**Asiakirjan numero 0**

**Asiakirjan tunniste: wsj0001-001**

Kuusikymmentäyksi-vuotias Pierre Vinken liittyy hallitukseen 29. marraskuuta ei-toimivana johtajana. Vinken on hollantilaisen Elsevier N.V. -kustannusyhtiön toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 1**

**Asiakirjan tunniste: wsj0002-001**

55-vuotias Rudolph Agnew, Consolidated Gold Fields PLC:n entinen puheenjohtaja, on nimitetty brittiläisen teollisuuskonglomeraatin toimivaan johtoon kuulumattomaksi johtajaksi.

**Asiakirja numero 2**

**Asiakirjan tunniste: wsj0003-001**

Tutkijoiden mukaan asbestin muoto, jota käytettiin aikoinaan Kentin savukkeiden suodattimien valmistuksessa, aiheutti suuren osan syöpäkuolemista työntekijöiden keskuudessa, jotka altistuivat sille yli 30 vuotta sitten. Tutkijat totesivat, että asbestikuitu, krokidoliitti, on epätavallisen reaktiivinen päästyään keuhkoihin ja että lyhytkin altistuminen krokidoliitille aiheuttaa oireita, jotka ilmenevät vuosikymmeniä myöhemmin. Lorillard Inc, joka on Kent-savukkeita valmistavan New Yorkissa sijaitsevan Loews Corp:n yksikkö, lopetti krokotiilin käytön Micronite-savukkeidensa suodattimissa vuonna 1956. Vaikka alustavista tuloksista raportoitiin jo yli vuosi sitten, viimeisimmät tulokset julkaistiin tänään New England Journal of Medicine -lehdessä, joka todennäköisesti kiinnittää uudelleen huomiota ongelmaan. Lorillardin tiedottaja sanoi: "Tämä on vanha uutinen. Puhumme ajasta, jolloin kukaan ei ollut kuullut, että asbestilla olisi kyseenalaisia ominaisuuksia. Tuotteissamme ei enää ole asbestia." Lorillard tai tutkijat, jotka tekivät tutkimuksia työntekijöiden kanssa, eivät olleet tietoisia Kent-savukkeiden tupakoitsijoista tehdyistä tutkimuksista. "Meillä ei ole käyttökelpoista tietoa siitä, ovatko käyttäjät vaarassa", sanoi James A. Talcott Bostonin Dana-Farber Cancer Research Institute -laitoksesta. Tohtori Talcott johti tutkijaryhmää, johon kuului tutkijoita kansallisesta syöpäinstituutista sekä Harvardin ja Bostonin yliopistojen lääketieteellisistä tiedekunnista. Lorillardin tiedottajan mukaan asbestia käytettiin "hyvin pieniä määriä" 1950-luvun alussa suodatinpaperin valmistuksessa, ja se korvattiin toisenlaisella suodattimella vuonna 1956. Yhtiön mukaan vuosina 1953-1955 myytiin 9,8 miljardia Kent-savuketta, joissa oli nämä suodattimet. Aineen kanssa työskennelleistä 33 miehestä 28 kuoli, mikä on yli kolminkertainen määrä odotettuun verrattuna. Viidestä eloonjääneestä työntekijästä neljällä on asbestiin liittyviä sairauksia, joista kolmella on äskettäin diagnosoitu syöpä. Tutkijoiden mukaan pahanlaatuiseen mesotelioomaan, keuhkosyöpään ja asbestoosiin kuolleiden määrä oli paljon odotettua suurempi. "Tämä kuolleisuus on yllättävä havainto niille meistä, jotka tutkivat asbestiin liittyviä sairauksia", tohtori Talcott sanoi. Hän sanoi, että keuhkosyöpäkuolemien osuus Massachusettsin West Grontonin paperitehtaan työntekijöiden keskuudessa näyttää olevan korkein kaikista havaituista asbestityöntekijöistä läntisissä teollisuusmaissa. Hollingsworth & Vosen omistamalla tehtaalla oli sopimus Lorillardin kanssa savukkeiden suodattimien valmistuksesta. Tohtori Talcottin mukaan tulokset tukevat todennäköisesti niitä, jotka väittävät, että Yhdysvaltojen pitäisi säännellä asbestia sisältävää krokotiilia tiukemmin kuin tavallista asbestia, krysotiilia, jota esiintyy useimmissa kouluissa ja muissa rakennuksissa. Vermonttilaisen yliopiston lääketieteellisen tiedekunnan patologian professorin Brooke T. Mossmanin mukaan Yhdysvallat on yksi niistä harvoista teollisuusmaista, joissa ei ole tiukempia sääntelynormeja hienoille neulamaisille kuiduille, kuten krokotiilille, jotka luokitellaan amfiboleiksi. Tohtori Mossman selitti, että tavallisemmat krysotiilikuidut ovat aaltoilevia, ja elimistö pystyy poistamaan ne helpommin. Heinäkuussa ympäristönsuojeluvirasto aloitti vaiheittaisen kiellon lähes kaikelle asbestin käytölle. Vuoteen 1997 mennessä lähes kaikki jäljellä olevat syöpää aiheuttavan asbestin käyttötavat on kielletty. Noin 160 työntekijää altistui asbestille 1950-luvulla Kentin savukepaperitehtaalla. Tehtaan alueet, joissa krokotiittia käytettiin, olivat erityisen pölyisiä. Suodattimien valmistusprosessissa työntekijät tyhjensivät tuontimateriaalia sisältäviä suuria juuttipusseja suureen suppiloon, lisäsivät puuvilla- ja etikkakuituja ja sekoittivat nämä kuivat kuidut mekaanisesti. Työntekijät kuvailivat "sinisen pölyn pilviä", jotka leijuivat tehtaan osien yllä, vaikka poistopuhaltimet tuulettivat alueen. "Ei ole epäilystäkään siitä, etteivätkö jotkut näistä työntekijöistä ja johtajista sairastuneet asbestiin liittyviin sairauksiin", sanoi Hollingsworth & Vosen henkilöstöhallinnon varajohtaja Darrell Phillips. "On kuitenkin myönnettävä, että nämä tapahtumat tapahtuivat 35 vuotta sitten. Se ei koske millään tavalla nykyistä työvoimaamme.

**Asiakirja numero 3**

**Asiakirjan tunniste: wsj0004-001**

Yksi merkki siitä, että salkunhoitajat odottavat korkojen laskevan edelleen, on se, että rahamarkkinarahastojen tuotot laskivat edelleen. Money Fund Report IBC:n seuraamien 400 veronalaisen rahaston keskimääräinen seitsemän päivän yhdistetty tuotto laski tiistaina päättyneellä viikolla prosenttiyksikön murto-osan 8,45 prosenttiin 8,47 prosentista. Yhdistelmätuotot olettavat, että osingot sijoitetaan uudelleen ja että nykyiset tuotot säilyvät vielä vuoden ajan. Donoghue'sin mukaan rahastojen sijoitusten keskimääräinen maturiteetti pidentyi yhdellä päivällä 41 päivään, mikä on eniten sitten elokuun alun. Pidempiä maturiteetteja pidetään indikaattoreina korkojen laskusta, koska ne antavat salkunhoitajille mahdollisuuden pitää suhteellisen korkeat korot voimassa pidempään. Lyhyempiä maturiteetteja pidetään merkkinä korkojen noususta, koska salkunhoitajat voivat saada korkeampia korkoja nopeammin. Vain laitoksille suunnattujen rahastojen, joita pidetään yleensä vahvempana indikaattorina, koska niiden hoitajat seuraavat markkinoita tarkasti, keskimääräinen maturiteetti oli tänä vuonna korkeimmillaan 33 päivää. Money Fund Report -uutiskirjeen päätoimittaja Brenda Malizia Negus sanoo kuitenkin, että lyhyiden korkojen viimeaikaisen nousun vuoksi tuotot "saattavat nousta ennen kuin ne laskevat". Esimerkiksi maanantain huutokaupassa myytyjen kuuden kuukauden lyhytaikaisten valtion joukkovelkakirjalainojen tuotto nousi 7,90 prosentista 8,04 prosenttiin. Tuottojen viimeaikaisesta laskusta huolimatta sijoittajat sijoittavat edelleen rahaa rahamarkkinarahastoihin. 400 veronalaisen rahaston varat kasvoivat viime viikolla 1,5 miljardia dollaria 352,7 miljardiin dollariin. Kassarahastot ovat yleensä parempia kuin vastaavat lyhytaikaiset sijoitukset, koska salkunhoitajat voivat vaihdella maturiteettia ja etsiä korkeinta korkoa. Parhaat raharahastot tuottavat tällä hetkellä yli 9 %. Dreyfus World-Wide Dollar Fundin seitsemän päivän yhdistetty tuotto oli viime viikolla 9,37 %, kun se edellisellä viikolla oli 9,45 %. Rahasto sijoittaa paljon merentakaisiin dollaripapereihin ja luopuu tällä hetkellä hallinnointipalkkioista, mikä nostaa sen tuottoa. Näiden 400 rahaston keskimääräinen seitsemän päivän yksinkertainen tuotto laski 8,14 prosentista 8,12 prosenttiin, kolmenkymmenen päivän yksinkertainen tuotto laski 8,22 prosentista keskimäärin 8,19 prosenttiin ja kolmenkymmenen päivän yhdistetty tuotto laski 8,56 prosentista keskimäärin 8,53 prosenttiin.

