší pozornost investorů a regulátorů, nemluvě o galeriích po celém světě, je Paulova spekulace s uměním. Zahořklí akcionáři (z nichž někteří podávají žaloby) tvrdí, že předseda představenstva a jeho sbírka jsou příkladem spekulačních excesů, které odstartovaly celonárodní krizi spořitelních a úvěrových institucí. (Akcie CenTrustu prudce ztratily na ceně z vysoké částky 15125 USD v roce 1986, včera uzavíraly na 2875 USD.) Ředitelé galerií zatím říkají, že Paul a ostatní jeho ražení zanechali ve světě umění nesmazatelnou stopu - a není to změna k lepšímu. Sběratelé už neříkají "Je to van Gogh," stěžuje si Harry Brooks, prezident newyorské galerie Wildenstein & Co. "Říkají ' Johnny Payson dostal za ten svůj 53 milionů dolarů, takže 10 milionů dolarů za ten můj určitě není moc.' Velcí sběratelé, na kterých jsme záviseli, jako Paul Mellon nebo Norton Simon, přestali nakupovat, a noví kupci jsou úspěšní muži, kteří vydělali peníze na trhu akcií nebo převzetími a vrhli se na sbírání..." Pan Payson, obchodník s uměním a sběratel, prodal van Goghovy "Irisy" při aukci v Sotheby ' s v listopadu 1987 australskému obchodníkovi Alanu Bondovi. (Problém je, že Bond ještě musí zaplatit, a než tak učiní, Sotheby ' s drží obraz pod zámkem.) Když Paul vstoupil na trh s uměním, dal na vědomí, že prakticky žádný kus není příliš drahý na to, aby o něm CenTrust uvažoval. Pověst rozhazovačného kupce si získal v lednu loňského roku na aukci Sotheby ' s v New Yorku, kde se dražila sbírka Lindy a Geralda Gutermanových. Při jedné ze svých prvních nákupních cest si tam Paul vybral několik obrazů za ohromující ceny. Například zaplatil 2.2 milionu USD za zátiší od Jana Jansz. den Uyl, u kterého se očekávalo, že snad vynese 700000 USD. Zaplacená cena byla za tohoto umělce rekordem. (Na aukci sbírky Gutermanových bylo prodáno zhruba 64 % položek za průměrnou cenu 343333 USD. Zbytek byl stažen pro nedostatek přijatelných nabídek.) Guterman, newyorský developer, který sbírku prodával, říká, že mu Paul poté telefonoval a škodolibě se radoval. "Říkal, že je'ukradl'," vzpomíná Guterman. "A říkal mi,'Jestli chcete své obrazy vidět, budete muset přijet do mého domu na Floridu.'" Paul odmítá, že by mu telefonoval a škodolibě se radoval. "Prostě to není pravda," říká. Paul se ve svém nakupování rychle stal agresivnějším s pomocí George Wachtera, experta Sotheby ' s na staré mistry, kterého potkal na výstavě obrazů z Gutermanovy sbírky. Wachter, který se stal jeho hlavním poradcem, prohledával galerie v Londýně, Paříži a Monaku. A podle jednoho obchodníka měl sklon představovat Paula větou "Může koupit cokoli." Nicholas Hall, prezident galerie Colnaghi U.S.A. Ltd. v New Yorku, prodal Paulovi "Abraháma a Sáru v divočině" od Giovanniho Battisty Tiepola. Hall říká, že o Paulovi "se vědělo, že utrácí spoustu peněz. Lidi měli zájem se s ním setkat, ale ukázalo se, že cesta vedla přes Sotheby ' s a zejména George Wachtera." Paul si tak se Sotheby ' s vytvořil těsný, symbiotický vztah. Paul se po větší část roku usilovně snažil sestavit sbírku pro sídlo, do kterého se CenTrust stěhoval. Sotheby's, aukční síň založená v Londýně v roce 1744, nyní pod střechou Sotheby ' s Holding Inc., doufala, že vyvolá zájem o staré mistry, zatímco se usilovně snažila rozjet své podnikání v USA. Obchodování se starými mistry, které Sotheby ' s North America v poslední době v zemi propagovala, nadále dominovali evropští obchodníci. Po několik měsíců všude panoval optimismus. Loni v říjnu Paul vyplatil 12 milionů USD z hotovosti CenTrustu - plus provizi 1.2 milionu USD - za "Podobiznu muže jako Marta". Obraz, připisovaný vlámskému umělci Peteru Paulu Rubensovi, byl zakoupen přes Sotheby ' s soukromě, ne při aukci. V březnu 1989, po pouhých 15 měsících svého tažení, byl Paul uveden časopisem Art & Antiques jako jeden z předních 100 individuálních sběratelů ve Spojených státech. "Ačkoli je pro většinu uměleckého světa neznámou, Paul není žádný nováček ve výstředním utrácení," napsal časopis, který poznamenal, že Paul se nespokojuje jen s barvami na plátně, ale také hodně vydává za umění, které se dá sníst. "Nedávno při pařížské dobročinné aukci nabídl 30000 dolarů za večeři uvařenou šesti významnými světovými šéfkuchaři, ale závěrečná party stála spíš k 100000 dolarů." (Paul říká, že tolik to nebylo.) Sbírka umění mohla jednou konkurovat sbírce Medicejských, kdyby se o Paulově estetickém dobrodružství nedozvěděl úřad floridského kontrolora. Ve svém dopise Paulovi s datem 2. března, o který se podělil s reportéry, vyjádřil vedoucí odboru pro spořitelní instituce úřadu kontrolora Alex Hager údiv nad tím, že spořitelní a úvěrová instituce mohla být tak rozhazovačná, když za dvě předchozí čtvrtletí vykázala ztráty více než 13 milionů USD. Stát dal CenTrustu 30 dní na to, aby prodal Rubense. Úřad kontrolora nakonec termín prodloužil na šest měsíců, ale rozšířil své požadavky a nařídil, aby "účetní hodnota sbírky byla snížena na nulu." Jinými slovy: zbavte se všech obrazů. Stát nepřímo konstatoval, že riskantní bankovní praktiky jsou důvodem pro odstranění úředníka nebo ředitele, a uzavřel varováním pro Paula: "Řiďte se podle toho." Státní agentura byla mimořádně znepokojena, když se dozvěděla, že Rubens a půl tuctu dalších obrazů, uvedených mezi "nábytkem a zařízením" banky, ve skutečnosti visely v domě předsedy představenstva. Paul říká, že v jednu chvíli skutečně měl osm nebo devět obrazů doma a že zbytek byl skladován v Sotheby's. Vysvětluje, že "pouze skladoval obrazy doma - a občas je vystavoval - kvůli zvláštnímu odvlhčenému prostředí", nutnému pro jejich bezpečné uložení, než na ně byla nová budova CenTrustu připravena. I přesto byl tento incident trapný. Přišel v těsném sledu po řadě článků místních novin, které naznačovaly, že Paul na svém spojení s CenTrustem pěkně vydělal. Například od této spořitelní a úvěrové instituce získal půjčku ve výši 3 miliony dolarů, sjednanou za úrokovou sazbu pod tržní úrovní. Vlastní 43 % akcií CenTrustu. K Paulovým problémům přispívá i to, že obchodníci (někteří se skrytými zájmy) trvají na tom, že se trochu moc výrazně spoléhal na rady Sotheby ' s a za několik kusů ve sbírce CenTrustu zaplatil příliš mnoho. Například 12 milionů dolarů, vydaných na Rubense, byla rekordní cena za tohoto umělce a možná dvojnásobek jeho hodnoty, vzhledem ke sporu mezi odborníky o jeho původu. David Tunick, prezident newyorské galerie David Tunick Inc., říká, že odborníci autentičnost tohoto Rubense zpochybňují. Mohl být místo toho namalován Rubensovým spolupracovníkem. "Pocit mnohých odborníků v těchto obchodních kruzích je takový, že cena zaplacená v té době byla každopádně přehnaná," říká pan Tunick. "Zní to, jako že s tím Rubensem ho vyloženě oškubali" Victor Wiener, výkonný ředitel Asociace amerických odhadců, souhlasí, že Paul za Rubense zaplatil velmi draze, a dodává, že zbavit se ho v nejbližší době za podobnou částku by byl docela výkon. "Není nemyslitelné, že ten Rubens jednoho dne bude mít hodnotu 12 milionů dolarů, ale jestli by za takovou cenu mohl být prodán zítra zůstává otázkou." Předpovídání je však záludné. "Vždycky mi vyrazí dech, když vidím, co dělá tyhle vysoké ceny." Jonathan H. Kress, syn předchozího vlastníka obrazu, Rush Kressové, odmítá debatu o cenách jako "kyselé hrozny". Říká, že obchodníci, kteří zpochybňují kupní cenu, sami měli o koupi Rubense zájem, ale prohráli. Pokud jde o Paula, ten cenu za Rubense obhajuje a říká, že mnoho expertů věc samotnou nikdy nevidělo. "Většina z nich ještě ani nebyla na světě, když byl obraz naposledy veřejně vystaven," říká. Ceny umění závratně rostou, ale v sestavování statistik o prodeji je hodně kouzlení s čísly. Salomon Brothers Inc., firma z oboru investičního bankovnictví, ve svém výročním přehledu výnosů z investic uvedla, že staří mistři za rok končící k 1. červnu zhodnotili o 51 %, což je největší výnos ze všech 13 aktiv, které sledovala. (Impresionistické a moderní obrazy, které Salomon nesledovala, se u Sotheby ' s řadí ještě výše s 74 %.) Salomon navíc získává své údaje o zhodnocování umění od Sotheby's, jejíž ceny stoupají s klienty jako Paul, které má ve své moci. Tyto procentní údaje neberou v úvahu množství obrazů, které zůstanou na ocet. Indexy umění sledují vítěze, ne poražené. Jenže umění, které prudce ztratilo na hodnotě, je zřídka dáváno na prodej. Navíc při každé z aukcí starých mistrů v Sotheby ' s se přibližně jedna třetina až jedna pětina toho, co je nabízeno, neprodá za žádnou cenu. Ne že by nebyly žádné nabídky, ale tyto nabídky nedosahují minimálních "nejnižších" cen stanovených prodávajícími. V lednu se očekávalo, že Pretiho obraz, který teď visí v CenTrustu, vynese maximálně 700000 USD, dokud nepřišel Paul se svými 1.15 milionu USD. Pan Hall z galerie Colnaghi říká, že 1.15 milionu USD "by před čtyřmi roky byla pro všechny cena, kterou by bylo nemyslitelné za Pretiho požadovat." Ale z jeho úhlu pohledu to není tak, že by Paul, také jeho zákazník, za dílo, "obrovský obraz od umělce, který není všeobecně známý", zaplatil příliš. (Obraz je 10 stop široký a sedm stop vysoký.) Spíš "to jenom ukazuje, že se věci změnily." Paul se chlubí, že mezi starými mistry našel výhodné obchody přesně před tím, než začali jít nahoru. "Loni stoupli o 51 %, a letos to udělají znovu," tvrdí. "Byl to ležák. Všichni kupovali Monety." Viceprezidentka Sotheby ' s Diana Levittová říká, že tato aukční síň "pomáhá" Paulovi obrazy prodat. A i když to hlavní soupeři Sotheby ' s ve světě umění, soukromí obchodníci s uměním, "neuslyší rádi", dodává, "řada (děl) už byla prodána, a s výrazným ziskem." Paul tvrdí, že prodal tři obrazy se ziskem větším než 10 %. To není 51 %, a jeho tvrzení není dokumentované. Dále popírá, že by se příliš spoléhal na Sotheby ' s či Wachtera. Paul říká, že měl nikoli jednoho, ale čtyři poradce, a že nikdy nenabízel impulzivně. Koneckonců, měl rady "kurátorů z muzeí s nejlepší reputací na světě." Říká, že očekává, že sbírku - včetně kontroverzního Rubense - prodá "pečlivě a opatrně, přesně tak jak byla sestavena". Ale v hantýrce světa umění jsou Paulem držené obrazy "spálené". To znamená, že je nucen dát je na trh příliš brzo, a už obdržel nabídky, které jsou nižší, než kolik za některá umělecká díla zaplatil. "Po několika letech můžete tvrdit, že došlo k přirozenému zhodnocení," říká Susan Theranová, vydavatelka Leonardova výročního cenového indexu aukcí umění. Ale rychlý obrat uměleckých děl je "jako když zastavíte své šperky - skončíte s 50 %." Lidi vydrží a snaží se získat výhodný obchod." Sotheby ' s v této věci hájí sebe i Paula. Wachter říká, že se Paul rychle učil, intenzivně pracoval a koupil v tu chvíli nejlepší dostupné obrazy. "Občas zaplatil vysokou cenu," přiznává Wachter, ale říká, že ti, kteří nabídli méně a vypadli, byli obchodníci, kteří by poté zvýšili cenu obrazů, aby je se ziskem prodali sběratelům. Naomi Bernhard Levinsonová, odhadkyně výtvarného umění v Bernhard Associates v San Franciscu, považuje za "jasný střet zájmů, aby aukční síň radila klientovi s nákupy a zároveň stanovovala odhady cen obrazů, které mají být koupeny." Říká, že Sotheby ' s "sedí na dvou židlích". "Nechápu, proč by zde měl být střet zájmů," říká paní Levittová ze Sotheby's. "Odhady jsou založeny na předchozí ceně podobných děl prodaných na aukci a současných tržních podmínkách, a nejsou ovlivněny žádnou znalostí toho, kdo by mohl být potenciálním kupcem." Dodává, že často klienti vyjadřují zájem o obrazy, ale nakonec nepředloží nabídku, "takže nevíme, kdo bude potenciální kupec." Paul chce z prodeje svých obrazů získat alespoň 15% výnos z investice banky, aby prokázal, že spekulace byla rozumná. Paul říká, že zjišťuje situaci ve velké části světa a že sbírku už si prohlédli potenciální kupci až z Japonska a Itálie. Kvůli tlaku na CenTrust, aby prodával, se obchodníci a sběratelé snaží získat obrazy za velmi nízké ceny. Ale zatím se Paul a jeho poradci vytrvale drží. Jeden obchodník, Martin Zimet z French & Co, říká, že od banky "toužil koupit" obraz Jana Davidse de Heema. "Pokusil jsem se ten obraz ukrást - koupit ho atraktivně - a Sotheby ' s to nechtěla udělat." Chránili jeho zájmy." Paul a CenTrust zatím začínají být hákliví na slova o přepychu. Paul byl charakterizován jako "nějaký Velký Gatsby," stěžuje si Karen E. Brinkmanová, výkonná viceprezidentka CenTrustu. Říká, že média překroutila jeho soukromý život. Paul přikyvuje na souhlas. "Upřímně řečeno, nemyslím si, že můj životní styl je tak výstřední," říká. Ale zrovna v tu chvíli ho přeruší sluha ve smokingu, který nalévá kávu ze stříbra do porcelánového šálku a lehce otře jeho okraj plátěným ubrouskem. Ano, říká Paul, strop v jeho pracovně je vykládaný zlatými fóliemi. Kanceláře jsou vybaveny nábytkem z tvrdého dřeva a orientálními koberci, v kůži vázanými knihami, a samozřejmě Rubensem za 12 milionů dolarů. Ale on prosí, aby se ta nádhera shazovala. "Neříkejte, že je to zlatý strop. Prostě řekněte, že kanceláře jsou vkusně zařízené," říká. "Jinak to regulátoři budou brát jako dekadenci, a dneska musí všechno být strohé." Čísla nezahrnují daně či transakční náklady.