**Asiakirja numero 4**

**Asiakirjan tunniste: wsj0005-001**

J. P. Bolduc, W. R. Grace & Co:n varatoimitusjohtaja, joka omistaa 83,4 % voimayhtiön osakkeista, valittiin johtajaksi. Hän seuraa tehtävässä Terrence D. Daniels, W. R. Gracen entinen varatoimitusjohtaja, joka on eronnut. W. R. Gracella on kolme Grace Energyn hallituksen seitsemästä paikasta.

**Asiakirja numero 5**

**Asiakirjan tunniste: wsj0006-001**

Pacific First Financial Corp. ilmoitti, että osakkeenomistajat hyväksyivät Torontossa toimivan Royal Trustco Ltd:n oston 27 dollarilla osakkeelta eli 212 miljoonalla dollarilla. Säästöpankkiholdingyhtiö ilmoitti, että se odottaa saavansa viranomaishyväksynnän ja saattavansa kaupan päätökseen vuoden loppuun mennessä.

**Asiakirja numero 6**

**Asiakirjan tunniste: wsj0007-001**

McDermott International Inc. ilmoitti, että sen Babcock & Wilcox -yksikkö on saanut päätökseen Bailey Controls Operations -liiketoimintansa myynnin Finmeccanica S.p.A:lle 295 miljoonalla dollarilla. Finmeccanica on italialainen valtion omistama holding-yhtiö, joka toimii konepajateollisuuden alalla. Ohion Wickliffessä sijaitseva Bailey Controls valmistaa tietokoneistettuja teollisuuden ohjausjärjestelmiä. Yritys työllistää 2700 henkilöä ja sen vuositulot ovat noin 370 miljoonaa dollaria.

**Asiakirja numero 7**

**Asiakirjan tunniste: wsj0008-001**

Liittovaltion hallitus on keskeyttänyt Yhdysvaltain valtion arvopapereiden myynnin, koska kongressi ei ole nostanut valtionvelan ylärajaa. Valtiovarainministeriö totesi, että ennen kuin kongressi toimii, hallituksella ei ole valtuuksia laskea liikkeeseen uusia joukkovelkakirjoja. Hallituksen lainanottovaltuudet laskivat keskiyöllä 2,87 biljoonasta dollarista 2,80 biljoonaan dollariin. Velkakaton nostamista koskeva lainsäädäntö on sotkeutunut taisteluun pääomavoittojen veronalennuksista. Edustajainhuone äänesti enimmäismäärän nostamisesta 3,1 biljoonaan dollariin, mutta senaatin toimia odotetaan aikaisintaan ensi viikolla. Valtiovarainministeriö on sanonut, että Yhdysvallat myöhästyy marraskuun 9. päivän määräajasta, jos kongressi ei toimi siihen mennessä.

**Asiakirja numero 8**

**Asiakirjan tunniste: wsj0009-001**

Clark J. Vitulli on nimitetty vanhemmaksi varatoimitusjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi japanilaisen autonvalmistajan, Mazda Motor Corp:n, Yhdysvaltain myynti- ja markkinointiosastolle. Uudessa tehtävässään Vitulli valvoo Mazdan myyntiä, huoltoa, varaosia ja markkinointia Yhdysvalloissa. Vitulli, 33, toimi aiemmin Chrysler Corp. Chryslerin Chrysler-divisioonan markkinointijohtajana. Hän toimi Chryslerin myynti- ja markkinointijohtajana 20 vuoden ajan.

**Asiakirja numero 9**

**Asiakirjan tunniste: wsj0010-001**

Kun on puolivuosittain järjestettävien kokousten aika, alan suurmiehet kokoontuvat yleensä aurinkoisille lomakohteille, kuten Boca Ratoniin tai Hot Springsiin. Ei tänä vuonna. National Association of Manufacturers on valinnut syksyn hallituksen kokouksekseen Indianapolisin, Hoosiersin (Indianan asukkaiden) pääkaupungin. Kaupunki päätti toivottaa vieraansa tervetulleiksi pikemminkin kuin kuninkaat tai rocktähdet kuin tehtaan omistajat. Ilmeinen tarkoitus: todistaa 125:lle yritysten edustajalle, jotka pitävät päätöksentekoa käsissään, että ruostevyöhykkeen solki ei olekaan niin ruosteessa ja että se on hyvä paikka kasvattaa liiketoimintaa. Viestin vastaanottajia olivat Du Pontin ja Maytagin kaltaisten jättiläisyritysten edustajat sekä vähemmän tunnetut yritykset, kuten Trojan Steel ja Valley Quenn Cheese Factory. Aluksi johtajat liittyivät pormestari William H. Hudnut III:n seuraan Indianapolisin sinfoniaorkesterin ja vieraana olleen koomikkopianisti Victor Borgin kanssa järjestettyyn iltaan. Sen jälkeen seurasi samppanjaa ja jälkiruoka. Seuraavana aamuna bussilastillinen johtajia ja heidän vaimojaan lähti poliisisaattueiden saattelemana Indianapolis Motor Speedwaylle, eikä liikenne tai liikennevalot estäneet heitä. Kuvernööri ei voinut osallistua tilaisuuteen, joten hänen sijaisensa toivotti erityisvieraat tervetulleiksi. Museossa järjestettiin buffetaamiainen, jossa ruoka ja juoma on kielletty yleisöltä. Sen jälkeen kilparadalta kalastettiin neljä kuljettajaa, miehistöä ja jopa Indianapolis 500 -kilpailun virallinen kuuluttaja 10 kierroksen näytöskisaan vieraiden kunniaksi. Kilpailun jälkeen Fortune 500 -yritysten johtajat hehkuttivat autoja ja niiden kuljettajia koululaisten innolla. Kuljettajat, jotka eivät ole hölmöjä, huomauttivat, että heidän koneissaan oli vielä tilaa sponsorille tai kahdelle. Palattuaan keskustaan pomot pitivät pari kokousta hotellissa ennen kuin he nousivat jälleen busseihin. Tällä kertaa oli vuorossa illallinen ja tanssit - korttelin päässä. Kunnostetun Indiana Roofin juhlasalin tähtien ja kuun alla yhdeksän kaupungin terävintä kokkia ruokki heitä Indianan ankkamoussea, hummeriliemeä, vasikanlihamedaljonkeja ja suklaajälkiruokaa vadelmakuorrutteella. Johtajat tunnistivat herkullisen - ja ilmaisen - ruoan lautaselleen ja kunnioittivat kokkeja seisovin aplodein. Useammat kuin muutama ohjaaja sanovat, että punaisen maton tyylinen hoito houkuttelee heitä palaamaan tulevaan istuntoon sydänmaan kaupunkiin. Nyt he kuitenkin odottavat innolla talvikokousta, joka pidetään Bocassa helmikuussa.

**Asiakirja numero 10**

**Asiakirjan tunniste: wsj0011-001**

Etelä-Korean kauppataseen alijäämä oli lokakuussa 101 miljoonaa dollaria, mikä heijastaa maan talouden pysähtyneisyyttä, ilmenee keskiviikkona julkaistuista hallituksen tiedoista. Kauppa- ja teollisuusministeriön alustavat tiedot osoittivat, että lokakuussa kauppatase oli jälleen alijäämäinen, mikä oli viides kuukausittainen lasku tänä vuonna, mikä varjostaa Etelä-Korean vientiin suuntautunutta taloutta. Lokakuun vienti pysähtyi 5,29 miljardiin dollariin, mikä oli vain 0,7 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin, kun taas tuonti kasvoi voimakkaasti 5,39 miljardiin dollariin, mikä oli 20 prosenttia enemmän kuin viime lokakuussa. Etelä-Korean vuonna 1986 alkanut taloudellinen nousukausi on tänä vuonna pysähtynyt pitkittyneiden työriitojen, kauppakiistojen ja viennin pysähtymisen vuoksi. Hallituksen virkamiehet ovat sanoneet, että vienti jää alle hallituksen 68 miljardin dollarin tavoitteen vuoden lopussa. Tästä synkästä ennusteesta huolimatta Etelä-Korea on tänä vuonna ollut 71 miljoonaa dollaria ylijäämäinen. Tammikuusta lokakuuhun maan kumulatiivinen vienti kasvoi 4 prosenttia 50,45 miljardiin dollariin viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Tuonti oli 50,38 miljardia dollaria 19 prosentin kasvussa.

**Asiakirja numero 11**

**Asiakirjan tunniste: wsj0012-001**

Newsweek-lehti, joka yrittää pysyä kilpailevan Time-lehden vauhdissa, ilmoitti uusista mainoshinnoista vuodelle 1990 ja sanoi ottavansa käyttöön uuden kannustinjärjestelmän mainostajille. Newsweekin, joka on Washington Post Co:n yksikkö, uusi mainossuunnitelma on toinen kannustinohjelma, jonka lehti on tarjonnut mainostajille kolmen vuoden aikana. Suunnitelmista, jotka tarjoavat mainostajille alennuksia mainoskulujen säilyttämisestä tai lisäämisestä, on tullut uutislehtien kiinteitä osia, ja ne korostavat Newsweekin, Time Warner Inc:n Time-lehden ja Mortimer B. Mortimerin U.S. News & World Reportin välistä kovaa kilpailua. Zuckerman. Newsweek-lehden juuri nimitetty toimitusjohtaja Alan Spoon ilmoitti, että mainoshinnat nousevat 5 prosenttia tammikuussa. Newsweek-lehden nelivärinen kokosivu maksaa 100 980 dollaria. Lokakuun puolivälissä Time-lehti vähensi taattua myytyä levikkiään vuodelle 1990 nostamatta mainoshintojaan sivua kohti; kun myytyjä kappaleita on vähemmän, mainoshinta tilaajaa kohti on 7,5 prosenttia korkeampi; koko sivun myynti Time-lehdessä maksaa noin 120 000 dollaria. U.S. News -lehti ei ole vielä ilmoittanut mainostariffiaan vuodelle 1990. Newsweek-lehti on ilmoittanut ottavansa käyttöön "Circulation Credit Plan" -ohjelman, jossa mainostajille myönnetään tilahyvityksiä "uudistetusta mainonnasta". Lehti palkitsee "sivuhyvityksillä" mainostajia, joiden vuoden 1990 menot ovat yhtä suuret tai suuremmat kuin vuoden 1989 menot, edellyttäen, että ne käyttivät 325 000 dollaria vuonna 1989 ja 340 000 dollaria vuonna 1990. Spoon kiisti, että suunnitelmalla yritettäisiin pysäyttää mainossivujen määrän lasku vuoden 1989 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana; Publishers Information Bureaun mukaan Newsweekin mainossivujen määrä laski 3,2 prosenttia edellisvuodesta 1620:een. "Tärkeintä on se, kuinka paljon mainostajat maksavat sivua kohden, ja siinä suhteessa meillä menee hyvin tänä syksynä", Spoon sanoi. Sekä Newsweek että U.S. News ovat kasvattaneet levikkimyyntiä viime vuosina antamatta tilaajille liikaa elektroniikkaa, kuten puhelimia ja kelloja. Yksikään kolmesta suuresta viikkolehdestä ei kuitenkaan ole viime aikoina lisännyt levikkimyyntiään. Office of Print Circulation Verificationin mukaan Time-lehden, suurimman viikkolehden, keskimääräinen levikki oli 439 237 myytyä kappaletta, mikä merkitsee 7,3 prosentin laskua. Newsweekin levikkimyynti vuoden 1989 ensimmäisellä puoliskolla oli 3 288 453 kappaletta, mikä on sama kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. U.S. Newsin levikki laski 2,6 prosenttia 23 033 328 myytyyn kappaleeseen samalla ajanjaksolla.

**Asiakirja numero 12**

**Asiakirjan tunniste: wsj0013-001**

New England Electric System vetäytyi Public Service Co. of New Hampshire -yhtiön tarjouskilpailusta, koska riski olisi liian suuri ja mahdollinen hyöty liian pieni, jotta korkeampi tarjous olisi perusteltu. PS of New Hampshiren, joka myös jätti 11 luvun mukaisen sisäisen saneeraussuunnitelman, jonka mukaan se pysyisi itsenäisenä yhtiönä, tarjousten jättäminen jättää United Illuminating Co:n ja Northeast Utilitiesin jäljellä oleviksi ulkopuolisiksi tarjouksentekijöiksi. Massachusettsin Westborough'ssa sijaitseva New England Electric tarjosi 2 miljardia dollaria PS of New Hampshiren ostamisesta, mikä on paljon vähemmän kuin United Illuminatingin tarjoama 2,29 miljardia dollaria tai Northeastin tarjouksen arvoksi arvioitu 2,25 miljardia dollaria. United Illuminatingin pääkonttori sijaitsee New Havenissa, Connecticutissa, ja Northeastin pääkonttori Hartfordissa, Connecticutissa. PS of New Hampshire, jonka pääkonttori sijaitsee Manchesterissa, New Hampshiren osavaltiossa, arvioi sisäisen uudelleenjärjestelysuunnitelmansa arvoksi noin 2,2 miljardia dollaria. New England Electricin toimitusjohtaja John Rowe sanoi, että sen osaketuotto voisi kärsiä, jos yhtiö tarjoaisi enemmän ja sen New Hampshiren PS:ää koskevat ennusteet - kuten sähkön kysynnän kasvu tai toiminnan tehostuminen - eivät toteutuisi. "Kun harkitsimme tarjouksen korottamista, seuraavien viiden vuoden riskit vaikuttivat merkittäviltä ja pysyviltä ja tuotot kaukaisilta. Se oli vaikea päätös", hän sanoi. Rowe totesi myös, että New England Electric oli huolissaan myös poliittisista huolenaiheista. Hän sanoi, että riippumatta siitä, kuka omistaa PS of New Hampshiren, sen jälkeen kun se on selvinnyt konkurssimenettelystä, sen hinnat ovat maan korkeimpia. "Se herättää huomiota ... se oli vain yksi riskitekijä", joka sai yhtiömme päättämään vetäytyä tarjouskilpailusta, hän lisäsi. Wilbur Ross Jr. Rothschild Inc:stä, joka on vaikeuksissa olevan yhtiön osakkeenomistajien taloudellinen neuvonantaja, sanoi, että New England Electricin vetäytyminen voisi nopeuttaa uudelleenjärjestelyprosessia. Ross väitti, että se, että New England ehdotti hitaampia korotuksia - 4,8 prosenttia seitsemän vuoden aikana verrattuna kahden muun ulkopuolisen tarjoajan ehdottamaan noin 5,5 prosenttiin - vaikeutti neuvotteluja osavaltion virkamiesten kanssa. "Nyt kenttä on vapaampi", hän sanoi. Federal Energy Regulatory Commission on toistaiseksi hylännyt Northeastin pyynnön hyväksyä mahdollinen PS of New Hampshiren osto. Northeast sanoi, että se aikoo hakea uudelleen ja toivoo edelleen Federal Energy Regulatory Commissionin nopeutettua tarkastelua, jotta se voi toteuttaa oston ensi kesään mennessä, jos sen tarjous hyväksytään konkurssituomioistuimessa. PS of New Hampshiren osakkeet laskivat eilen New Yorkin pörssissä 25 senttiä ja päätyivät 3,75 dollariin.

**Asiakirja numero 13**

**Asiakirjan tunniste: wsj0014-001**

52-vuotias Norman Ricken, Toys "R" Us Inc:n entinen pääjohtaja ja toimitusjohtaja, ja 63-vuotias Frederick Deane Jr., Signet Banking Corp:n puheenjohtaja. on valittu kulutuselektroniikan ja kodinkoneiden vähittäismyyjän johtajiksi. He korvaavat Circuit Cityn eläkkeelle jäävän varatoimitusjohtajan Daniel M. Rexingerin ja Yhdysvaltain valtiovarainministeriön apulaissihteerin Robert R. Glauberin 12-jäsenisessä hallituksessa.