**Document number 1816**

**Document identifier: wsj2114-001**

Společnosti uvedené níže oznámily čtvrtletní zisk, který je podstatně odlišný od průměru odhadovaného analytiky. Společnosti jsou sledovány přinejmenším třemi analytiky a v současných příjmech za akcii dosáhly minimální změny pěti centů. Odhadované a skutečné výsledky včetně ztrát jsou opominuty. Procentuální rozdíl srovnává skutečný zisk se 30 denním odhadem, který na emise učinili přinejmenším tři analytici v posledních 30 dnech. Jinak je skutečný zisk srovnáván s 300 denním odhadem.

**Document number 1817**

**Document identifier: wsj2115-001**

(V průběhu svého stého výročí bude Wall Street Journal informovat o událostech minulého století, které tvoří milníky historie amerického obchodu.) FALEŠNÉ ÚČETNICTVÍ, především ze strany konsorcií nesourodých podniků, přimělo autorizované státní účetní (CPA), aby změnili způsob stanovování norem pro společnosti při nahlašování finančních výsledků, norem, které se staly přespříliš pružné. Nová Rada pro finanční účetní normy (FASB) vznikla v roce 1972, aby nahradila Radu pro účetní principy Amerického institutu autorizovaných státních účetních. Všichni členové původní rady byli kvalifikovaní státní účetní, což vyvolávalo kritiku ohledně střetu zájmů, jelikož vytvářeli pravidla a zároveň zpracovávali účetnictví svým klientům. Sedmičlenná struktura nové rady zachovala čtyři autorizované státní účetní, avšak ostatní pocházejí z průmyslu a akademických kruhů. Francis M. Wheat, bývalý člen Vládní komise pro regulaci prodeje cenných papírů (SEC), předsedal skupině odborníků, která tyto otázky rok zkoumala a 30. března 1972 navrhla FASB. Bývalá rada za svou 12 letou existenci předložila "21 posudků a 1000 kritik", jak přiznal její předseda. Klima bylo vhodné pro novou FASB. Na konci 60. let někteří autorizovaní státní účetní nedokázali napravit takové zlořády jako nadměrně shovívavá pravidla pro klienty, která falšovala příjmy a ceny akcií. A v listopadu 1970 kongres schválil zvláštní zákon, aby odstranil nadvládu jedné rady. Rovněž James Needham, komisař SEC, v dubnu 1972 varoval, že by průmysl mohl stát před "federálním činitelem vytvářejícím účetní pravidla", pokud by odmítli návrh FASB. Účetní, přezdívaní "cifršpióni", touto hrozbou opovrhovali. FASB se poprvé sešla 28. března 1973. 13. prosince 1973 vydala první nařízení; požadovala od společností, aby uváděly převody zahraničních měn v amerických dolarech. Od té doby FASB vydala 102 nařízení a některá z nich dodnes dráždí průmysl. Na konci roku 1987 například odložila nařízení týkající se odkladu daní z příjmu kvůli přetrvávajícím sporům ohledně této otázky.

**Document number 1818**

**Document identifier: wsj2116-001**

Společnost Amcast Industrial Corp. uvedla, že hodlá znovu koupit 500000 akcií, čili asi 7 % svých akcií v oběhu, v transakcích na otevřeném trhu. Tento koncern na výrobu produktů z kovu v současnosti má 7.2 milionů kmenových akcií v oběhu. Amcast předtím uvedla, že měla v úmyslu zpětně odkoupit akcie, avšak nezveřejnila, kdy nebo kolik akcií má v úmyslu koupit zpět. Svým exkluzivním agentem pro program zpětné koupě akcií společnost jmenovala Dillon Read & Co.

**Document number 1819**

**Document identifier: wsj2117-001**

Členství v Chicagské obchodní radě bylo prodáno za 390000 dolarů, což je o 5000 dolarů méně než při posledním prodeji minulý čtvrtek. Cena členství je v současné době při nabídce 353500 dolarů, požadováno je 405000 dolarů. Rekordní cena za plné členství na burze je 550000 dolarů, stanovené 31. srpna 1987. Členství mimořádného člena bylo prodáno za 228000 dolarů, což je o 8000 dolarů více než při posledním prodeji 4. října. Cena mimořádného členství je v současné době při nabídce uváděna 225000 dolarů, požadováno je 256000 dolarů. Rekordní cena za mimořádné členství je 275000 dolarů, stanovené 30. srpna 1988.

**Document number 1820**

**Document identifier: wsj2118-001**

Společnost CAE Industries Ltd. uvedla, že její divize Link Flight Simulation získala smlouvu od americké armády na dva simulátory helikoptér, které společnost hodnotí až na 37 milionů kanadských dolarů (31.5 milionů amerických dolarů). CAE uvedla, že fixní cena za první simulátor AH-64 Apache z řady bojových simulátorů činí 19 milionů kanadských dolarů. Měl by být dodán na konci roku 1991. Cena za druhý simulátor se pohybuje mezi 16.4 miliony kanadských dolarů a 18 miliony kanadských dolarů, uvedla CAE, v závislosti na tom, kdy se armáda rozhodne. Společnost CAE je torontský výrobce komerčních a vojenských leteckých simulátorů a cvičného zařízení.

**Document number 1821**

**Document identifier: wsj2119-001**

Společnost Helionetics Inc. uvedla, že souhlasila se spojením s jednotkou společnosti Honeywell Inc. sídlící v Minneapolis za účelem poskytování výkonových zesilovačů pro nový vojenský systém sonarů navržený společností Honeywell. Celková hodnota kontraktu by mohla být 100 milionů dolarů, uvedla společnost Helionetics, a práce na projektu bude rozdělena přibližně stejně. Jak již bylo oznámeno, společnost Helionetics vznikla v únoru na základě kapitoly 11 zákona o ochraně proti bankrotu.

**Document number 1822**

**Document identifier: wsj2120-001**

Tato losangeleská společnost a její přidružená společnost Union Federal Savings Bank uvedly, že více než 99 % z jejich 7 1/4% směnitelných podřízených dluhopisů splatných v roce 2001 bylo nabídnuto ke konverzi na kmenové akcie UnionFed. Konverze zvýšila veškerý kmenový kapitál asi o 38.5 milionů dolarů celkem na 156.8 milionů dolarů. Union Federal, federálně pojištěná spořitelna, má 2.4 miliardy dolarů v aktivech.

**Document number 1823**

**Document identifier: wsj2121-001**

David D. Lung byl jmenován prezidentem a provozním ředitelem tohoto výrobce stavebního materiálu pro výrobu obytných jednotek a karavanů. Jako prezident nastoupí 42 letý David Lung po svém otci, 66 letém Mervinu D. Lungovi, který tuto společnost založil v roce 1959. Mervin Lung zůstává předsedou a výkonným ředitelem. David Lung pracuje u společnosti Patrick od roku 1970 a od roku 1987 vykonává funkci viceprezidenta pro správu a nákup.

**Document number 1824**

**Document identifier: wsj2122-001**

Společnost General Dynamics Services Co., jednotka společnosti General Dynamics Corp., získala smlouvu s armádou ve výši 48.2 milionů dolarů na zřízení údržbových prostor pro pásová vozidla v Pákistánu. Společnost Grumman Corp. obdržela smlouvu s námořnictvem ve výši 15 milionů dolarů na zkvalitnění letecké elektroniky. Společnost Hughes Aircraft Co., jednotka společnosti General Motors Corp., dostala smlouvu s vojenským letectvem ve výši 10.3 milionů dolarů na vybavení palubního radaru.

**Document number 1825**

**Document identifier: wsj2123-001**

Společnost Reynolds Metals Co. uvedla, že její čistý zisk za třetí čtvrtletí poklesl téměř o 10 % na 123.7 milionů dolarů, čili 2.10 dolarů za akcii, ze 137.2 milionů dolarů, čili 2.56 dolarů za akcii z předešlého roku. Poslední příjmy odrážejí nárůst přibližně 5.5 milionů v kmenových akciích v oběhu. Příjmy stouply o 3 % na 1.52 miliard dolarů z 1.48 miliard dolarů. Reynolds je třetí velká společnost vyrábějící hliník, jež od pátku uvedla zisky, které zklamaly. Domácí výrobce hliníku číslo 1, společnost Aluminum Co. of America, v pátek uvedla, že její příjmy poklesly o 3.2 % na 219 milionů dolarů, čili 2.46 dolarů za akcii. A společnost Alcan Aluminium Ltd. včera oznámila, že její čistý příjem sklouzl o 30 % na 180 milionů dolarů, čili 77 centů za akcii, z 258 milionů dolarů, čili 1.07 dolarů za akcii. Analytici v průměru očekávali kolem 2.70 dolarů pro společnost Alcoa a 1 dolar pro společnost Alcan. "Je dobrým znamením, že stupeň ziskovosti v průmyslu dosáhl vrcholu," říká Vahid Fathi, analytik kovů společnosti Prescott, Ball & Turben Inc., který odhadoval, že Reynolds vydělá přibližně 2.35 dolarů za akcii. Národní společnost vyrábějící hliník číslo 2 uvedla, že zisky byly poznamenány nižšími cenami za určité produkty vyráběné z hliníku, které typicky následují po fluktuacích cen primárních ingotů. Základní cena za kov poklesla o 30.3 % z předchozího roku na 78 centů za libru. Velký podíl na poklesu cen je připisován zpomalující se ekonomice a třetí čtvrtletí je typicky nejpomalejším obdobím průmyslu. Avšak William O. Bourke, předseda a výkonný ředitel, řekl, že cena za ingoty "patrně dosáhla nejnižší úrovně". Řekl, že zásilky i nadále pokračují "zdravým" tempem a společnost nemá žádné nadbytečné zboží na skladě. Zásilky hliníku o 329000 metrických tunách byly téměř stejné jako za shodné období minulého roku, uvedla společnost. Přesto společnost uvedla, že se za poslední čtvrtletí zvýšily náklady na materiál i práci včetně nového plánu na vyplácení podílu ze zisku zaměstnancům. Při smíšeném obchodování na NYSE společnost Reynolds uzavřela na 55375 dolarech, což je nárůst o 1.25 dolarů.