**Asiakirja numero 14**

**Asiakirjan tunniste: wsj0015-001**

Commonwealth Edison Co. on määrätty palauttamaan noin 250 miljoonaa dollaria nykyisille ja entisille veronmaksajilleen ydinvoimalan kustannusylityksistä perittyjen laittomien maksujen vuoksi. Palautettu summa oli noin 55 miljoonaa dollaria enemmän kuin Illinois'n kauppakomission aiemmin määräämä summa, ja yritysryhmien mukaan se saattaa olla korkein summa, jota osavaltion tai paikalliselta yleishyödylliseltä yhtiöltä on koskaan vaadittu. Osavaltion tuomioistuimen tuomari Richard Curry määräsi Edisonin palauttamaan keskimäärin noin 45-50 dollaria jokaiselle asiakkaalle, joka on käyttänyt sen sähköpalveluja huhtikuun 1986 jälkeen, mukaan lukien noin kaksi miljoonaa asiakasta, jotka muuttivat tänä aikana. Tuomari Curry määräsi takaisinmaksun alkamaan 1. helmikuuta ja sanoi, ettei hän salli Edisonin valituksia tai muita yrityksiä estää määräyksensä noudattamista. "Palautus ... ei saa joutua panttivangiksi uudelle valituskierrokselle", tuomari Curry sanoi. Commonwealth Edison on ilmoittanut, että se on jo valittanut komission määräyksestä ja harkitsee valitusta tuomari Curryn määräyksestä. Palautuksen tarkka määrä määritetään ensi vuonna tämän vuoden joulukuun 31. päivään mennessä kerättyjen todellisten maksujen perusteella. Commonwealth Edisonin mukaan määräys voi pakottaa sen vähentämään vuoden 1989 tulostaan 1,55 dollaria osakkeelta. Vuonna 1988 Commonwealth Edisonin tulos oli 737,5 miljoonaa dollaria eli 3,01 dollaria osakkeelta. Commonwealth Edisonin tiedottajan mukaan niiden kahden miljoonan asiakkaan paikantaminen, joiden osoitteet ovat muuttuneet viimeisten kolmen ja puolen vuoden aikana, on "hallinnollinen painajainen". New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Comonwealth Edisonin osake laski 12,5 senttiä ja sulkeutui 38,375 dollariin. 2,5 miljardin dollarin arvoinen Byron 1 -voimalaitos lähellä Rockfordia, Illinoisin osavaltiossa, valmistui vuonna 1985. Vuonna 1985 tehdyssä kiistanalaisessa päätöksessä Illinoisin kauppakomissio totesi, että Commonwealth Edison voisi nostaa sähkömaksuja 49 miljoonalla dollarilla voimalan maksamiseksi. Osavaltion tuomioistuimet kuitenkin tukivat kuluttajajärjestöjen kanteen hinnankorotusta vastaan ja totesivat maksut laittomiksi. Illinoisin korkein oikeus määräsi komission tarkastamaan Commonwealth Edisonin rakennuskustannukset ja palauttamaan kaikki kohtuuttomat kustannukset. Sähkölaitos on kerännyt laitoksen rakentamismaksuja 3,1 miljoonalta asiakkaaltaan, jotka ovat oikeutettuja korvauksiin, vuodesta 1986 lähtien. Elokuussa komissio päätti, että noin 190-195 miljoonaa dollaria voimalan rakentamiseen oli kohtuutonta, ja se olisi palautettava korkoineen. Tuomari Curry lisäsi päätöksessään komission laskelmiin vielä 55 miljoonaa dollaria. Viime kuussa tuomari Curry vahvisti palautuksen koroksi 9 prosenttia. Commonwealth Edisonilla on nyt edessään toinen tuomioistuimen määräämä kesä-/talvimaksujen palautus eri korolla, jonka Illinoisin muutoksenhakutuomioistuin arvioi 140 miljoonaksi dollariksi. Kuluttajaryhmät toivovat, että tuomari Curryn Byron 1:tä koskeva päätös voi luoda ennakkotapauksen toiselle ydinvoimahintoja koskevalle tapaukselle, nimittäin Commonwealth Edisonin Braidwood 2:lle. Commonwealth Edison aikoo periä noin 245 miljoonaa dollaria korotettuja maksuja Braidwood 2 -voimalan maksamiseksi. Komission päätöstä Braidwood 2 -voimalasta odotetaan vuoden loppuun mennessä. Viime vuonna Commonwealth Edison joutui maksamaan takaisin 72,7 miljoonaa dollaria LaSalle I -ydinvoimalaitoksen huonon toiminnan vuoksi.

**Asiakirja numero 15**

**Asiakirjan tunniste: wsj0016-001**

Japanin autokauppiaiden yhdistys (Japan Automobile Dealers Association) raportoi, että Japanin henkilö- ja kuorma-autojen sekä linja-autojen kotimarkkinat kasvoivat lokakuussa 18 prosenttia vuodentakaisesta ennätykselliseen 500 004 yksikköön. Elokuussa kasvu oli 21 prosenttia ja syyskuussa 12 prosenttia viime vuoteen verrattuna. Kuukausittainen myynti on rikkonut ennätyksiä joka kuukausi maaliskuusta lähtien. Edelliseen kuukauteen verrattuna lokakuun myynti laski 0,4 %. Henkilöautojen myynti nousi 22 % vuodentakaisesta 36 136 kappaleeseen. Keskikokoisten henkilöautojen, jotka ovat hyötyneet uuden valmisteveron käyttöönotosta hintojen laskun jälkeen, myynti yli kaksinkertaistui 30841 kappaleeseen lokakuussa 1988.

**Asiakirja numero 16**

**Asiakirjan tunniste: wsj0017-001**

Texas Instruments Japan Ltd., joka on Texas Instrument Inc:n yksikkö, on ilmoittanut avaavansa uuden ohjauslaitteiden tuotantolaitoksen Etelä-Koreassa. Yhtiön mukaan uusi tehdas sijaitsee Chinchonissa, noin 80 kilometrin päässä Soulista, ja se auttaa vastaamaan Etelä-Korean kasvavaan ja monipuolistuvaan tarkastuslaitteiden kysyntään. Tehdas valmistaa moottoriajoneuvoissa ja kodinkoneissa käytettäviä tarkastuslaitteita.