**Document number 1826**

**Document identifier: wsj2124-001**

Žádné vyautování, ale určitě žádný homerun. Tak se podle finančních manažerů a několika brokerů pro příští měsíce rýsuje hra s akciemi. Včerejší zotavení o 88 bodů z pátečního megapádu Dow Jonesova průmyslového indexu přimělo mnoho brokerských firem prohlásit, že akcie jsou znovu dobrý obchod. Ale někteří finanční manažeři to neberou. Slábnoucí zisky společností, říkají, nejsou žádným impulzem vedoucím k býčímu trhu. "Akciový trh chvíli nic výraznějšího nedokáže," říká John Neff z Wellington Management, který řídí fond Windsor v hodnotě 8.3 miliardy USD. Má podezření, že páteční pokles trhu může mít druhé kolo, pozdější propad možná o 10 % až 15 %. Neff říká, že akciový trh ztratil některé významné hnací síly, jmenovitě růst zisků a "loterie se spekulačními výkupy" - výkupovou horečku, která způsobovala, že se investoři ucházeli o celé skupiny akcií, například u médií a aerolinií. Poté, co před pátečním výprodejem seděl s 20 % svého fondu v hotovosti, Neff říká, že včera koupil "krátký seznam akcií". Vzhledem k stagnujícím ziskům společností, které jsou na horizontu pro rok 1990, říkají finanční manažeři, že poměry cena/zisk, které dnes vypadají levně, by mohly být levné ještě dlouhou dobu. "Tohle není výrazně nadhodnocený trh, ale není ani levný," říká George Collins, prezident vzájemného fondu T. Rowe Associates z Baltimoru. Podle Institutional Brokers Estimate System předvídají stratégové z Wall Streetu skok zisků společností v roce 1990 pouze o 2.4 % - na rozdíl od roku 1987, kdy zisky na následující rok vypadaly dobře (skutečně v roce 1988 prudce stouply o 36 %). Býci tvrdí, že trh je neuvěřitelně výhodnou příležitostí, protože je oceněn pouze přibližně dvanáctkrát výše než jsou odhadované zisky z akcií za rok 1989 v indexu Standard & Poor ' s 500. Před krachem v roce 1987 byl poměr ceny/zisky více než 20. Abby Cohen, stratég Drexel Burnham Lambert, říká, že všeobecný názor je, že dojde k "mírnému hospodářskému růstu, skromnému zvýšení zisků, a všechno bude fajn. Náš názor je, že můžeme zažít pokles zisků." Někteří odborníci si myslí, že by investoři měli prodávat až do zotavení. Trh "bude postupně slábnout," říká chicagský finanční manažer Gerald W. Perritt. Po pátečním otřesu na trhu "je všechno trochu méně nadhodnocené." Očekává, že "mezi dneškem a červnem" akcie klesnou o dalších 5 % až 30 % a Dow Jonesův index možná dosáhne dna mezi 2000 a 2100. Po pátečním poklesu provedla Perrittova firma statistické testy u 100 vysoce kvalitních akcií s použitím staromódních kritérií pro hodnotu, sestavených Benjaminem Grahamem, analytikem a autorem z třicátých a čtyřicátých let 20. století, který je všeobecně považován za otce moderní analýzy cenných papírů. Zjistil, že 85 bylo nadhodnocených a 15 bylo oceněno správně. Newyorský finanční manažer Nicholas Parks očekává, že trh poklesne asi o 15 %. "Od července držím dvě třetiny v hotovosti, a stále si myslím, že mít defenzivní postoj je vhodné," říká. Společnosti, jež v uplynulých dvou letech vršily dluhy v spekulačních výkupech,"se budou nadále vynořovat jako obchodní problémy." "Zobecňující soudy o hodnotě nejsou příliš užitečné," říká newyorský manažer John LeFrere z Delta Capital Management. Říká, že například International Business Machines a Unisys mohou vypadat levně, ale investorům se nadále může dařit lépe s akciemi jako Walt Disney, Procter & Gamble a Coca-Cola, které v posledních letech dosahovaly výborných výsledků. Finanční manažer Robert Ross, ředitel Duncan Ross Associates Ltd. z Vancouveru v Britské Kolumbii, říká, že akcie by musely spadnout o 15 % až 20 %, než by mohly soutěžit s méně rizikovými investičními alternativami. Frederic Russell, finanční manažer z Tulsy v Oklahomě, říká, že páteční propad "bude mít trvalejší dopad na psychologii mnohých investorů než by byl Wall Street ochoten připustit." Jsou zde stále ještě býci. "Pořád si myslím, že budeme mít Dow Jones na 3000, jestli to bude za šest měsíců nebo za 12 měsíců od nynějška, to nevím," říká David Dreman, společník pověřený řízením v Dreman Value Management v New Yorku. "Děláme nějaké nákupy" některých akcií, "které byly opravdu sraženy." Mnozí představitelé brokerských domů jsou také optimističtí. Včera zvýšily Goldman Sachs, Merrill Lynch a Dean Witter podíl na aktivech, který doporučují investorům Yesterday věnovat na akcie. Dean Witter teď doporučuje 85 %, Goldman 65 % a Merrill Lynch 50 %. Někteří investoři říkají, že páteční výprodej byla dobrá věc, protože způsobil splasknutí mnoha bláznivých spekulací s převzetími. "Byla to zdravá očista," říká Michael Holland, který vede Salomon Brothers Asset Management v New Yorku. Tito investoři předvídají, že od této chvíle nastane návrat k staromódnímu investování, založenému na schopnosti společnosti vykazovat růst zisku. "Základy jsou pořádně silné," říká Dreman. "Vůbec to nevidím jako medvědí trh. Je to poznání, že na trhu spekulačních výkupů bylo příliš úletů." Páteční velký propad byl "jenom trapný omyl akciového trhu," říká John Connolly, hlavní stratég u Dean Witter. "Byla to přehnaná reakce na jednu událost (neschopnost managementu a odborů získat bankovní financování na převzetí UAL), která pro spoustu akcií až tolik neznamená." Mnoho investorů však má neutuchající obavy. Noviny jsou plné titulků o společnostech, které neplatí včas své dluhy, a o bankách, které odepisují půjčky na nemovitosti. To poškozuje důvěru investorů v hospodářství i akcie. Dokonce ani všechny brokerské firmy nepředpovídají procházku růžovým sadem. "Neuspokojivé zisky se v příštích dvou čtvrtletích pravděpodobně zhorší," říká Mary Farrellová, tržní stratég u Painewebberu. Domnívá se, že by v příštích několika měsících trh mohl klesnout o přibližně 10 %, pak se zotavit a jít nahoru. Společnostem se stabilním růstem zisku by se mohlo dařit dobře, říká, zatímco ostatní s vysokými dluhy či špatnými zisky by mohly zaznamenat pokles svých akcií o mnohem více než 10 %.

**Document number 1827**

**Document identifier: wsj2125-001**

Investiční bankéři a maloobchodníci uvedli, že rozruch na Wall Street může prospět některým maloobchodníkům, kteří se pokoušejí uskutečnit spekulační výkup akcií svých specializovaných řetězců či řetězců obchodních domů. V posledních týdnech oznámili manažeři v pěti řetězcích, že se chtějí ucházet o své firmy. Mezi tyto řetězce patřily Bloomingdale's, vlastněný Campeau Corp. z Toronta, Saks Fifth Avenue a Marshall Field's, vlastněné B.A.T. Industries PLC z Londýna, a B. Altman & Co. a Sakowitz Inc., vlastněné Hooker Corp., která je nyní spravována soudem stanoveným dočasným likvidátorem. Hooker sídlí v Sydney v Austrálii. Pozorovatelé v oboru maloobchodu uvedli, že kombinace tolika řetězců na prodej, nedávných neúspěchů takových spekulačních výkupů v oblasti maloobchodu jako Miller & Rhoads Inc. a klesající důvěry investorů bude tlačit ceny dolů. "Oceňování se stane realističtějším, což by mělo pomoci managementu," řekl Bruce Rosenthal, newyorský investiční bankéř u Nathan S. Jonas & Co. "Investoři nebudou rozhazovat peníze v žádném z navrhovaných výkupů, ale uzavírání smluv na základě směšných předpokladů také nemělo smysl." Dříve v tomto roce byli bankéři a jiní investoři ochotni poskytnout financování, protože předpokládali, že dojde k výrazným nárůstům ziskovosti i tržeb, dodal Rosenthal. Je přesvědčen, že tato doba už skončila. "Konkurence třetích osob, které mají hotovost a jsou připraveny kupovat, vždy existovala a bude pokračovat," doplnil Rosenthal. "Ale když ceny byly šíleně vysoké, bylo ještě těžší udělat spekulační výkup. Bankéři věřili v teorii většího blázna, která říká, že vždycky je někdo jiný ochoten zaplatit víc. To dnes už není pravda." Paul Leblang, první viceprezident pro marketing v Saks Fifth Avenue, souhlasil, že nižší ceny pomohou jeho manažerskému týmu v jejich nabízeném výkupu. "Muset na sebe brát menší dluhy by určitě byla výhoda," řekl Leblang. "Pomohlo by nám to i v našem hledání strategických partnerů. Abychom výkup udělali funkční, budeme teď potřebovat víc než jen méněcenné dluhopisy." Nikdo nevěří, že navrhované manažerské výkupy budou snadno završeny, zejména v B. Altman & Co., který je pod konkurzní ochranou podle Kapitoly 11. Nejen že by výkyvy na Wall Street mohly snížit vánoční tržby, pokud spotřebitelé ztratí důvěru v ekonomiku, ale potenciální kupci méněcenných cenných papírů budou určitě vyžadovat ještě tvrdší smlouvy a větší podíl managementu na základním jmění. Dále mnohé instituce, které dnes drží dluhové cenné papíry maloobchodníků v potížích, budou zdrženlivé při zvažování dalších investic do maloobchodu. "Říká se tomu, že špatné peníze vytlačují dobré peníze," řekl jeden z pozorovatelů maloobchodu. "Instituce, které obvykle kupují papíry maloobchodů, musejí být obezřetnější." Nižší ceny, které podle očekávání tyto maloobchodní řetězce přinesou, by však měly manažerům usnadnit shánění nezbytného kapitálu a splácení následného dluhu. Podzimní prodejní sezóna navíc obvykle bývá dobrá, zejména pro ty maloobchodníky, u nichž je většina výnosů závislá na prodeji oblečení. "Povzbudivé na tom je, že maloobchodní řetězce budou prodány na základě svých tržeb a výdělků, nikoli likvidačních zůstatků," řekl Joseph E. Brooks, předseda představenstva a ředitel specializovaného řetězce Ann Taylor Inc. "Maloobchodníci, kteří vykazovali dobré zisky, budou mít větší šanci své společnosti odkoupit." Většina pozorovatelů maloobchodu přesto očekává, že všechny nabízené spekulační výkupy budou zčásti záviset na prodeji méněcenných obligací, jejichž trh je již nestabilní, částečně kvůli znepokojení spojenému s obligacemi vydanými divizemi Federated a Allied firmy Campeau. "Ceny za maloobchodní řetězce jsou dnes nižší než byly minulý týden, což pomůže managementu," řekl Gilbert Harrison, předseda představenstva Financo Inc., firmy z oboru investičního bankovnictví, která se specializuje na akvizice v maloobchodu. "Ale překážka s financováním stále musí být vyřešena. Potenciální držitelé obligací buď budou očekávat větší podíl na základním jmění ze strany managementu, nebo trvat na tom, aby základní jmění tvořilo mnohem větší část smluv než v minulosti.

**Document number 1828**

**Document identifier: wsj2126-001**

Sony Corp. získala předběžné opatření, které blokuje americké prodeje řady přenosných audiopřehrávačů pro děti "My Own" od Justin Products Inc. Soudce John E. Sprizzo vydal opatření u manhattanského federálního soudu, kde Sony obvinila maličkou společnost z ilegálního kopírování řady "My First Sony". Soudce je přesvědčen, že kombinace barev, použitá u výrobků Sony, je charakteristická a je předmětem ochrany podle práva státu New York spíše než podle federálního práva. Tento právní spor byl včera tématem článku ve Wall Street Journalu. Právní zástupce Justinu Charles E Baxley řekl, že Justin požádá odvolací soud, aby opatření dočasně zrušil až do urychleného odvolání. Znovu také řekl, že Justin obvinění Sony popírá. "Pravděpodobnost, že případ zvrátí, je velmi malá," řekl Lewis H. Eslinger, právní zástupce Sony, který prohlásil, že pochybuje o tom, že Justin bude v procesu pokračovat.

**Document number 1829**

**Document identifier: wsj2127-001**

CONTINENTAL MORTGAGE & EQUITY TRUST oznámil, že 6. listopadu obnoví u akcií registrovaných 25. října výplaty dividend s výnosem 10 centů. Dallaská investiční společnost naposledy vyplatila dividendu 31. prosince 1987, kdy akcionáři obdrželi 1 USD na akcii. Přes pokračující nesnáze s problémovými aktivy a špatnými úvěry společnost oznámila, že očekává, že bude schopna udržet nebo zvednout výši dividend díky operacím společných podniků.

**Document number 1830**

**Document identifier: wsj2128-001**

Federální odvolací soud zrušil předpis týkající se zemního plynu, který bránil distribučním společnostem přesunout na zákazníky část nákladů ve výši 1 miliardy dolarů podle kontroverzních smluv "odebírej nebo plať". Soud rozhodnutím všech tří hlasů zrušil termín stanovený Federální komisí pro regulaci energetiky (FERC) pro urovnání starých smluvních sporů o plyn, který si distribuční společnosti sice rezervovaly, ale nevyužily. Nařízení FERC dávalo distribučním společnostem čas do 31. března 1989, aby přesunuly na zákazníky až 50 % nákladů na vykoupení porušených smluv, které uzavřely s výrobci, když ceny plynu byly vysoké a zásoby malé. Většina starých smluv byla do termínu přepracována a mimosoudně vyřešena s výraznými slevami. Distribuční společnosti však odhadují, že stále čelí závazkům za 2.4 miliardy z nedořešených sporů, včetně 1 miliardy, u které se obávají, že ji nebudou schopni přenést na zákazníky. Podle průmyslových právníků dává soudní rozhodnutí distribučním společnostem důležitou druhou šanci, aby vyřešily zbývající spory a využily mechanismu sdílení nákladů. Soud nechal otevřené, jestli FERC může později znovu stanovit nový termín. Soud dal za pravdu distribučním společnostem a shledal, že termín 31. března byl "svévolný a nahodilý" a "velmi poškozoval vyjednávací možnosti distribučních společností," které byly nuceny sjednat vyrovnání starých smluv "odebírej nebo plať", aby splnily termín. Zpráva Amerického mezistátního sdružení zpracovatelů zemního plynu, vydaná minulý měsíc, uvádí, že náklady distribučních společností na vyrovnání vyskočily tři měsíce před termínem na 39 centů na dolar oproti 22 centům na dolar v roce 1988. Soud nařídil FERC, aby do 60 dnů odůvodnila nejen svůj konečný termín pro možné sdílení nákladů, ale také další významné součásti navrhovaného předpisu na zavedení větší konkurence v přepravě zemního plynu. Soud také zpochybnil úvěrový mechanismus, který by mohl být použit k vyřešení závazků ze smluv "odebírej nebo plať". Komplikovaný předpis, v průmyslu známý jako Nařízení 500, byl prudce napadán všemi stranami, včetně výrobců zemního plynu, distribučních společností, místních distribučních společností a spotřebitelů. Rozhodnutí soudu by umožnilo FERC změnit některá z jeho ustanovení, avšak zajistí, že budou soudem opět rychle přezkoumána.

**Document number 1831**

**Document identifier: wsj2129-001**

Společnost MEDUSA Corp. uvedla, že dobrovolně předem zaplatila 7 milionů dolarů ze 75 milionů dolarů na termínové půjčce, čímž došlo k celkovému snížení dluhu za daný rok na 18 milionů dolarů. Po platbě bude tato clevelandská společnost splácet 57 milionů dolarů. Tento producent cementu uvedl, že platba proběhne z nadbytečného finančního pohybu.

**Document number 1832**

**Document identifier: wsj2130-001**

STÁTNÍ FOND PRO PŘÍJEM Z NEMOVITOSTÍ uvedl, že znovu začne vyplácet dividendy, přičemž dividendy ve výši 12 centů za akcii budou vyplaceny 6. listopadu z akcií zveřejněných 25. října. Tento hypoteční a kapitálový investiční fond pro nemovitosti naposledy vyplácel dividendy 1. srpna 1988, kdy majitelé obdrželi 75 centů za akcii. Navzdory pokračujícím potížím s problémovými nemovitostmi a nesplácenými půjčkami tento dallaský fond uvedl, že obnovil rezervy, odmítl nemovitosti s malým potenciálem a zaznamenal vyšší provozní zisky z podniků se společnou majetkovou účastí.

**Document number 1833**

**Document identifier: wsj2131-001**

Společnost MLX Corp. uvedla, že na hlavních věřitelích své skupiny vyrábějící mrazící a klimatizační zařízení dosáhla předběžného souhlasu s restrukturalizací různých úvěrových prostředků v hodnotě 188.5 milionu dolarů, které této skupině tito věřitelé poskytují. Společnost MLX, která dále vyrábí součásti pro letadla a těžkotonážní nákladní vozy, uvedla, že dluh se nahromadil při nákupu devíti podniků, které teď zmíněnou skupinu tvoří, přičemž největší podíl dluhu souvisel s koupí jednotky Hillman Co. v roce 1986. Restrukturalizované prostředky kromě jiného v průběhu září 1992 výrazně sníží pro skupinu povinnou amortizaci části termínové půjčky těchto úvěrových prostředků, uvedla společnost MLX. Některé podrobnosti ohledně restrukturalizace prostředků ještě budou projednány. Souhlas je podmíněn dokončením definitivní verze pozměňovacího návrhu a příslušnými schváleními. William P. Panny, předseda a generální ředitel MLX, řekl, že tato smlouva "poskytne společnosti MLX dodatečný čas a flexibilitu potřebnou pro dokončení restrukturalizace kapitálové struktury firmy". Společnost MLX podala žádost o registraci u Komise pro cenné papíry a burzu, která zahrnuje navrhovanou nabídku 120 milionů dolarů v hlavních dlouhodobých podřízených dluhopisech a opčních listech.

**Document number 1834**

**Document identifier: wsj2132-001**

Společnost Dow Jones & Co. uvedla, že získala 15% podíl ve společnosti DataTimes Corp., v pobočce společnosti Oklahoma Publishing Co. z Oklahoma City, která poskytuje služby v oblasti elektronického sběru dat. Podmínky prodeje nebyly zveřejněny. Zákazníci společností DataTimes i Dow Jones News/Retrieval mají přístup k informacím o obou službách. Dow Jones je vydavatel časopisu Wall Street Journal.

**Document number 1835**

**Document identifier: wsj2133-001**

Společnost Flowers Industries Inc. uvedla, že za první fiskální čtvrtletí ukončené 23. září oznámí sazbu osm až 10 centů za akcii z prodeje dvou pekáren v High Pointu ve státě Severní Karolína a v Gadsdenu v Alabamě. Tato společnost vyrábějící polotovary uvedla, že pekárny prodala společnosti Mills Family Bakery za nezveřejněnou částku. Uvedla, že prodeje byly součástí dohody schválené Federální obchodní komisí v roce 1983. Loni měla společnost Flowers čistý příjem za první fiskální čtvrtletí 8 milionů dolarů, čili 23 centů za akcii, při obratu 170.4 milionů dolarů.

**Document number 1836**

**Document identifier: wsj2134-001**

Americký ústav pro železo a ocel uvedl, že výroba nezpracované oceli ve státních hutích minulý týden klesla o 0.8 % na 1828000 tun z 1843000 tun v předchozím týdnu. Objem výroby v minulém týdnu stoupl o 1.4 % z 1802 00 tun vyrobených v předešlém roce. Tento průmysl v minulém týdnu využil 82.2 % své kapacity ve srovnání s 82.8 % v předchozím týdnu a 84 % v předešlém roce. Stupeň využitelné kapacity je výpočet, který má uvádět, z kolika procent celkové kapacity výroby je tento průmysl v daném týdnu vytížen.

**Document number 1837**

**Document identifier: wsj2135-001**

Selwyn B. Kossuth byl jmenován výkonným ředitelem komise s účinností od prvních listopadových dní. 52 letý Selwyn Kossuth nahradí 36 letého Ermanna Pascutta, který rezignoval kvůli odchodu do hongkongské Komise pro cenné papíry a termínové obchody. Kossuth byl viceprezidentem a ředitelem pro financování podniků u společnosti Nesbitt Thomson Deacon Inc., torontského investičního zprostředkovatele.

**Document number 1838**

**Document identifier: wsj2136-001**

Market Data Retrieval, jednotka společnosti Dun & Bradstreet Corp., uvedla, že od společnosti Intelligence for Education Inc. převzala Zpravodajskou službu o výstavbě základních a středních škol. Podmínky nebyly zveřejněny. Tato služba podává jednou týdně zprávy o plánech výstavby základních a středních škol. Společnost Market Data Retrieval zpracovává informace o vzdělávání a poskytuje související služby. Uzavřená akciová společnost Intelligence in Education z Larchmontu ve státě New York je nakladatelem vzdělávacích materiálů a poradce v této oblasti. V Benátkách vře bitva ohledně plánů, zda se toto italské město, staré 1200 let, má v roce 2000 stát dějištěm celosvětové výstavy. Plány zahrnují systém podzemní dopravy, kongresové centrum, plovoucí stromy, velkolepé fontány a až 60000 nových turistů denně. Příznivci konání výstavy tvrdí, že pořádání výstavy by podpořilo obchod, vytvořilo pracovní příležitosti a pomohlo by obnovit opuštěné části města. Odpůrci se však bojí přelidnění. "V tomto městě je už takhle příliš mnoho turistů, nebude schopno je všechny pojmout," říká Pierluigi Beggiato, prezident benátské asociace hoteliérů. Asi 40 italských podniků včetně Fiat S. p. A. a Ing. C. Olivetti & Co. utvořilo sdružení za účelem podpory konání výstavy v Benátkách. V Polsku byla otevřena tři kasina. Tyto tři podniky - dva ve Varšavě a jeden v Krakově - přijímají pouze zahraniční měnu a jsou to podniky se společnou majetkovou účastí polských firem a západních společností. Ne všem Polákům se to líbí. "Na co potřebujeme kasina, když ani nemáme nic v obchodech?" ptá se jedna žena v domácnosti. Bogdan Gumkowski, který provozuje kasino v hotelu Marriott ve Varšavě, tvrdí, že tyto podniky pomohou Polsku splácet jeho zahraniční dluh ve výši 39 miliard dolarů tím, že jejich prostřednictvím budou proudit dolary do těch státních firem, které se těchto podniků se společnou majetkovou účastí účastní ? do letecké společnosti LOT a cestovní kanceláře Orbis. Alžírsko chce zvýšit prodej zemního plynu do Evropy a Spojených států. Podle časopisu Middle East Economic Survey vede tento národ severní Afriky rozhovory s Itálií o přidání čtvrtého potrubního vedení k části ropovodu Trans-Mediterranean, čímž by se kapacita zvýšila z 12.5 miliard až o šest miliard kubických metrů ročně. Alžírsko rovněž chce vystavět ropovod přes Maroko a Gibraltarský průliv, aby mohlo do konce 90. let zásobovat Španělsko, Francii a Západní Německo až 15 kubickými metry ročně. Společnost De Beers uvedla, že jihoafrická Národní odborová organizace horníků (NUM) souhlasila s pozastavením stávky pracovníků v diamantových dolech a s opětovným zahájením jednání se společností De Beers Consolidated Mines Ltd. ohledně neshod týkajících se platů. Rovněž uvedla, že odbory souhlasily s tím, že další jednání budou pokračovat zítra. Stávka v pěti dolech společnosti De Beers začala minulý čtvrtek a podle odborů se jí účastní 9500 členů z celkového počtu 10000 členů NUM zaměstnaných v dolech De Beers, zatímco De Beers tvrdí, že účastníků bylo jen 7800. Odbory požadují 37.6% zvýšení minimální mzdy, zatímco poslední nabídka společnosti De Beers uváděla zvýšení o 17 %. V bulharské Sofii byla zahájena konference 35 států o životním prostředí. Toto setkání se má zaměřit na redukci usazenin v řekách a jezerech, omezování následků nehod v průmyslu a na zlepšení v oblasti zacházení s nebezpečnými chemikáliemi. Západoněmecký ministr životního prostředí Klaus Toepfer řekl, že Bonn je přesvědčen o tom, že je třeba spolupracovat, "především s našimi východními sousedy, jelikož jejich ekologický vývoj, či jeho nedostatek, má na nás bezprostřední dopad". Spojené státy a Kanada se na zasedání připojily ke všem evropským zemím vyjma Albánie. Poté, co první vydání bylo rozprodáno během jediného dne, poslali švédští vydavatelé těchto nových novin v estonštině 10. října přes Balt narychlo další zvláštní vydání. Vydavatel Hasse Olsson řekl, že plány předpokládaly 7000 výtisků měsíčníku Are Paev (Obchodní noviny) pro prodej na stáncích a dalších 3000 propagačních výtisků pro rozesílání formou reklamní pošty. Uvedl, že v důsledku silného prodeje bylo do Estonska zasláno dalších 13000 výtisků. Švédské vydavatelství Bonniers vlastní 51 % novin Are Paev a estonská manažerská společnost Minor vlastní 49 %. Angel Gurria, přední mexický vyjednavač v oblasti dluhů, řekl, že místní věřitelské banky reagují pozitivně na mexický vládní balíček za účelem redukce dluhů. Optimismus pana Gurria je v rozporu s názory některých bankéřů na to, že pro úspěch dohody bude možná potřeba velkého přímého nátlaku ze strany amerického ministerstva financí. Pan Gurria, zástupce tajemníka mexického ministra financí, se včera v Londýně sešel s evropskými bankéři prakticky na půli takzvané putovní show, na které prodává tento balíček celému světu. Zdá se, že stále větší počet bank zvažuje nabídku smlouvy, na jejímž základě by mohly vyměnit své půjčky Mexiku za 30 leté dluhopisy s nominální hodnotou sníženou o 35 %, uvedl Angel Gurria. Další dvě možnosti představují výměnu půjček za dluhopisy s úrokovou sazbou 6.25 % nebo poskytnutí nových půjček. Očekává se, že tato dohoda, která pokrývá střednědobý a dlouhodobý dluh Mexika v hodnotě 52.7 miliardy dolarů, vstoupí v platnost počátkem Deník People's Daily uvedl, že nejlepší čínská filmová herečka Liu Xiaoqing zaplatila v provincii Shandong 4555 dolarů za dluženou daň a jiné pokuty. Tato částka se rovná asi 30 letému výdělku průměrného zemědělce, který si vydělá 145 dolarů ročně?. Čína investuje 9.45 milionu dolarů do naléhavé opravy tibetského paláce Potala, bývalého sídla Dalajlámy, uvedla Čínská zpravodajská agentura. Dalajláma, který právě obdržel Nobelovu cenu míru, žije v exilu v Indii.

**Document number 1839**

**Document identifier: wsj2137-001**

63 letý George W. Koch, prezident a generální ředitel společnosti Grocery Manufacturers of America Inc., byl zvolen ředitelem tohoto výrobce koření, dochucovacích přísad a gastronomických specialit, přičemž nahradí 65 letého Erskina N. Whitea Jr., který rezignoval.

**Document number 1840**

**Document identifier: wsj2138-001**

Společnost American Business Computer Corp. uvedla, že neveřejně prodala 1035000 kmenových akcií za 2.50 dolarů za akcii. Prodej institucionálním investorům byl uskutečněn prostřednictvím newyorské společnosti Gray Seifert Securities. Zisk bude využit na komercializaci nedávno patentované technologie a podporu mezinárodní expanze společnosti. Společnost vyvíjí a prodává výrobky pro potravinářský průmysl.

**Document number 1841**

**Document identifier: wsj2139-001**

Řetězec obchodních domů THE R.H. MACY & CO. není na prodej. Ve včerejším vydání byl chybně uveden na seznamu newyorských řetězců k prodeji.