**Asiakirjan numero 17**

**Asiakirjan tunniste: wsj0018-001**

Cray Computer Corp:n selviytyminen supertietokonebisneksessä näyttää riippuvan paljolti sen puheenjohtajan ja pääinsinöörin Seymour Crayn luovuudesta - ja pitkäikäisyydestä. Uuden yrityksen alkuperäisen tietokoneen kehittämisen lisäksi myös sen tase on suoraan sidoksissa Crayyn. Securities and Exchange Commissionille jätetyistä asiakirjoista käy ilmi, että Cray Research Inc. vetää pois lähes 100 miljoonan dollarin rahoituksen, jonka se antaa uudelle yritykselle, jos Cray lähtee tai jos sen hallinnoima tuotesuunnitteluprojekti peruuntuu. Asiakirjoissa todetaan myös, että vaikka 64-vuotias Cray on työskennellyt hankkeen parissa yli kuusi vuotta, Cray-3-tietokone on vielä ainakin vuoden päässä täysin toimivasta prototyypistä. Lisäksi Cray-3:lle ei ole vielä tullut tilauksia, vaikka yhtiö kertoo käyvänsä neuvotteluja useiden mahdollisten asiakkaiden kanssa. Vaikka Minneapolisissa sijaitseva Cray Research ennakoi monia riskejä ilmoittaessaan irtautumisesta toukokuussa, rahoituksen sitoneet langat julkistettiin vasta eilen. "Meillä ei ollut paljon vaihtoehtoja", Cray Computerin talousjohtaja Gregory Barnum sanoi haastattelussa. "Lähtökohtana on, että Seymour on Cray-3-tietokoneen pääsuunnittelija, eikä sitä olisi voitu toteuttaa ilman häntä. Cray Research ei halunnut rahoittaa projektia, jossa ei olisi ollut mukana Seymouria." Asiakirjoissa todetaan myös, että Cray Computer ennustaa tarvitsevansa ensi vuoden syyskuun alussa noin 120 miljoonaa dollaria lisää rahoitusta. Barnum kutsui tätä kuitenkin "pahimmaksi mahdolliseksi" skenaarioksi. Irtautumisen yksityiskohtien esittely sai Cray Researchin osakkeet hyppäämään eilen New Yorkin pörssissä lähes 2875 dollarin ja 38 dollarin väliseen kaupankäyntiin. Analyytikot totesivat eilen, että Cray Researchin päätös yhdistää oma 98,3 miljoonan dollarin luottolimiittinsä Cray'n osuuteen vaikeuttaa uuden yhtiön arvostusta. "Sijoittajalle on otettava lisäriski", sanoi Gary P. Smaby Minneapolisissa toimivasta Smaby Group Inc:stä. "Cray Computerista tulee käsitteellinen osakeyhtiö", hän sanoi. "Joko uskot, että Seymour voi tehdä sen uudestaan tai sitten et." Suunnittelijan iän lisäksi muita riskitekijöitä Cray'n uudelle yritykselle ovat Cray-3-tietokoneen monimutkainen ja kokeilematon siruteknologia. SEC:n asiakirjoissa kuvataan näitä galliumarsenidista valmistettuja siruja niin hauraiksi ja pienikokoisiksi, että niiden käsittelyyn tarvitaan erityisiä robottilaitteita. Lisäksi Cray-3-tietokoneessa on 16 prosessoria - kaksi kertaa enemmän kuin suurimmassa nykyisessä supertietokoneessa. Cray Computer kohtaa myös kovaa kilpailua, eikä vähiten Cray Researchin taholta, jolla on noin 60 prosenttia maailman supertietokonemarkkinoista ja jonka odotetaan tuovan markkinoille C-90:n, Cray-3:n suoran kilpailijan, vuonna 1991. Eriytetty yritys kilpailee myös International Business Machines Corp:n ja Japanin kolmen suuren yrityksen, Hitachi Ltd:n, NEC Corp:n ja Fujitsu Ltd:n, kanssa. Uusi yritys sanoi uskovansa, että on lähes 100 potentiaalista asiakasta supertietokoneille, joiden hinta on 15-30 miljoonaa dollaria - Cray-3-tietokoneen todennäköinen hintaluokka. Jakautumisen ehtojen mukaan Cray Researchin osakkeenomistajat saavat yhden Cray Computerin osakkeen jokaista kahta omistamaansa Cray Researchin osaketta kohden noin kahden viikon kuluessa tapahtuvassa jakelussa. Uusille osakkeille ei ole vielä vahvistettu hintaa. Sen sijaan ne jättävät sen yrityksen päätettäväksi. Cray Computer on hakenut lupaa käydä kauppaa Nasdaqin markkinoilla. Analyytikot ovat laskeneet Cray Computerin alkuperäiseksi kirjanpitoarvoksi noin 4,75 dollaria osakkeelta. Samalla Cray Research siirtää noin 53 miljoonaa dollaria omaisuutta, joka liittyy pääasiassa Cray-3-tietokoneen kehittämiseen, joka vei Cray Researchin tulot. Alustavat taseet osoittavat selvästi, miksi Cray Research suosi irtautumista. Ilman Cray-3-tietokoneen tutkimus- ja kehitysmenoja yhtiö olisi voinut raportoida 19,3 miljoonan dollarin voiton vuoden 1989 ensimmäiseltä vuosipuoliskolta 5,9 miljoonan dollarin sijaan. Toisaalta Cray Computer olisi kärsinyt 20,5 miljoonan dollarin tappion, jos se olisi jo ollut olemassa. Cray, jota ei tavoitettu kommentoimaan uutista, työskentelee uudessa Coloradossa, Coloradossa sijaitsevassa Colorado Springsissä sijaitsevassa yrityksessä itsenäisenä yrittäjänä - sama järjestely, joka hänellä oli Cray Researchin kanssa. Koska häntä pidetään supertietokoneen isänä, Cray ansaitsi viime vuonna 600 000 dollaria Cray Research -yrityksessä. Hän saa 240 000 dollaria Cray Computerilta. Cray'n ja Barnumin lisäksi yhtiön johtavat virkailijat ovat Neil Davenport, 47, toimitusjohtaja, Joseph M. Blanchard, 37, teknologiajohtaja, Malcolm A. Hammerton, 40, ohjelmisto-osaston varajohtaja, ja Douglas R. Wheeland, 45, laitteisto-osaston varajohtaja. Kaikki tulivat Cray Researchilta. Cray Computer, joka työllistää tällä hetkellä 241 työntekijää, arvioi työllistävänsä 450 henkilöä vuoden 1990 loppuun mennessä.

**Asiakirja numero 18**

**Asiakirjan tunniste: wsj0019-001**

John R. Stevens, 49, on nimitetty johtavaksi varatoimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi, jotka ovat molemmat uusia tehtäviä. Hän raportoi jatkossakin Donald Pardusille, toimitusjohtajalle. Stevens oli sähkölaitoksen holdingyhtiön varatoimitusjohtaja. Arthur A. Hatch, 59, on nimitetty yhtiön varatoimitusjohtajaksi. Aikaisemmin hän toimi tämän yhtiön yksikön, Eastern Edison Co.:n, toimitusjohtajana. John D. Carney, 45, nimitettiin seuraajaksi A. A. Hatch Eastern Edisonin toimitusjohtajaksi. Hän toimi aiemmin Eastern Edisonin varatoimitusjohtajana. Robert P. Tassinari, 63, on nimitetty Eastern Utilitiesin johtavaksi varatoimitusjohtajaksi. Hän toimi aiemmin varatoimitusjohtajana.

**Asiakirjan numero 19**

**Asiakirjan tunniste: wsj0020-001**

Yhdysvallat on raportoinut jonkinlaisesta menestyksestä kauppadiplomatiassaan poistamalla Etelä-Korean, Taiwanin ja Saudi-Arabian niiden maiden luettelosta, joita se tarkkailee tiiviisti, koska niiden väitetään laiminlyövän Yhdysvaltain patenttien, tekijänoikeuksien ja muiden immateriaalioikeuksien kunnioittamisen. Viisi muuta maata - Kiina, Thaimaa, Intia, Brasilia ja Meksiko - pysyvät kuitenkin niin sanotulla prioriteettivalvontalistalla väliaikaisen tutkimuksen tuloksena, ilmoitti Yhdysvaltain kauppavaltuutettu Carla Hills. Yhdysvaltain uuden kauppalain mukaan näitä maita voivat uhata nopeutetut tutkimukset vilpillisestä kaupankäynnistä ja ankarat kauppapakotteet, jos ne eivät paranna teollis- ja tekijänoikeussuojaansa ensi kevääseen mennessä. Carla Hills totesi, että monet niistä 25 maasta, jotka hän tarkasti eriasteisesti, ovat saavuttaneet "todellista edistystä" tässä arkaluonteisessa asiassa. Hän totesi, että maailmalla on "kasvava tietoisuus" siitä, että teollis- ja tekijänoikeuksien kieltäminen vahingoittaa kaikkia kauppamaita ja erityisesti "kyseisen maan (loukkaavan) kansalaisten luovuutta ja kekseliäisyyttä". Yhdysvaltojen kauppaneuvottelijoiden mukaan maat, joissa teollis- ja tekijänoikeuksien suoja on riittämätön, voivat vahingoittaa itseään lannistamalla omia tutkijoitaan ja tekijöitään ja estämällä yhdysvaltalaisia huipputeknologiayrityksiä investoimasta tai myymästä parhaita tuotteitaan kyseisessä maassa. Carla Hills kiitti Etelä-Koreaa siitä, että se on perustanut teollis- ja tekijänoikeuksia käsittelevän komission sekä erityisiä poliisien ja syyttäjien ryhmiä, jotka on koulutettu nostamaan syytteitä elokuva- ja kirjapiratismia vastaan. Soul on myös ottanut käyttöön tehokkaat etsintä- ja takavarikointimenettelyt näiden ryhmien auttamiseksi, hän sanoi. Taiwan paransi mainettaan Yhdysvalloissa, kun se allekirjoitti kahdenvälisen tekijänoikeussopimuksen, muutti tavaramerkkilainsäädäntöään ja otti käyttöön lainsäädännön, jolla suojellaan ulkomaisia elokuvatuottajia heidän elokuviensa luvattomalta esittämiseltä. Tämä toimenpide voisi pakottaa yhä useammat pienet Taipein videovuokraamot maksamaan elokuvatuottajille heidän elokuviensa esittämisestä. Saudi-Arabia on luvannut hyväksyä tekijänoikeuslain, joka on yhteensopiva kansainvälisten normien kanssa ja jota sovelletaan sekä tietokoneohjelmistoihin että kirjallisiin teoksiin, C sanoi. Kukkulat. Nämä kolme maata eivät kuitenkaan ole täysin turvassa. Ne ovat edelleen alemman prioriteetin luettelossa, johon kuuluu 17 muuta maata. Nämä maat - mukaan lukien Japani, Italia, Kanada, Kreikka ja Espanja - ovat edelleen jonkin verran Yhdysvaltojen huolenaiheita, mutta niitä pidetään vähemmän ongelmallisina Yhdysvaltojen patenttien ja tekijänoikeuksien omistajien kannalta kuin "ensisijaisten" maiden luettelossa olevia maita. Gary Hoffman, teollis- ja tekijänoikeuksien loukkauksiin erikoistunut lakimies Washingtonista, sanoi, että Etelä-Korean, Taiwanin ja Saudi-Arabian tekemät parannukset ovat johtuneet Yhdysvaltojen vastatoimien uhasta ja siitä, että teollis- ja tekijänoikeuksien suojelu on yhä useammin maan omien etujen mukaista. "Tämä vahvistaa meille, että Yhdysvaltojen kauppalaki toimii", hän sanoi. Hän sanoi, että yksi seuraavista maista, jotka poistetaan prioriteettiluettelosta, voi olla Meksiko, koska se pyrkii luomaan uuden patenttilain. Carla Hills sanoi, että Yhdysvallat on edelleen huolissaan "huolestuttavasta kehityksestä Turkissa ja jatkuvasti hitaasta edistymisestä Malesiassa". Hän ei tarkentanut asiaa enempää, vaikka aiemmissa Yhdysvaltojen kauppaa koskevissa raporteissa valitettiin videopiratismista Malesiassa ja Yhdysvaltojen lääkepatenttien laiminlyönnistä Turkissa. Vuoden 1988 kauppalaki määrää Carla Hillsin julkaisemaan näitä maita koskevia lisätutkimuksia 30. huhtikuuta mennessä. Toistaiseksi Carla Hills ei ole katsonut, että yksikään tapaus olisi niin vakava, että sitä olisi pitänyt tutkia nopeutetusti lain erityissäännöksen 301 nojalla.