**Document number 1842**

**Document identifier: wsj2140-001**

Vývoz korejských aut v tomto roce dosud klesl asi o 40 %, ale výrobci aut tu nepanikaří. Jsou spokojeni s domácími tržbami, které jim více než vynahrazují ztrátové tržby v zámoří. Jihokorejští zákazníci by podle očekávání měli v letošním roce koupit téměř 500000 osobních aut, což je oproti roku 1988 zvýšení o 60 %. Někteří výkonní představitelé automobilky dokonce naznačují, že polevující poptávka po jejich autech ve Spojených státech a Kanadě je vlastně požehnáním, protože jinak by nebyli schopni uspokojit poptávku na výnosnějším domácím trhu. "Jsme velmi rádi, že jsme tak snadno přešli od vývozní ztráty k domácím ziskům," říká Hong Tu Pyo, vrchní ředitel pro domácí marketing společnosti Hyundai Motor Co. Za stávající situace není neobvyklé, že na oblíbené modely čekáte v pořadníku i měsíc. Poptávka je tak masivní, že všichni domácí výrobci - Hyundai, Kia Motors Corp., Daewoo Motor Co., a dokonce i nová společnost SsangYong Motor Co. ? mají v plánu vybudovat více továren. Průmysloví analytici předpovídají, že do roku 1995 se v Jižní Koreji bude vyrábět tři miliony aut ročně, přičemž přibližně polovina bude určena na vývoz. V průmyslu, který už teď čelí celosvětovému přesycení, je to optimistický vývoj. Jihokorejští výrobci aut jsou však přesvědčeni, že se vývozní trh rychle zotaví a že poptávka v Koreji zůstane silná. V současné době vlastní auto pouze jeden Jihokorejec z 38, což je zvýšení oproti jednomu ze 200 před deseti lety. "V roce 2000 to bude jedno auto na rodinu. V té době se domácí tržby zpomalí," říká Kim Yoon Kwon, ředitel marketingu společnosti Daewoo Motor. Důvod pro tuto obrovskou poptávku je jednoduchý: Jihokorejci náhle mají mnohem více peněz. "Nikdy jsme si nemysleli, že budeme mít auto," říká Kwang Ok Kyong, která právě koupila Daewoo LeMans na půjčku se splatností pěti let. Ona a její manžel začali trochu podnikat v tiskařském odvětví a potřebují auto jak na práci, tak i na víkendové výlety. Zvýšení platů o 60 % během posledních tří let poskytlo mnoha Jihokorejcům peníze na koupi zboží, kterým předtím zásobovali celý svět. Úspěch nováčka SsangYong Motor poukazuje na sílu automobilového průmyslu a na jeho rostoucí rozmanitost. Část konglomerátu SsangYong Group orientovaného na konstrukci převzala v roce 1986 skomírající společnost Dong-A Motor Co. Společnost SsangYong začala vyrábět varianty džípu s názvem "Korando". (Společnost Dong-A měla dříve smlouvu o používaných postupech s výrobcem džípů American Motors Corp., který je nyní součástí společnosti Chrysler Corp.) Nejoblíbenější typ je prodloužená varianta "Rodina", připomínající Ford Bronco či Chevy Blazer. Auta s pohonem na všechny čtyři kola jsou k dostání od 15000 dolarů, varianta Rodina může přesáhnout i 25000 dolarů. Společnost SsangYong, která má jen asi 3% podíl na domácím trhu, tento rok prodá přibližně 18000 modelů, dvakrát více než loni. Pro příští rok počítá se zvýšením prodeje o 45 % na 26000 výrobků. Společnost plánuje, že do roku 1991 rozšíří výrobní kapacitu o 50 %. Zároveň doufá, že do té doby začne vyrábět osobní automobil založený na modelu Volvo 240 a prodávat ho přibližně za 20000 dolarů. Zdá se, že Hyundai a Daewoo se necítí být společností SsangYong ohroženi, zato Kia, nejistý výrobce aut číslo 3, prodává auta s pohonem na čtyři kola prostřednictvím své jednotky v Asii. Pro rok 1989 plánuje prodat 1700 aut. Kia, jediný korejský výrobce aut, kterému v roce 1989 vzrostly tržby v zámoří, se zaměřuje na běžné Korejce. Jeho předností je malý Pride (pýcha) plný elánu, který se ve Spojených státech prodává jako Ford Festiva. Toto malé úsporné vozidlo za cenu 3.8 milionu wonů, čili 5700 dolarů, je nejlevnějším autem v Jižní Koreji. Spolu se dvěma většími modely má tato společnost 18% podíl na domácím trhu. Ford Motor Co. a japonská Mazda Motor Corp. vlastní kmenové akcie Kia. Kia je v nabídkách financování z korejské "Velké trojky" nejagresivnější. Půjčky až na pět let znamenají, že auta jsou snadno dostupná, přičemž měsíční splátky jsou jen 80000 wonů neboli 120 dolarů. Daewoo Motor, podnik se společnou majetkovou účastí 50 : 50 společnosti General Motors Corp. a konglomerátu Daewoo Group, je jediným výrobcem aut, který se podle všeho trápí. Lodní dodávky modelu Lemans do divize GM Pontiac oproti loňskému roku klesly asi o 65 %, ve srovnání se 44% poklesem u Hyundai a 18% nárůstem u společnosti Kia. Domácí tržby společnosti Daewoo navíc rostly poloviční rychlostí než tržby jeho konkurentů. Velký problém pro společnost Daewoo, která má asi 21% podíl na trhu, představují často opakovaná přerušení práce, která ji letos sužují. I Daewoo se ale rozšiřuje. Její sesterská společnost Daewoo Shipbuilding and Heavy Machinery ve skutečnosti plánuje do poloviny 90. let vyrobit 240000 miniaut. Hyundai, vedoucí společnost na korejském trhu s 58% podílem, rovněž plánuje, že se v téže době pustí do miniaut. Má podobný projekt na 200000 aut ročně. Uvádí se, že podobný plán zvažuje i Kia. Dokonce i o gigantu Samsung Group v korejském tisku kolují zvěsti, že zvažuje, že se bude angažovat v automobilovém průmyslu; mluvčí společnosti to však nekomentoval.

**Document number 1843**

**Document identifier: wsj2141-001**

44 letý Robert P. Bulseco byl jmenován prezidentem a vedoucím administrativy této regionální komerční banky. Obě pracovní místa byla neobsazená. 51 letý Robert Robie byl jmenován do nově vytvořených pozic místopředsedy a ředitele úvěrového úseku.

**Document number 1844**

**Document identifier: wsj2142-001**

Řada nedočkavých investorů do otevřených investičních fondů včera zvedla telefon, ale nakonec se rozhodla své akcie za peníze neměnit. Jakmile se akciový trh vzpamatoval, stahování peněz z akciových fondů se rovnalo jen tenkému pramínku ve srovnání s Černým pondělím, kdy se investoři zbavili 2.3 miliardy dolarů, čili přibližně 2 % aktiv akciových fondů. Fidelity Investments, největší kapitálová společnost ve státě, uvedla, že objem telefonních hovorů dvojnásobně překročil průměr, ale i přesto byl poloviční než 19. října 1987. Čistý odliv z akciových fondů společnosti Fidelity byl nižší než 300 milionů dolarů, tedy pod 15 % aktuálního objemu hotovosti ve výši 2 miliard dolarů v akciovém portfoliu společnosti. Většina peněz byla převedena do firemních fondů peněžního trhu. Ve srovnání se situací před dvěma lety zůstal odliv pod hladinou jedné třetiny, uvedla Fidelity. Další společnosti, které mají otevřené investiční fondy, oznámily dokonce ještě menší počet žádostí o výběr. A někteří investoři ve Fidelity a jinde během dne dokonce začali kupovat akciové fondy. "Před dvěma lety docházelo k horečné amortizaci a lidé měli problémy s telefonickým spojením," řekla Kathryn McGrath, vedoucí oddělení investičního managementu Vládní komise pro regulaci prodeje cenných papírů. Tentokrát "k ničemu takovému nedošlo". Relativní klid by samozřejmě mohl být narušen, kdyby se trh znovu propadl. A jakékoli silné amortizační tendence by mohly přimět některé fondy prodávat akcie pod cenou, aby získaly hotovost, jak tomu bylo i na Černé pondělí. Fondy jsou však tentokrát všeobecně lépe připraveny. Jako skupina mají aktuální objem hotovosti, která v srpnu představovala 10.2 % aktiv - nejnovější dostupný údaj, o 14 % vyšší než před dvěma lety. Řada manažerů fondů totiž objem hotovosti v posledních týdnech zvýšila. K největšímu vystupňování aktivity investorů došlo brzy ráno. Po zahájení telefonních služeb v 8.30 hodin společnost Vanguard Group Inc. zaznamenala intenzivní převody z akciových fondů do fondů peněžního trhu. "Ti nejnervóznější přišli během první hodiny osobně," řekl mluvčí. "Ale děsivé tempo vyřizování telefonátů během první půl hodiny se výrazně snížilo." Ve společnosti Scudder, Stevens & Clark Inc. byly telefonáty o 40 % častější než při běžném odpoledním provozu. K největšímu nárůstu telefonních hovorů došlo v první hodině po zahájení telefonních služeb v osm hodin. A jak akcie nakonec stoupaly, někteří investoři změnili postup a stornovali příkazy k prodeji. Řada fondů totiž dovoluje investorům před uzávěrkou obchodního dne zrušit své příkazy. Například do společnosti Scudder a do menší kapitálové skupiny Ivy v Hingham ve státě Massachussetts někteří akcionáři volali brzy ráno, aby převedli peníze z akciových fondů do fondů peněžního trhu, a později volali znovu a změnu zrušili. Vzhledem k tomu, že obchody otevřených investičních fondů nejsou do uzávěrky obchodního dne - v tomto případě v 16 hodin - účinné, se pro tyto akcionáře nic nezměnilo. Do kanceláře společnosti Fidelity v centru Bostonu krátce po 7.30 vešel Gerald Sherman a vydal příkaz k převedení svých důchodových spořících účtů ze tří akciových fondů do fondu peněžního trhu. Jenže v 15.15, kdy se trh zklidnil, se Gerald Sherman chystal ke zrušení převodu. "Je to hezký pocit, když člověk ví, že se situace zklidnila," řekl Sherman, 51 letý spolumajitel diskontního obchodního domu. Někteří investoři však navzdory včerejšímu zotavení trhu z nedávného poklesu cen i nadále převáděli peníze z vysoce rizikových a vysoce výnosných podřadných fondů. Akcionáři během několika posledních týdnů průběžně odcházeli z několika velkých rizikových fondů, jelikož trh s 200 miliardami dolarů byl otřesen finančním pádem společnosti Campeau Corp. a trvale klesajícími cenami. Většina peněz byla převedena do fondů peněžního trhu, uvádějí výkonní pracovníci fondů. Jenže namísto prodeje dluhopisů kvůli amortizaci si některé fondy půjčily od bank, aby pokryly žádosti o výběry finančních částek. Takový postup zabraňuje dalšímu snižování cen. Vysoce výnosný fond T. Rowe Price s objemem 1.1 miliardy dolarů se zařadil mezi fondy, které si půjčily v době krize realitní kanceláře Campeau, uvádí George J. Collins, prezident společnosti T. Rowe Price Associates Inc. Na základě tohoto postupu, říká, "nemusíme prodávat cenné papíry na oslabeném trhu." Po stabilizaci trhu, dodal, firma prodala dluhopisy a rychle splatila půjčky. Na tomto článku spolupracoval Tom Herman.

**Document number 1845**

**Document identifier: wsj2143-001**

Společnost Amcore Financial Inc. uvedla, že souhlasila s nabytím společnosti Central of Illinois Inc. prostřednictvím swapu akcií. Akcionáři Centralu, společnosti vlastnící banku se sídlem ve Sterlingu ve státě Illinois, získají akcie Amcoreu v hodnotě desetinásobku zisku Centralu v roce 1989, uvedla Amcore. Za prvních devět měsíců roku 1989 Central vydělala 2 milionů dolarů. Amcore, rovněž společnost vlastnící banku, má hodnotu majetku ve výši 1.06 miliard dolarů. Majetková hodnota Centralu je 240 milionů dolarů.

**Document number 1846**

**Document identifier: wsj2144-001**

(Wall Street Journal bude u příležitosti svého stoletého výročí informovat o událostech minulého století, které představují milníky historie amerického obchodu.) MĚKKÉ KONTAKTNÍ ČOČKY ZÍSKALY 18. března 1971 požehnání od státu a záhy otevřely oči svým výrobcům. Úřad pro kontrolu potravin a léčiv (FDA) toho dne uvedl, že je společnost Bausch & Lomb může začít ve Spojených státech prodávat. Tento výrobek o velikosti kukuřičného lupínku byl pohodlnější a méně náchylný k vypadávání než tvrdé kontaktní čočky, které existovaly od roku 1939. Společnost Bausch & Lomb prodávala měkké čočky na základě dílčí licence od společnosti National Patent Development, která získala práva od Československé akademie věd. Vynalezl je Čech Otto Wichterle v roce 1962. Tvárná čočka přilne k rohovce a pohlcuje vlhkost v očích, přičemž umožňuje průchod kyslíku. Nové čočky se však pro mnohé staly trnem v oku. V září roku 1971 kalifornští úředníci poté, co se na některých čočkách objevily stopy bakterií, zabavili "pirátsky vyráběné" čočky - vyráběné společnostmi bez úředního povolení. V říjnu lékaři diskutovali o bezpečnosti tohoto výrobku a někteří tvrdili, že vyvolává infekce. V červenci 1972 pak tuto otázku projednával Senát. Výrobek však překonal nechvalnou publicitu a nadále se vyvíjel. První měkké čočky, které stály 300 dolarů za jeden pár, měly vydržet jeden rok. V roce 1983 byly nabídnuty verze s "prodlouženým nošením", které byly navrženy tak, aby se bez přerušení daly nosit po dobu 30 dní. Před osmnácti měsíci byl na trh uveden model "jednorázových" čoček na sedm dní; roční zásoba stojí asi 500 dolarů. FDA a Institut pro kontaktní čočky minulý měsíc varovaly uživatele před hrozbou vážných očních infekcí, budou-li čočky nošeny bez přestávky déle než sedm dní. Měkký typ kontaktních čoček dnes užívá 20 milionů z 25 milionů Američanů, kteří nosí kontaktní čočky. Kontaktní čočky včetně doplňujících produktů pro péči o oči v maloobchodním prodeji ročně vydělají 2 miliardy dolarů. I když společnost Bausch zůstává mezi šesti hlavními výrobci na vedoucím místě, společnost Johnson & Johnson ji s novými jednorázovými čočkami rychle dohání.

**Document number 1847**

**Document identifier: wsj2145-001**

Kolotočová burza cenných papírů znepříjemňuje život malým společnostem, snažícím se sehnat nějaké peníze. Následně po pátečním propadu a včerejším zotavení některé společnosti už oddalují obchody a další si přejí, aby také mohly. Stejně jako v každé nervózní době i teď řada malých podniků očekává krušné časy při získávání financí, protože se investoři vyhýbají riskantním obchodům a hledají jistotu ve větších společnostech. I kdyby se ceny akcií po pátečním propadu plně zotavily, nestálá situace mnoho investorů odradí. "Důsledkem nestálé situace by mohl být extrémní propad," říká Henry Linsert Jr., předseda Martek Corp., čtyři roky staré společnosti zabývající se biotechnologií, která plánuje soukromý prodej akcií. "Čím více proměnných signalizuje risk, tím více investorů bude tvrdě prosazovat své zájmy." Společnost Staples Inc. z Newtonu ve státě Massachussetts, velkoprodejce kancelářských potřeb, na začátku měsíce uvedla, že urychlí plány na rozšíření do zahraničí a veřejnosti nabídne více svých akcií. Před pádem se jejich akcie prodávaly nad původní nabídkovou cenou 19 dolarů a bankéři se domnívali, že Staples prodá nové akcie bez problémů. Včera však její akcie měly hodnotu 15 dolarů, takže nová nabídka není pravděpodobná, uvedli zástupci společnosti. Obchody přesto zůstávají "silné" a burza cenných papírů neovlivnila plány koncernu na rozšíření, řekl Todd Krasnow, starší výkonný ředitel. Jiné společnosti si spočítaly, že burzu neobejdou. "Máme investiční požadavky", uvádí Henry Linsert, "takže musíme pokračovat" s plánovaným soukromým prodejem ve výši 1.5 miliardy dolarů. Pokud trh nepůjde zpět nahoru hned, říká, "budeme peníze shánět šest až devět měsíců, namísto tří". A společnost v Columbii ve státě Maryland se možná bude muset smířit s nižší cenou, dodává. Situace je obzvlášť nervydrásající pro společnosti, které v tomto týdnu plánovaly veřejnou obchodovatelnost svých akcií. Požadavkem práce v investičním bankovnictví začíná být vyčkávání. Společnost Robertson, Stephens & Co., sanfranciský investiční bankovní koncern, má klienta, který se těšil, že včera uskuteční svou první veřejnou nabídku. Zástupci této společnosti, koncernu zabývajícího se péčí o zdraví, "se v pátek nechali odradit a dospěli k názoru, že by akcie neměli nabízet ke koupi, ačkoli my jsme si mysleli, že by měli", říká Sanford Robertson, partner bankovního koncernu. Po pátečním propadu burzy Robertson Stephens snížil hodnotu nabídky o 7 %. Včera, když se podobné cenné papíry zotavily, hodnota znovu stoupla. Včera pozdě odpoledne byly emise nových akcií stále na trhu. Řadu lidí tato situace odradí, protože trh s emisemi nových akcií po několika slabých letech vykazoval známky posílení. "Právě jsme začínali sledovat nárůst emisí nových akcií a na konci tunelu jsme viděli světlo," říká Frank Kline Jr., partner kapitálového koncernu se společnou majetkovou účastí Lambda Funds z Beverly Hills ve státě Kalifornie. "Jenže tunel je najednou nějak delší." Společnosti plánující nabídnout své akcie ke koupi na burze "si to pořádně rozmýšlejí", říká Allen Hadhazy, vedoucí analytik Institutu pro ekonometrický výzkum ve Fort Lauderdale ve státě Florida, který publikuje informační bulletin New Issues o emisích nových akcií. Počítá s tím, že nedávný skluz trhu se projevil 5% až 7% snížením výnosů společností z emise nových akcií. Řada společností váhá. Exabyte Corp. na tento týden plánovala prodej 10 % svých akcií v nové emisi, který by vedl k navýšení až na 28.5 milionů dolarů. Ale teď prezident Peter Behrendt říká: "Nyní děláme rozhodnutí ze dne na den." Nezadlužený a ziskový Boulder z Colorada, koncern orientovaný na počítačové produkty, by si mohl půjčit základní jmění, pokud by se teď nerozhodl pro novou emisi akcií, uvádí. KnowledgeWare Inc., atlantský koncern zaměřený na počítačový software, uvádí, že tento či příští týden chce stále vydat emisi nových akcií - pokud se podmínky nezmění. "Teď je to hra na vyčkávanou," říká prezident Terry McGowan. Zpožděné financování by rovněž ovlivnilo provoz mnoha společností. Sierra Tucson Cos. z Tucsonu ve státě Arizona, provozovatel středisek pro léčbu závislostí, plánuje zdvojnásobení kapacity na základě emisí nových akcií, které jsou stanoveny na příští týden. Prezident William O'Donnell řekl, že podle něj emise nových akcií budou úspěšné. A pokud ne, uvádí, společnost bude muset změnit časový rozvrh rozšiřování. Zmatek na trhu by některým malým podnikům mohl přinést dílčí výhody. Zhroucený trh by Systém federálních rezerv "mohl zaplavit finančními prostředky, což by mělo snížit úrokové sazby," uvádí Leonard T. Anctil, viceprezident Banky Nové Anglie v Bostonu. James G. Zafris, prezident spořitelny Danvers Savings Bank v Danversu ve státě Massachussetts říká, že zmatek na trhu "není pro malé podniky žádná velká událost". Pro malé společnosti, říká, jsou úrokové sazby mnohem důležitější než to, co se děje na burzách cenných papírů. James G. Zafris se domnívá, že úrokové sazby míří dolů, což malým společnostem pomůže. Peter Drake, biotechnologický analytik společnosti Vector Securities International v Chicagu, si myslí, že nejistota na trhu může malé společnosti podnítit k tomu, aby vytvořily strategičtější spojenectví s velkými korporacemi. Řada koncernů zabývajících se vyspělými technologiemi taková spojenectví nedávno utvořila částečně kvůli tomu, že krach na burze v roce 1987 jim znesnadnil získávání finančních prostředků. Někteří si dokonce myslí, že všechno zlé je k něčemu dobré. Alan Wells, prezident společnosti Bollinger, Wells, Lett & Co., newyorského odborníka na fúze, si myslí, že zmatkující investoři mohou ztratit nadšený zájem o zadlužený výkup i o rozsáhlé dohody kolem převzetí kontroly. Spíše by se mohli orientovat na investování do drobnějších obchodů, týkajících se malých společností, říká. A William E. Wetzel Jr., profesor managementu na University of New Hampshire a ředitel Venture Capital Network Inc., říká, že cykličnost trhu zvýrazní nedostatek kontroly investorů při investicích do akcií velkých společností. To jen dodá na přitažlivosti malým podnikům, kde investoři mívají určitý stupeň vlivu, dodává.

**Document number 1848**

**Document identifier: wsj2146-001**

Společnost Bay Financial Corp., zatížená vysokými dluhy a klesajícími investicemi do nemovitostí, za čtvrté čtvrtletí oznámila větší ztrátu a uvedla, že možná bude nucena požádat konkurzní soud o reorganizaci, nebude-li schopna znovu projednat své půjčky. Bay uvedla, že "podstatná část" nesplaceného dluhu není řádně splácena v důsledku neschopnosti rychle prodat určité nemovitosti a v důsledku oproti očekávání nižších zisků z uskutečněných prodejů. Společnost uvedla, že její portfolio nemovitostí je "krajně spekulativní", přičemž asi dvě třetiny jejích investic nejsou ziskové. Situace se tedy dostala do bodu, kdy by rychlý prodej za vyšší ceny společnosti umožnil řádně splácet hypotéku i další dluhy. Podle poslední výroční zprávy se asi čtvrtina investic společnosti nachází v Massachussetts, v centru krize obchodu s nemovitostmi. Společnost uvedla, že čistá ztráta za čtvrté čtvrtletí končící 30. června je 36.2 milionů dolarů, čili 9.33 dolarů za akcii, při obratu 13.1 milionů dolarů. Rok předtím měla společnost ztrátu 10.8 milionů dolarů, čili 3.04 dolarů za akcii, při obratu 10.8 milionů dolarů. V tomto roce měla společnost čistou ztrátu 62 milionů dolarů, čili 15.97 dolarů za akcii, při obratu 44.3 milionů dolarů. V předešlém roce měla ztrátu 22.5 milionů dolarů, čili 6.52 dolarů za akcii, při obratu 41.1 milionů dolarů. Společnost uvedla, že navzdory vážným problémům s přílivem peněz se čistá tržní hodnota jejích statků, založená na nedávných odhadech a odečtení dluhu, 30. června rovnala 6.02 dolarům za akcii. Účetní hodnota akcie, založená na ceně investic, byla záporných 6.69 dolarů za akcii. V předchozím roce byla čistá tržní hodnota akcie 26.02 dolarů a účetní hodnota 9.43 dolarů za akcii.

**Document number 1849**

**Document identifier: wsj2147-001**

Roční úrokové sazby některých investic, jak je uvádí Federální rezervní úřad na základě týdenních průměrných hodnot: 1989 a středa 4. října 1989. Konstantní výnosy stanovené při konstantní splatnosti.

**Document number 1850**

**Document identifier: wsj2148-001**

Společnost TRW Inc. ohlásila 12% snížení příjmů za třetí čtvrtletí, ale uvedla, že provozní zisk vzrostl o 16 %, nepočítaje v to mimořádné zisky v obou čtvrtletích. Tento koncern orientovaný na elektroniku, dopravní vozy a letectví uvedl, že čistý zisk za třetí čtvrtletí činí 60 milionů dolarů, čili 98 centů na akcii, což je oproti předešlému roku pokles ze 68 milionů dolarů, čili z 1.11 dolaru na akcii. Výnosy z akcie jsou podle tradice společnosti oznamovány na základě všech vydaných akcií. Výsledky za toto čtvrtletí roku 1988 zahrnovaly zisk ve výši 1.05 dolaru na akcii z prodeje jednotek Reda Pump a Oilwell Cable, částečně však byl vyvážen poplatkem 69 centů na akcii kvůli stažení vadných řídicích systémů nákladních vozů z oběhu. Poslední čtvrtletí zahrnovalo zisk 11 centů na akcii coby částečnou kompenzaci poplatku za stažení, neboť rezervy vybudované v loňském roce přesáhly skutečné náklady na stažení. Tržby se v daném čtvrtletí zvýšily z 1.65 miliardy dolarů o 8.3 % na 1.79 miliardy dolarů s tím, že všechny tři hlavní skupiny produktů ohlásily zisk. Společnost uvedla, že tržby z prodeje letadel a obranných zařízení se za dané čtvrtletí zvýšily o 2 % na 802 milionů dolarů a provozní zisk se vyšplhal o 6 % na 61 milionů dolarů, a to především v důsledku kvalitnějšího programu pro plnění smluv týkajících se kosmických lodí a vyspělých technologií. Jak uvedla společnost TRW, tržby z prodeje automobilů stouply o 16 % na 791 milionů dolarů, především díky vyšším tržbám z prodeje airbagů a dalších zádržných systémů pro bezpečnost spolujezdců. Oproti ztrátě 13 milionů dolarů v minulém roce docílila skupina provozního zisku 65 milionů dolarů. Nezapočítáme-li loňský poplatek za stažení řídicího zařízení, provozní zisk za poslední čtvrtletí však klesl o 14 %, což odráží vyšší náklady na zahájení prodeje a na vývoj produktů v oblasti zádržných systémů pro bezpečnost spolujezdců. Společnost TRW uvedla, že vzrostly i náklady na materiál a výrobu. Úsek informačních systémů zaznamenal prudký nárůst tržeb o 44 % na 196 milionů dolarů. Na polovině zvýšení tržeb se podílela akvizice, uvedla TRW. Provozní zisk vzrostl trojnásobně na 18 milionů dolarů ze 6 milionů dolarů. Za posledních devět měsíců měla společnost TRW čistý zisk 199 milionů dolarů, čili 3.22 dolaru na akcii, což je oproti loňskému roku 3% pokles z 205 milionů dolarů, čili ze 3.33 dolaru na akcii. Tržby se zvýšily o 2.9 % z 5.27 miliardy dolarů na 5.42 miliardy dolarů.

**Document number 1851**

**Document identifier: wsj2149-001**

Tragikomický monolog idealistického, ne nehrdinského, i když smutně sebeklamného anglického majordoma okolo šedesátky - pokračuje, jakoby realistický anglický román o způsobech, jako kdyby Británie samastále vládla mořím. Ve skutečnosti jsou Kazuo Ishigurovy "Trosky dní" (Knopf, 245 stran, 18.95$) jak poctou tradičním anglickým formám, tak jejich dramatickou kritikou. Plyne z toho, že Britské impérium bylo založeno na myslích svých poddaných, zvycích a morálce, a že mlčky tvrdí, že její samodestruktivní chyby byly ztělesněny neprůbojným snobstvím, záměrnou slepotou, hraním rolí a hlavně způsobem vyjadřování jejího domácího služebnictva. Jak se vypravěč Stevens, samotářský majordomus v Darlington Hall, zdlouhavě zamýšlí nad tak posvátnými výrazy jako "sláva," "důstojnost," "služba," a "oddanost," vidíme, jak nábožný žargon rozvrací duši. Stevensovo svědomité spojení veřejné a soukromé sféry - jako jeho milovaného pána - ničí vše, co bylo navrženo k ochraně. Taková zbroj rozdrtí vojáka. Maska dojme. Je rok 1956, rok, kdy Suezská krize vyznačila konec Impéria. Když stojí na kopci na začátku šestidenní automobilové expedice z Oxfordshire do Cornwallu, kde bývalý hospodář sídlí, možná jako oběť nešťastného dvacetiletého manželství, možná (doufá s větší vroucností, než kdy přizná) ne neochotný vrátit se k domácí službě, Stevens zkoumá výhled a tím poskytuje autoportrét, krédo a autorovu metaforu pro estetično románu, který čteme: "Tuto zem samozřejmě nazýváme Velkou Británií, a mohou se najít tací, kdo věří, že to je poněkud nemravný zvyk. Přesto bych si troufnul tvrdit, že vzhled krajiny našeho venkova samý ospravedlní použití tohoto vznešeného adjektiva.... Je to právě nedostatek zřetelného napětí nebo podívaná, která staví krásu naší země bokem. Co je trefné, je poklid té krásy, její smysl pro zdrženlivost. Je to jakoby země věděla o své kráse, o své důležitosti, a necítila potřebu to vykřikovat. Naproti tomu, druhy pohledů nabízené na takových místech v Africe nebo Americe, i když jistě velmi vzrušující, by, jsem si jist, ohromily objektivního diváka jako podřadné na účet jejich nemístné demonstrativnosti. Přemrštěná krajina? Nevychovaná hora? Ale nechme Stevense pokračovat v jeho bezděčných komických způsobech (jeho úmyslné snahy ve "škádlení" vždy selžou - nejkomičtěji): "Celá tato otázka je velmi podobná otázce, která v naší profesi vyvolala během let mnohé debaty: co je `skvělý ' majordomus?" Jeho odpověď je někdo "obdařený důstojností v setrvávání na svém názoru." Taková důstojnost "musí zásadně spolupracovat s majordomovou schopností neopustit profesionální bytost, kterou obývá." On "nebude vytřesen vnějšími událostmi, jakkoli překvapujícími, děsivými nebo znepokojujícími.... Kontinentálci nedokáží být majordomy, protože jsou jako plemeno neschopni emoční zdrženlivosti, které je schopna pouze Anglická rasa. Přes svou rasovou výhodu je bytí skvělým majordomem heroická výzva; jeho spíž není "nepodobná generálově štábu během bitvy." Pokud by, například, v průběhu velké společenské události (jako například mezinárodní konference na opravu Versailleského míru v roce 1923) něčí 72 letý otec, sám kdysi skvělý majordomus, náhle zemřel, jeden musí dále servírovat portské: "Prosím nemyslete si o mně, že jsem nadmíru neslušný, že bych nevystoupal k otci v jeho zesnulém stavu právě v tuto chvíli. Víte, vím, že by si můj otec přál, abych právě teď pokračoval." Je to tento druh důstojnosti a sebeovládání, které dovoluje Stevenovi prohlásit: "Jménem všech smutných asociací, kdykoli si dnes ten večer připomenu, shledávám, že si počínám s velkým pocitem triumfu." Připomínáme majestátní veřejné slovo používané k popření soukromé vášně a žalu. To, že Stevens sám není groteskní nebo odpudivý, ale zábavný a smutný a poučný, je plně autorův triumf. Schopnost pana Ishigura vytvořit nejistý vypravěčský hlas, který mu dovoluje probádat tak propletená domácí, kulturní a politická témata je absolutně jasná z jeho předcházejícího románu, "Umělec na nestálém světě," situovaného do poválečného Japonska. Nynějším přenesením scény ze země, kterou v pěti letech opustil do Anglie, kde žil po téměř 30 let, vytvořil román ve stylu Henryho Jamese a E. M. Forstera. S velkou sebejistotou považuje nejen synovskou oddanost a (naprosto potlačenou) sexuální lásku, ale Britský antisemitismus, netrpělivost panstva k demokracii a podporu Hitlera a morální problematikou loajality: "Ve skutečnosti je prostě nemožné přijmout tak kritický postoj k zaměstnavateli a zároveň poskytovat kvalitní služby.... `Tento zaměstnavatel ztělesňuje vše, co shledávám ušlechtilým a obdivuhodným. Od nynějška se obětuji, abych mu sloužil. ' Toto je loajalita inteligentně poskytnutá." Nakonec, po setkání s bývalým majordomem, sedí Stevens za soumraku na mořském břehu a myslí na její a jeho zaměstnavatele, a prohlašuje "Důvěřoval jsem. Důvěřoval jsem v pánovu moudrost... Ani nemohu říci, že jsem dělal své vlastní chyby. Doopravdy - jeden se musí sám sebe ptát - jaká v tom je důstojnost?" Loajální služebník vykonal celý kruh. Co je sláva? Co je důstojnost? Chápeme, že tak žalostná moudrost musí být retrospektivní: Minervina sova jen rozprostírá za soumraku svá křídla. Ale jak "Trosky dní" tak výmluvně s tichou virtuozitou ukazují, taková moudrost může být dojemně ztělesněna uměním. Pan Locke vyučuje Angličtinu a komparativní literaturu na Kolumbijské Univerzitě.