**Asiakirjan numero 20**

**Asiakirjan tunniste: wsj0021-001**

Argentiina on ilmoittanut pyytävänsä velkojapankkeja puolittamaan 64 miljardin dollarin ulkomaanvelkansa, joka on kehitysmaiden kolmanneksi suurin. Talousministeri Nestor Rapanellin lausunnon uskotaan olevan ensimmäinen Argentiinan korkean tason virkamiehen koskaan tekemä tällainen siirto. Latinalaisen Amerikan maa on maksanut hyvin vähän velkaansa takaisin viime vuoden alusta lähtien. "Argentiina pyrkii vähentämään 50 prosenttia ulkomaanvelkansa arvosta", Rapanelli sanoi tiedottajansa Miguel Alurralden välityksellä. Rapanelli tapasi elokuussa Yhdysvaltain valtiovarainministeriön alivaltiosihteerin David Mulfordin. Argentiinan neuvottelija Carlos Carballo vieraili tällä viikolla Washingtonissa ja New Yorkissa tapaamassa pankin virkamiehiä. Rapanelli sanoi hiljattain, että 8. heinäkuuta virkaan astuneen presidentti Carlos Menemin hallitus katsoo, että velkaongelma voidaan ratkaista vain lyhentämällä velan pääomaa ja korkoja merkittävästi. Hän ei kuitenkaan sanonut, että hänen maansa haluaa puolet velastaan anteeksi.

**Asiakirjan numero 21**

**Asiakirjan tunniste: wsj0022-001**

(Satavuotisjuhlavuotenaan Wall Street Journal raportoi viime vuosisadan tapahtumista, joista on tullut virstanpylväitä amerikkalaisessa yrityshistoriassa.) Vuonna 1977 esiteltiin kolme tietokonetta, jotka muuttivat tietokonetyöskentelyn kasvot. Apple II, Commodore Pet ja Tandy TRS-80 tulivat markkinoille samana vuonna. Tietokoneet olivat nykystandardien mukaan kehittymättömiä. Apple II:n omistajien oli esimerkiksi käytettävä omia televisioitaan näyttöinä ja tallennettava tiedot ääninauhoille. Apple II oli kuitenkin suuri edistysaskel verrattuna Apple I:een, jonka Stephen Wozniak ja Steven Jobs rakensivat autotallissa Homebrew Computer Clubin kaltaisille harrastajille. Lisäksi Apple II oli saatavilla 1298 dollarin hintaan. Vaikka nämä ensimmäiset henkilökohtaiset tietokoneet olivat kehittymättömiä, ne aiheuttivat pian kodeissa ja toimistoissa käytettävien pöytätietokoneiden buumin. Suuret yrityskäyttöön tarkoitetut suurkoneet olivat olleet tuolloin käytössä jo vuosia. Vuoden 1977 uusissa tietokoneissa - toisin kuin aiemmissa Altairin, Solin ja IMSAI:n kaltaisissa kootuissa tietokoneissa - oli kuitenkin näppäimistöt, ja ne pystyivät tallentamaan muistiin noin kaksi sivua tietoa. Nykyiset tietokoneet ovat yli 50 kertaa nopeampia ja niissä on 500 kertaa enemmän muistia kuin vuoden 1977 tietokoneissa. Henkilökohtaisten tietokoneiden kehittämiseen osallistui monia edelläkävijöitä. Vuonna 1975 William Gates ja Paul Allen kehittivät ensimmäisen kieliorganisaatiojärjestelmän henkilökohtaisia tietokoneita varten, ja Gatesista tuli miljardööri kuusi vuotta sen jälkeen, kun IBM oli mukauttanut yhden näistä versioista vuonna 1981. Alan F. Shugart, joka on nykyään Seagate Technologyn puheenjohtaja, johti tiimiä, joka kehitti levyaseman PC:tä varten. Dennis Hayes ja Dale Heatherington, kaksi atlantalaista insinööriä, kehittivät yhdessä sisäisiä modeemeja, joiden avulla henkilökohtaiset tietokoneet voivat jakaa tietoja puhelimitse. IBM, maailman johtava tietokonevalmistaja, tarjosi ensimmäisen henkilökohtaisen tietokoneensa vasta elokuussa 1981, jolloin monet muut yritykset tulivat markkinoille. Nykyään henkilökohtaisten tietokoneiden vuosittainen myynti on maailmanlaajuisesti noin 38,3 miljardia dollaria.

**Asiakirjan numero 22**

**Asiakirjan tunniste: wsj0023-001**

Australialainen lääkeyhtiö F. H. Faulding & Co. ilmoitti, että sen tytäryhtiö Moleculon Inc. on ostanut Kalipharma Inc:n 23 miljoonalla dollarilla. Kalipharma on New Jerseyssä sijaitseva lääketehtailija, joka myy tuotteitaan Purepac-tuotemerkillä. Fauldingin mukaan se omistaa 33 prosenttia Moleculonin äänivaltaisista osakkeista ja sillä on sopimus 19 prosentin lisäosuuden hankkimisesta. Tämä osuus yhdessä sen omistamien vaihtokelpoisten etuoikeutettujen osakkeiden kanssa antaa Fauldingille oikeuden kasvattaa osuutensa 70 prosenttiin Moleculonin äänivaltaisista osakkeista.

**Asiakirjan numero 23**

**Asiakirjan tunniste: wsj0024-001**

Australiassa sijaitsevien Bass Straitin kenttien öljyntuotanto kasvaa 11 000 tynnyrillä päivässä noin 321 000 tynnyriin, kun Whitingin kenttä, ensimmäinen viidestä pienestä kentästä, joiden tuotanto on määrä aloittaa vuoden 1990 loppuun mennessä, avataan. Esso Australia Ltd, joka on New Yorkissa sijaitsevan Exxon Corp:n yksikkö. ja Broken Hill Pty. toimivat kentillä yhteisyrityksenä. Esson mukaan Whitingin kenttä alkoi tuottaa öljyä tiistaina. Tuotantoa lisätään asteittain, kunnes se on noin 11 000 tynnyriä päivässä. Kentän varannot ovat 21 miljoonaa tynnyriä. Kaikkien viiden uuden kentän varannot ovat yhteensä 50 miljoonaa tynnyriä. Perch- ja Dolphin-kenttien tuotannon odotetaan alkavan ensi vuoden alussa ja Seahorse- ja Tarwhine-kenttien myöhemmin ensi vuonna. Esson mukaan kentät otettiin käyttöön sen jälkeen, kun Australian hallitus päätti vuonna 1987 vapauttaa uusien kenttien ensimmäiset 30 miljoonaa tynnyriä välillisestä verosta.