**Document number 1852**

**Document identifier: wsj2150-001**

UGI Corp. oznámila, že její dceřiná společnost AmeriGas dokončila předem avizovaný prodej svého závodu na separaci vzdušných izotopů a s tím souvisejících aktiv ve Waukeshe ve Wisconsinu společnosti AGA Gas Inc. v Clevelandu. Cena nebyla zveřejněna. Transakce je součástí pokračujícího programu společnosti UGI na rozprodej podílů, které AmeriGas vlastní v oblasti průmyslových plynů, a rozvoj obchodu s propanem, kterým se zabývá její dceřiná společnost. AmeriGas už od června vydělal více než 100 milionů dolarů z rozprodeje průmyslových plynů a znovu investoval více než 50 milionů do shánění tří distributorů propanu. UGI je veřejná plynárenská a elektrárenská služba a celostátně distribuuje propan prostřednictvím své dceřiné společnosti AmeriGas.

**Document number 1853**

**Document identifier: wsj2151-001**

Některé vize Stanislava Ovcharenka, který zde zastupuje Sovětskou leteckou společnost Aeroflot, které jsou i při současných standardech perestrojky divoké. Ve své kanceláři s výhledem na runway letiště v Shannon ze sebe sype to, čemu říká "pouhé nápady". Zaprvé, říká, by GPA Group Ltd., mezinárodní letecká leasingová společnost se sídlem v Irsku, mohla pronajmout některé své dopravní boeingy Sovětským aeroliniím. Potom by Aer Lingus, irská letecká společnost, mohla učit piloty Aeroflotu létat s těmito boeingy a flotila by mohla mít základnu zde na shannonském letišti. To není vše, říká. Aer Rianta, irský expert na leteckou dopravu, by mohl vybudovat nákladní terminál v Sovětském svazu. Aeroflot by mohl pronajmout některá ze svých nákladních letadel společnosti Aer Lingus prostřednictvím GPA na nákladní leteckou společnost se společným majetkem. A potom je tu jeho představa irsko-sovětské charterové aerolinky, která by převážela Armény do Los Angeles přes Shannon. Vlezly snad Ovcharenkovi do hlavy svobody glasnosti? Těžko. Irsko-sovětské letecké spojení je tady na shannonském letišti živé a zdravé. GPA skutečně mluví o pronájmu letadel ze západu Aeroflotu, a dokonce i o koupi Tupolevů 204 vyráběných v Sovětském svazu. Aer Lingus jedná se sovětským dopravcem o společném nákladním podniku a dalších možnostech. Společnost Aer Rianta má s Aeroflotem už tolik společných podniků, že se její výkonný ředitel učí rusky. Jakkoli se to může zdát nepravděpodobné, malé, politicky neutrální Irsko proniklo do byrokracie mocných sovětských aerolinií. A jak Aeroflot usiluje o zvýšení úrovně svých služeb, modernizaci svého letectva a využití obchodních příležitostí, bude to mít pro irský letecký průmysl, zdá se, přínos. "Irové a Sověti jsou podobní,'' říká pan Ovcharenko. "Vypadají stejně. Jsou velmi přátelští.'' Kromě toho, říká, irské firmy jsou malé, ale odvážné." "Musíme pečlivě studovat jejich zkušenosti,'' říká. "Musíme využít jakýkoli způsob, jak se dostat k obchodu.'' Tyto dvě skupiny spolu spolupracují od konce sedmdesátých let, od doby dlouho předtím, než sovětské podniky se společnou účastí přišly na Západě do módy. Aeroflot minulý rok přepravil asi 125 milionů cestujících a letiště v Shannonu, největší tranzitní letiště těchto aerolinií, vidělo proletět 1400 letadel společnosti Aeroflot a projít 250000 cestujících. Bytový komplex dál u silnice slouží k odpočinku více než 130 pilotům a letuškám Aeroflotu. Největším dodavatelem paliv pro letiště je Sovětský svaz. Tankery z lotyšského přístavu Ventspils vyloží každým rokem 25 milionů galonů paliva do speciální palivové nádrže na letišti. To, co Aeroflot nenalije do vlastních plynem poháněných Iljušinů, se směnným obchodem prodá vedení letiště, které to dále prodává jedenácti západním dopravcům včetně Air France, Trans World Airlines a Pakistan International Airlines. Aeroflot tak platí své přistávací poplatky, účty za pozemní manipulaci a zásobování palivem a zachovává tím jeho cenu tvrdé měny. To však není všechno. Minulý rok vedení irského letiště otevřelo ve společném podniku s Aeroflotem bezcelní obchody na moskevském letišti Sheremetyevo. Společnost Aer Rianta teď řídí bezcelní prodej na všech mezinárodních letech Aeroflotu z Moskvy. Na leningradském letišti Pulkovo byly bezcelní obchody otevřeny v červenci a do leningradských hotelů a na sovětsko-finskou hranici přijdou brzy. Aer Rianta hovoří o podobných společných podnicích v Taškentu a v černomořské oblasti Soči, a chystá dokonce i projekt počítačového shromáždění připravovaný s gruzínským městem Tbilisi. Mezinárodní letka Aeroflotu skládající se z 285 letounů se opravuje a modernizuje na letišti v Shannonu. Díky nové dohodě o letecké dopravě a díky schopnosti irských cestovních agentur vydávat letenky společnosti Aeroflot, využívají zdejší turisté rozumných cen Aeroflotu k tomu, aby letadly z Shannonu vyrazili na prázdniny v Havaně, Kingstonu a Mexico City. Zpáteční letenka do Havany stojí 410 irských liber (578 dolarů). Jamajka stojí 504 irských liber. V dubnu se tomuto přátelství dostalo jakéhosi formálního požehnání, když se zde zastavili Michail a Raisa Gorbačovovi, aby si promluvili s irským premiérem Charlesem Haugheym. Byly podepsány nové obchodní smlouvy. Vše to začalo zeměpisem. Při otevření v roce 1939 byl Shannon pro žížnivá letadla letící ze Severní Ameriky první možností přistát na pevnině. Pokroky ve výkonnosti letadlových paliv, kterých bylo během let dosaženo, způsobily, že přistání v Shannonu přestalo být pro většinu západních letek nezbytné, Aeroflot však stále létá nevýkonnými Iljušiny, které to z Moskvy do Managuy bez přestávky nezvládnou. Díky tomu Irsko Sověty nezavrhlo, když v roce 1983 sestřelili nad Japonským mořem tryskové letadlo Korejských aerolinií, přímé lety mezi Moskvou a Shannonem byly však na dva měsíce přerušeny. Ve skutečnosti společnost Aer Lingus začala převážet Rusy z Shannonu do New Yorku, když Washington zbavil Aeroflot práv na přistání v USA. Dnes vydělává společnost Aer Rianta na svém sovětském přátelství spoustu peněz. A s kontakty na správných místech by neměl být problém, aby se k týmu přidal i Aer Lingus a GPA. Pak by možná nápady pana Ovcharenka nezněly jako pochlebování.

**Document number 1854**

**Document identifier: wsj2152-001**

Průmyslová výroba Británie podle prozatímních dat Ústředního statistického úřadu v srpnu vzrostla oproti červenci o 1.5 %, což je nárůst o 0.9 % v porovnání se srpnem 1988. Výroba v energetickém sektoru, která se může výrazně měnit podle výkyvů na ropném trhu, vzrostla od května do srpna o 3.8 %, ale oproti minulému roku klesla o 7.1 %. Poslední čísla v porovnání s červencovými údaji vykazují během jednoho měsíce nárůst o 4.5 % a během jednoho roku pokles o 11.3 %.

**Document number 1855**

**Document identifier: wsj2153-001**

Až firma Nucor Corp. začne tento měsíc přepravovat ocel z první výrobny tenkých ocelových plátů na světě, začne tím zkouška odolnosti pro její největší konkurenty. Nová technologie, která vyrábí velmi tenké kusy oceli, radikálně sníží náklady na výrobu válcovaných plátů. Temperamentní Kenneth Iverson, předseda společnosti Nucor, říká, že firemní ocelárna bude nakonec vyrábět tunu oceli za 1.5 pracovní hodiny v porovnání s 6 pracovními hodinami v běžné továrně. "Už se tu na nás byli podívat Rusové, Číňani a lidé z Indie," usmívá se šťastně Iverson. "Každý na světě nás bedlivě sleduje." Především jejich sousedé, hlavní výrobci oceli ve Spojených státech. Společnosti USX Corp. a Armco Inc. už studují technologii firmy Nucor, aby zjistily, zda jsou schopny ji také zavést. Vedoucí výkonný úředník hlavní ocelárny na Středozápadě říká: "Dělá nám to zatraceně hodně starostí." Kdysi usedlý ocelářský průmysl se teď obrátí vzhůru nohama s technologickou revolucí devadesátých let. Nové, výkonné a propracované procesy umožní menším společnostem s nižšími finančními prostředky vyrábět ocel za zlomek toho, co platila Velká ocelářská před desítkami let. Zároveň to umožňuje malým výrobnám udržet se na trhu s válcovanou ocelí - největším, nejoceňovanějším a dosud nedotknutelném trhu hlavních výrobců oceli. Ale taková technologie na výrobu tenkých plátů je jen začátek. Nedočkaví inženýři obhajují přímou výrobu oceli a přímé odlévání, které umožní koncem devadesátých let výrobu bez koksových a vysokých pecí. Tyto mohutné konstrukce, zatímco představují zátěž pro finance i životní prostředí, účinně odehnaly od výroby oceli všechny kromě bohatých gigantů. "Je před námi revoluce, která nakonec změní způsob, kterým prodáváme a distribuujeme ocel," říká William Dennis, viceprezident pro výrobu a technologii na Americkém institutu železné rudy a oceli (American Iron Ore and Steel Institute). Nejde o to, že by hlavní výrobci oceli lehkovážně ignorovali vyspělou technologii. Ve skutečnosti utratili miliardy dolarů, aby zvýšili procento spojitě lité oceli na 60.9 % v roce 1988 z 39.6 % o pět let dříve. Kromě toho jejich finanční rovnováha kolísá, staré výrobny zavřeli a pracovní síly se ztenčují. Ale to nestačí. "Teď už nestačí porazit jen nejbližšího nepřítele. Musíte porazit všechny na světě," říká Dennis. Chce vidět, že se výrobci oceli více věnují počítačům a umělé inteligenci. Problém: Osedlali si obrovské továrny, které vyžadují nákladnou údržbu. A pokoušejí se cpát další dolary do trhu, který se pod ranami silného dolaru a starostí s přebytečnou kapacitou stává přístupnějším - Darth Vader průmyslu. "Technologická revoluce velmi ohrozí zavedené výrobce," říká Peter Marcus, analytik firmy PaineWebber Inc. "Investovali příliš mnoho do starého personálu a nedaří se jim donutit ho, aby byl flexibilní." Nikdo nečeká, že by malé ocelárny zastínily velké jednotné podniky, které nadále zůstávají nezpochybnitelnými králi vysoce kvalitní oceli používané na auta a ledničky. Továrna firmy Nucor ve městě Crawfordsville, ve státě Indiana bude nakonec vyrábět milion tun za rok, kapku v moři 40 milionů tun válcované oceli, a to o několik let dřív, než takovéto ocelárny budou schopny konkurence na vysoce ziskovém trhu. Přesto je válcování oceli hlavní obživou ocelářského průmyslu, představuje totiž zhruba polovinu z 80 milionů tun oceli, která by měla být letos přepravena. Postup má navíc i své stinné stránky. Protože jsou všechny operace propojené, chyba zařízení může mít za následek úplné uzavření továrny. V některých dnech ocelárna firmy Nucor nic nevyrábí. "V tuto chvíli kapacita malé ocelárny velkou díru do jednotného trhu neudělá, ale nutí to výrobce vyvíjet nové trhy," říká James McCall, viceprezident pro materiály společnosti Battelle, giganta zabývajícího se výzkumem technologií a managementu se sídlem ve městě Columbus, Ohio. Skutečně, pokud poptávka po oceli neporoste dost rychle na to, aby pokryla kapacitu, budou muset oceláři změnit způsob obchodování. V minulosti oceláři vyrobili produkt a dali ho rovnou na nakládací plošinu, říká vedoucí ekonom firmy Armco John Corey, "Řekli jsme: 'Máme výrobek: jestli ho chcete, můžete ho koupit'" vypráví a dodává: "Teď vypočítáváme, co lidé potřebují a pak to vyrábíme." Obchodní zástupci firmy Armco navštěvují dva nebo tři dny v týdnu montážní halu společnosti General Motors Corp . ve Fairfaxu. Když rozhodli, že GM potřebuje součástky rychleji, přesvědčila firma Armco ocelářské vedení, aby postavilo v blízkosti výrobní halu, aby mohly být zásilky doručeny během 15 minut. Upevňování takových vztahů s hlavními klienty - výrobci aut a zařízení - je prostředkem k přežití, hlavně když se ti klíčoví klienti spoléhají na menší skupinu výrobců a koketují s výrobci plastů a aluminia. Když například Detroit začal mluvit o autech s plastovým podvozkem, zahájil Americký institut železa a oceli své hlavní přesvědčovací snahy, aby ukázal výrobcům aut, jak mohou využívat ocel efektivněji tím, že jednoduše upraví design montáže dveří u auta. Ale oceláři musejí také hledat nové trhy. Poté, co se výrobci aluminia dostali do vedení v recyklaci, založila skupina největších národních výrobců oceli institut pro recyklaci, aby u národa lpějícího na ochraně životního prostředí propagoval využití oceli. Pan McCall z firmy Battelle si myslí, že by se výrobci oceli měli víc soustředit na konstrukci. Například společnost Weirton Steel Corp., Weirton, W. Va., nabízí majitelům domů elegantní ocelové dveře s poolovovanými skleněnými vložkami jako bezpečnostní a energii šetřící alternativu dveří dřevěných či hliníkových. Další výrobci oceli si představují ocelové střechy pokrývající předměstí. A ještě další se dívají po zámořských trzích. Firma USX posílá vrtné potrubí Sovětskému svazu toužícímu po oceli. Největší národní výrobce oceli letos obnovil své obchodní operace v zámoří. Producenti se snaží odlišit i tím, že se soustředí na ziskovější výrobu, jako například potahované a elektrogalvanizované produkty, které zůstávají mimo dosah malých oceláren. Téměř všechny zlepšovací programy realizované hlavními výrobci oceli během posledního roku zahrnují výstavbu elektrogalvanizačních linek , které se využívají při výrobě oceli na takové produkty, jako jsou domácí spotřebiče a dveře aut. Ale bohužel je tento podíl mnohem menší než ústřední válcovaná ocel. "Je to jako, když všichni vylézají z QE II a dostávají se do záchranných člunů," říká John Jacobson, analytik společnosti AUS Consultants. "Po chvíli musí někdo přes palubu." Ačkoli neočekává žádné bankroty, vidí, jak se více továren prodává nebo zavírá. Robert Crandall z Brookings Institute souhlasí. "Pokud nezačne ekonomika nesmírným tempem růst nebo nebude dolar nadále oslabovat, je nepravděpodobné, že poroste spotřeba oceli vyrobené ve Spojených státech dostatečně na to, aby vykompenzovala růst minioceláren." Nemluvě o vpádu importu. Japonští a evropští výrobci oceli, kteří vedli poslední technologický vývoj, napjatě očekávají zrušení obchodních omezení v roce 1992. Kromě toho mohou Spojené státy čekat větší konkurenci ze strany nízkonákladové výroby v zemích Pacifického lemu a Latinské Ameriky. Jeden tajwanský výrobce oceli nedávno oznámil, že plánuje vybudovat ocelárnu, jako má Nucor. "Lidé o ocelářském průmyslu uvažují jako o starém a obyčejném obchodě se spoustou továrních komínů," říká Iverson. "Jsou však vedle jak ta jedle." \* USX, LTV, Bethlehem, Inland, Armco, National Steel \*\* Zatím jen v plánu

**Document number 1856**

**Document identifier: wsj2154-001**

Případu společnosti Polaroid Corp., která žádá od firmy Eastman Kodak Co. odškodnění za porušení patentové ochrany, jednomu z největších soudních případů mezi obchodními společnostmi, se na Wall Street dostává jen malé pozornosti. Po 78 dnech únavných svědectví u federálního soudu v Bostonu se o případ nezajímá nikdo jiný než analytici a advokáti specializující se na patenty. Většina z nich však četla dokumenty zveřejněné před začátkem procesu a odhaduje, že Kodak bude muset zaplatit jednu až jednu a půl miliardy dolarů za porušení ochrany sedmi patentů firmy Polaroid. To může být nejvyšší odškodné v historii, ale je to částka podstatně nižší než 12 miliard, které Polaroid požaduje. O dosud nejvyšším odškodném za porušení patentové ochrany bylo rozhodnuto v roce 1986, kdy společnost Smith International Inc. musela zaplatit 205 milionů dolarů firmě Baker Hughes Inc. za porušení ochrany patentu na těsnění břitu ropného vrtáku. Obě společnosti se nakonec dohodly na 95 milionech dolarů. Analytiků, kteří si myslí, že jim stojí za to trávit čas tím, že se budou dřít s pročítáním důkazů, je málo. "Je to jako rýžovat zlato před hlavním nádražím. Něco najít můžete, ale šance je malá," říká Michael Ellman, analytik firmy Wertheim Schroder & Co. A Eugene Glazer, analytik společnosti Dean Witter Reynolds Inc., říká: "Kdybyste si najali obhájce, aby tam byl celou dobu a předpověděl vám konečný rozsudek, byl bych ochoten se vsadit, že by brzy ztratil zájem. Pětasedmdesátidenní proces na začátku 80 . let rozhodl, že Kodak se sídlem v Rochesteru, ve státě New York, porušil patentovou ochranu Polaroidu se sídlem v Cambridge, Mass. Zbývají ještě otázky, jak spočítat odškodné a zda porušení pravidel bylo záměrné.'' Pokud ano, pokuta by mohla být až třikrát vyšší. Dva analytici, kteří četli soudní záznamy, David Nelson ze společnosti Shearson Lehman Hutton Inc. a Calvert D. Crary, soudní analytik firmy Labe, Simpson & Co., se domnívají, že soudce A. David Mazzone v otázce úmyslu a záměru rozhodne ve prospěch Kodaku. Pan Crary řekl, že výpověď Francise T. Carra ze společnosti Kenyon & Kenyon, právního zástupce patentů Kodaku, ukazuje, že s Kodakem neustále spolupracoval už od začátku projektu s úmyslem vyhnout se porušení pravidel. "Carr řekl Kodaku při mnoha příležitostech, že se má vyhnout různým prvkům kvůli pozicím patentů Polaroidu a Kodak jeho rady splnil ve všech případech," řekl Crary. Ale Irving Kayton, patentový expert na George Mason University School of Law, který je s případem obeznámen, uvedl, že fakt, že bylo porušeno sedm patentů, naznačuje, že jejich porušení bylo záměrné. Je obtížné mýlit se tak důsledně.'' Pozorovatele také zajímá, zda soudce Mazzone použije pro určení výše odškodného metodu ušlých zisků, což Polaroid upřednostňuje, protože by to vedlo k vyššímu odškodnému, nebo odpovídající metodu licenčních poplatků z patentů. Polaroid tvrdí, že mohl vyrobit a prodat všechny hotové fotoaparáty a filmy, kdyby Kodak nebyl vstoupil na trh. Kromě toho trvá Polaroid na tom, že by je byl mohl prodat za vyšší cenu - a tudíž mít větší zisk - protože by nebyl nucen přizpůsobit se nižším cenám Kodaku. Obě strany zavolaly profesorovi z Harvard Business School, aby si to ověřily. Kodak najal Roberta Buzzella a Polaroid přizval Roberta J. Dolana. "Nikde není řečeno, že se lidé z Harvard Business school musí shodnout,'' uvedl pan Buzzell. Očekává se, že svědectví budou probíhat do začátku prosince. Rozhodnutí není očekáváno dřív než někdy v příštím roce.

**Document number 1857**

**Document identifier: wsj2155-001**

Společnost International Business Machines Corp. řekla, že ve třetím čtvrtletí spadly zisky o 30 %, což je o něco víc, než se očekávalo, znejistěla tím výhled na několik dalších čtvrtletí.. Hlavním důvodem bylo zpoždění dodávky nových luxusních diskových mechanik, obchodu, který odpovídá přibližně 10 % z celkových ročních příjmů společnosti IBM, které činí 60 miliard dolarů. Společnost IBM, která telegrafovala špatné výsledky před třemi týdny, uvedla také nárůst ve svém leasingovém obchodě, který má z dlouhodobého obchodního hlediska tendenci udržet si pozici, ale z krátkodobého hlediska snížil příjmy. Kromě toho IBM poznamenala, že silnější dolar snížil hodnotu zámořských tržeb a příjmů, když jsou přepočítány na dolary. Příjmy klesly na 877 milionů dolarů nebo 1.51 dolaru za podíl, což je o něco níž, než se pohybovala přehodnocená očekávání bezpečnostních analytiků kolem 1.60 dolaru za podíl. To bylo porovnáno s o rok starší částkou 1.25 miliardy nebo 2.10 dolaru za podíl - která byla navýšena o 15 centů za každý podíl díky ziskům z prodeje některých akcií společnosti MCI Communications Corp. a nespecifikované částce z platby společnosti Fujitsu Ltd . v souvislosti se sporem o software. Příjmy vzrostly o 4.3 % na 14.31 miliardy dolarů z 13.71 miliardy dolarů. Firma IBM, Armonk, N.Y., zůstala neporažená. Počítačový obr, jehož americké výsledky jsou už léta deprimující, poznamenal, že příjmy ve Spojených státech ve třetím čtvrtletí znovu vzrostly a pokračují tak v růstu z období druhého. Firma v prohlášení uvedla, že "poptávka po výrobcích a službách IBM je i nadále na celém světě dobrá. Nevidíme v základech našeho obchodování nic, co by nás nutilo změnit strategii investic za účelem růstu zisků." Bezpečnostní analytici však zůstávají pesimističtí. "Myslím, že rok 1990 bude dalším průměrným rokem," řekl Steve Milunovich z firmy First Boston. Jay Stevens z Dean Witter ve skutečnosti snížil své odhady zisků z jedné akcie na 9 dolarů z 9.50 dolaru pro rok 1989 a na 9.50 z 10.35 dolaru pro rok 1990, protože došel k názoru, že tržby budou ještě nižší, než očekával. Oba odhady by znamenaly poklesy z roku 1988, kdy byly čisté příjmy 5.81 miliardy dolarů či 9.80 za podíl, což bylo samo o sobě podstatně níž než rekord, kterého IBM dosáhla v roce 1984. Pan Stevens uvedl, že si nechal doporučení, zda akcie prodat nebo ne jen proto, že "už bylo napácháno tolik škody." Řekl, že akcie se během posledních deseti let neobchodovaly pod jedenapůlnásobkem účetní hodnoty, což v tuto chvíli odpovídá burzovní hodnotě 100 dolarů. S prudkým zvýšením na trhu skončil včerejší den na burze na ceně 103 dolarů za podíl s nárůstem jen o 1 dolar na kombinovaném trhu na Newyorské burze cenných papírů. Analytici mají strach, že problémy s diskovými mechanikami a leasingem budou trvat ještě minimálně první čtvrtletí. "Klíčovou částí této otázky je, kdy tato disková mechanika přijde a jak brzy vzroste výroba," řekl Steve Cohen ze společnosti SoundView Financial Group. "A informace, kterou mám od zákazníků, tvrdí, že to ještě chvíli může trvat." Co se týče leasingu, řekl Bob Djurdjevic z Annex Research, že se domnívá, že IBM se zbytečně zranila. Uvedl, že IBM ocenila své pronájmy agresivně v domnění, že to pomůže získat obchod. Řekl ale, že IBM by ho získala tak jako tak jako prodej třetí straně, která by potom pronajímala zařízení zákazníkovi. Uvedl, že IBM nejen dala ránu svému krátkodobému výhledu příjmů, ale také přichází o peníze na svých pronájmech. Bob Bardagy, výkonný marketingový viceprezident firmy Comdisco Inc., velké leasingové společnosti, řekl: "Mírně řečeno IBM Credit dělá nejhorší obchody, jaké jsme kdy u nějaké leasingové společnosti viděli." Očekává se, že se IBM brzy vzchopí, až oznámí nějaké nové verze svých střediskových počítačů. Základní technologie v provozu je však téměř pět let stará, což znamená, že už není nejmladší, a konkurenti uvádějí na trh své vlastní silné produkty. IBM nabírá na rychlosti na trhu s osobními počítači a očekává se, že na začátku příštího roku představí impozantní pracovní stanice. Ale dnes je obtížné vyždímat hodně zisku z obchodu s osobními počítači a trh pracovních stanic je sice důležitý, ale příliš malý na to, aby se dalo spoléhat, že výrazně poroste. Diskové mechaniky se budou bezpochyby prodávat dobře, až budou konečně k dostání. AS/400, velmi úspěšná řada minipočítačů firmy IBM, ztrácí však svou sílu a někteří analytici tvrdí, že tržby by ve čtvrtém čtvrtletí mohly dokonce klesat. Nárůst softwaru firmy IBM byl navíc ve třetím čtvrtletí jen 8.8 %, což je značně pod historickými hranicemi i při srovnání s loňskou platbou od Fujitsu a silnějším dolarem. A výdaje 7.9 % v tomto čtvrtletí zůstávají umíněně vysoko. Během devíti měsíců vydělala IBM 3.17 miliardy dolarů či 5.43 dolaru za podíl , což je o 8.4 % méně než loňských 3.46 miliardy dolarů či 5.83 za podíl. Příjmy stouply o 6.5 % na 42.25 miliardy dolarů z 39.68 miliardy.