**Asiakirjan numero 24**

**Asiakirjan tunniste: wsj0025-001**

R.P. Scherer Corp. ilmoitti, että se on saanut päätökseen Southern Optical -yhtiönsä myynnin 10,2 miljoonalla dollarilla yksikön johtajan Thomas R. Sloanin ja muiden johtajien johtamalle ryhmälle. Sen jälkeen kun Shearson Lehman Huttonin johtama ryhmä osti R. P. Schererin aiemmin tänä vuonna, gelatiinikapselien valmistaja päätti luopua tietyistä kapselien ulkopuolisista liiketoiminnoistaan. Southern Opticalin myynti on osa tätä ohjelmaa.

**Asiakirjan numero 25**

**Asiakirjan tunniste: wsj0026-001**

Valkoisen talon mukaan presidentti Bush on hyväksynyt tullivapautukset sellaisten tietyntyyppisten kellojen tuonnille, joita ei valmisteta "merkittäviä määriä" Yhdysvalloissa, Neitsytsaarilla ja muissa Yhdysvaltojen osavaltioissa. Toiminta oli vastaus Timex Inc:n esittämään vetoomukseen, joka koski muutoksia Yhdysvaltojen yleiseen tullietuusjärjestelmään kehitysmaista tulevan tuonnin osalta. Aikaisemmin kellojen tuojilta evättiin tämä tullivapaus. Timex haki tullivapautuksia monille kellotyypeille, jotka kuuluvat 58 eri Yhdysvaltain tariffiluokkaan. Valkoisen talon mukaan presidentti Bush päätti myöntää tullittomuuden 18 luokalle, mutta kieltäytyi myöntämästä sitä muuntyyppisille kelloille, "koska siitä voi aiheutua merkittävää haittaa Yhdysvaltojen ja Neitsytsaarien kellonvalmistajille". Timex on merkittävä yhdysvaltalainen kellojen valmistaja ja myyjä, mukaan lukien edulliset paristokäyttöiset kellot, jotka on koottu Filippiineillä ja muissa kehitysmaissa, joihin sovelletaan Yhdysvaltojen tullietuuksia. Yhdysvaltain kauppaviranomaisten mukaan Filippiinit ja Thaimaa ovat tärkeimmät maat, jotka hyötyvät presidentin päätöksestä. Yhdysvaltain apulaiskauppaneuvos Carly Hillsin mukaan sellaisten kellojen tuonti, jotka ovat nyt oikeutettuja tullittomaan kohteluun, oli vuonna 1988 yhteensä noin 37,3 miljoonaa dollaria, mikä on suhteellisen pieni osa Yhdysvaltain 1,5 miljardin dollarin arvoisesta kellotuonnista kyseisenä vuonna.

**Asiakirjan numero 26**

**Asiakirjan tunniste: wsj0027-001**

Magna International Inc:n talousjohtaja. James McAlpine on eronnut tehtävästään, ja hallituksen puheenjohtaja Frank Stronach astuu tilalle auttamaan autonosien valmistajaa pääsemään takaisin raiteilleen, yhtiö ilmoitti. Stronach keskittyy vähentämään yleiskustannuksia ja valvomaan pääomamenoja, "kunnes tyydyttävämpi voittotaso saavutetaan ja pidetään yllä", Magna sanoi. McAlpinin tilalle tulee Stephen Akerfeldt, joka on tällä hetkellä varatoimitusjohtaja. Kunnianhimoinen laajentuminen on jättänyt Magnalle ylikapasiteettia ja raskaan velkataakan aikana, jolloin autoteollisuus on alkanut taantua. Yhtiö on raportoinut liikevoiton laskusta jokaisena kolmena edellisenä vuonna huolimatta myynnin tasaisesta kasvusta. Magna leikkasi äskettäin neljännesvuosittaisen osinkonsa puoleen, ja yhtiön A-sarjan osakkeet liikkuvat reilusti alle 52 viikon huippulukemiensa, 16 125 Yhdysvaltain dollarin (13,73 Yhdysvaltain dollarin). Toronton pörssissä Magnan osakkeet sulkeutuivat eilen 37,5 Kanadan senttiä 9625 Kanadan dollariin. Stronach, Magnan perustaja ja enemmistöosakas, erosi toimitusjohtajan tehtävästä viime vuonna ja pyrki tuloksetta Kanadan parlamenttiin. Analyytikot ovat sanoneet, että Stronach haluaa palata vaikutusvaltaisempaan rooliin yhtiön johtamisessa. He odottavat hänen leikkaavan kustannuksia kaikkialla. Yhtiön mukaan Stronach johtaa rakenneuudistusta henkilökohtaisesti toimitusjohtaja Manfred Ginglin avustuksella. Kumpikaan heistä tai McAlpine ei ollut tavoitettavissa kommenttia varten. Magna kertoi, että McAlpine on irtisanoutunut jatkaakseen uraansa konsulttina ja Magna on yksi hänen asiakkaistaan.

**Asiakirjan numero 27**

**Asiakirjan tunniste: wsj0028-001**

English China Clays PLC:n 63-vuotias puheenjohtaja Lord Chilver on nimitetty brittiläisen kemianteollisuuden yrityksen toimivaan johtoon kuulumattomaksi johtajaksi.

**Asiakirjan numero 28**

**Asiakirjan tunniste: wsj0029-001**

Japanilaiset sijoittajat ostivat lähes yksin kaksi uutta asuntolainavakuudellisten arvopaperien sijoitusrahastoa yhteensä 701 miljoonan dollarin arvosta, kertoi Yhdysvaltain kansallinen asuntolainayhdistys U.S. National Mortgage Association. Ostot osoittavat japanilaisten sijoittajien vahvan kiinnostuksen yhdysvaltalaisia asuntolainavakuudellisia arvopapereita kohtaan, Fannie Maen puheenjohtaja David O. Maxwell sanoi lehdistötilaisuudessa. Hänen mukaansa yli 90 prosenttia varoista myytiin japanilaisille institutionaalisille sijoittajille. Loput menivät sijoittajille Ranskassa ja Hongkongissa. Aikaisemmin tänä vuonna japanilaiset sijoittajat hyppäsivät samanlaiseen sijoitusrahastoon, johon sijoitettiin 570 miljoonan dollarin arvosta asuntolainavakuudellisia arvopapereita. Rahaston perusti newyorkilainen investointipankki Blackstone Group. Kaksi viimeisintä rahastoa ovat yhdysvaltalaisen Goldman, Sachs & Co:n ja japanilaisen Daiwa Securities Co:n yhdessä perustamat. Nämä uudet seitsenvuotiset rahastot - joista toinen tarjoaa kiinteäkorkoisen tuoton ja toinen vaihtuvakorkoisen tuoton, joka on sidottu Lontoon pankkien väliseen tarjottuun korkoon - tarjoavat japanilaisille sijoittajille kaksi keskeistä etua. Ensinnäkin ne on suunniteltu eliminoimaan ennakkomaksuriski - asuntolainapaperit voidaan maksaa pois ennenaikaisesti korkojen laskiessa, ja tällaiset ennakkomaksut pakottavat sijoittajat siirtämään rahansa alhaisemmilla koroilla. Toiseksi ne muuttavat kuukausittaiset asuntolainamaksut puolivuosittaisiksi, mikä vähentää sijoittajien hallinnollista taakkaa. Maxwell sanoi, että näiden ongelmien ratkaiseminen on tehnyt uusista rahastoista "erittäin houkuttelevia japanilaisille ja muille ulkomaisille sijoittajille". Rahastot ovat elvyttäneet Japanin investoinnit asuntolainavakuudellisiin arvopapereihin yli 1 prosenttiin 900 miljardin dollarin arvoisista arvopapereista, ja ostot kasvavat nopeasti. Japanilaisista on myös tullut suuria Fannie Mae -yrityslainojen ostajia, sillä he ovat ostaneet Fannie Maen joukkovelkakirjoja 2,4 miljardin dollarin arvosta vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana, mikä on lähes kymmenesosa liikkeeseen lasketusta määrästä.

**Asiakirjan numero 29**

**Asiakirjan tunniste: wsj0030-001**

James L. Pate, 54-vuotias varatoimitusjohtaja, nimitettiin öljy-yhtiön johtajaksi, jolloin yhtiön hallituksessa oli 14 paikkaa.

**Asiakirjan numero 30**

**Asiakirjan tunniste: wsj0031-001**

LTV Corp. ilmoitti, että liittovaltion konkurssituomioistuimen tuomari on myöntänyt jatkoaikaa 8. maaliskuuta 1990 asti määräajalle, johon mennessä teräs-, ilmailu- ja energiatuoteyhtiöllä on yksinoikeus jättää tervehdyttämissuunnitelma. Yritys toimii liittovaltion konkurssilain 11 luvun mukaisesti, mikä antaa sille oikeudellisen suojan velkojien kanteita vastaan, kun se yrittää laatia suunnitelman velkojensa maksamiseksi.

**Asiakirjan numero 31**

**Asiakirjan tunniste: wsj0032-001**

Italialainen kemianteollisuuden jättiläinen Montedison S.p.A. on välillisen yksikkönsä Montedison Acquisition N.V.:n kautta tehnyt 37 dollarin osakekohtaisen ostotarjouksen kaikista hollantilaisen lääkeyhtiön Erbamont N.V.:n ulkona olevista kantaosakkeista. Wall Street Journal -lehdessä tänään julkaistu tarjous päättyy marraskuun lopussa. Montedison omistaa tällä hetkellä noin 72 prosenttia Erbamontista. Tarjous perustuu yhtiöiden aiemmin ilmoittamaan sopimukseen.

**Asiakirjan numero 32**

**Asiakirjan tunniste: wsj0033-001**

Japanin valtiovarainministeriö raportoi, että kultavarannot, vaihdettavat ulkomaanvaluutat ja erityiset nosto-oikeudet vähenivät lokakuussa merkittävästi 1,82 miljardilla dollarilla 84,29 miljardiin dollariin. Tämä on kuudes peräkkäinen kuukausittainen lasku. Tämä pitkän aikavälin lasku heijastaa Japanin keskuspankin voimakkaita interventioita jenin tukemiseksi kesäkuusta lähtien, jolloin Yhdysvaltain valuutta rikkoi väliaikaisesti 150,00 jenin rajan. Tämä ilmoitus on seurausta siitä, että Japanin ulkomaanvaluuttavarannot olivat syyskuussa laskeneet 2,2 miljardia dollaria 86,12 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 33**

**Asiakirjan tunniste: wsj0034-001**

Valitse mikä tahansa maa. Se on uusin sijoitusvillitys, joka on vallannut Wall Streetin: suljettujen maarahastojen kuume, eli sellaisten julkisesti noteerattujen salkkujen, jotka sijoittavat yhden ulkomaan maan osakkeisiin. Washingtonissa toimivan tutkimusyhtiön Charles E. Simon & Co:n mukaan tänä vuonna on perustettu tai rekisteröity ainakin 24 maarahastoa, mikä on kolme kertaa enemmän kuin vuonna 1988. Rata kulkee Chilestä Itävallan kautta Portugaliin. Ensi viikolla Filippiinien rahaston lanseerauksen kruunaa Filippiinien presidentin Corazon Aquinon vierailu, ja tämä on ensimmäinen kerta, kun valtionpäämies lanseeraa uuden rahaston New Yorkin pörssissä. Seuraava alue? "Kaikki on mahdollista - miten olisi Uuden-Guinean rahasto?" toteaa George Foot, Newgate Management Associatesin toimitusjohtaja ja osakas Northamptonissa, Massachusettsissa. Kansallisten rahastojen nykyinen räjähdysmäinen kasvu on sama kuin 1920-luvun "suljettujen rahastojen mania", jolloin kapea-alaisesti keskittyneistä rahastoista tuli valtavan suosittuja, Foot sanoo. Vuoden 1929 romahduksen jälkeen ne jäivät unholaan. Toisin kuin perinteiset avoimet rahastot, useimmat yhden maan salkut ovat suljettuja rahastoja, jotka laskevat liikkeeseen tietyn määrän osakkeita, jotka ovat julkisen kaupankäynnin kohteena. Tämän kasvun myötä New Yorkiin tai Lontooseen rekisteröityjen tai pian rekisteröityvien maarahastojen määrä lähestyy 50:tä. Näiden rahastojen varat ovat nyt useita miljardeja dollareita. "Ihmiset haluavat käyttää vaatimuksensa" nyt, ennen kuin käytettävissä olevien maarahastojen määrä loppuu, sanoo Michael Porter, New Yorkissa sijaitsevan Smith Barney, Harris Upham & Co:n analyytikko. Kaiken tämän innostuksen takana on erittäin kova kilpailu. Yksityissijoittajat ovat vuosien mittaan kääntymässä pois osakemarkkinoilta, ja sijoitusyhtiöt yrittävät löytää tuotteita, jotka myyvät hyvin välittäjille. Tämän saavuttamiseksi yritykset heittävät verkkojaan laajalle ja laajalle. Rahoitussuunnittelijat kannustavat usein sijoittajia hajauttamaan sijoitusriskiä ja pitämään hallussaan vaikeaselkoisia kansainvälisiä arvopapereita. Monet kehittyvät markkinat ovat myös ohittaneet kypsempiä markkinoita, kuten Yhdysvaltoja ja Japania. Maarahastot ovat helppo tapa päästä tutustumaan ulkomaisiin osakkeisiin ilman, että on vaivalloista etsiä tiettyjä yrityksiä. Mutta siinä prosessissa on helppo kärähtää. Poliittiset ja valuuttakurssivaihtelut voivat vähentää varoja. Toinen ongelma on se, että näiden rahastojen osuuksien hinnat vaihtelevat yleensä enemmän kuin laajemmat markkinat. Kun osakemarkkinat putosivat 13. lokakuuta lähes 7 prosenttia, esimerkiksi Meksiko-rahasto putosi 18 prosenttia ja Espanja -rahasto 16 prosenttia. Vuoden 1987 romahduksen jälkeen useimmat maarahastot kärsivät pahemmin kuin useimmat osakkeet. Rahastojen ympärillä vallitseva vimma johtuu siitä, että monet rahastot käyvät kauppaa historiallisen suurilla preemioilla salkun arvoon nähden. Vuoden 1987 lopulla ja osan viime vuotta yli 20 prosentin keskimääräisellä alennuksella kaupankäynnin jälkeen maarahastot ovat nyt keskimäärin 6 prosentin preemiolla. Syynä tähän on se, että monien näiden rahastojen osakekurssit ovat nousseet tänä vuonna paljon jyrkemmin kuin niiden hallussa olevat ulkomaiset osakkeet. Joidenkin asiantuntijoiden mukaan kannattaa todennäköisesti maksaa preemio rahastoista, jotka sijoittavat ulkomaisilta sijoittajilta osittain suljetuille markkinoille, kuten Etelä-Koreaan. Eräs espanjalainen rahasto on noussut huikeaan 120 prosentin preemioon. Japanilaiset sijoittajat ovat pitäneet sitä hyvänä pitkän aikavälin sijoituskohteena, joka liittyy läheisesti Euroopan taloudelliseen yhdentymiseen vuonna 1992. Jopa useat uudet rahastot, joihin ei ole vielä tehty täysiä sijoituksia, ovat alkaneet käydä kauppaa korkeilla preemioilla. "Nämä runsaat arvostukset huolestuttavat minua suuresti", sanoo Smith Barneyn Porter. Porterin mukaan viime aikoina lihottuneet preemiot heijastavat joidenkin maarahastojen yhä globaalimpaa kaupankäyntiä. Toisin kuin monet yhdysvaltalaiset sijoittajat, Aasiassa ja Euroopassa ulkomaisiin osakkeisiin pyrkivät sijoittajat eivät ehkä niinkään halua maksaa korkeampia hintoja maarahastoista. "Näitä listattuja rahastoja voidaan tarkastella kansainvälisestä näkökulmasta", Porter sanoo. Joka tapauksessa monet yhdysvaltalaiset analyytikot ovat tyrmistyneitä joidenkin maarahastojen korkeista kaupankäyntitasoista. Ne väittävät, että yhdysvaltalaiset sijoittajat voivat usein ostaa monissa rahastoissa edustettuina olevien suuryritysten osakkeita American Depository Receipts -muodossa; nämä niin sanotut ADR:t edustavat ulkomaisten yritysten osakkeita, joilla käydään kauppaa Yhdysvalloissa. Sijoittajat voivat näin periaatteessa ostaa rahastoja maksamatta preemiota. Newgate's Foot neuvoo ihmisiä, jotka haluavat joka tapauksessa ostaa rahastoja nyt: "Minulla on vain yksi neuvo: niiden, jotka ovat myöhässä juhlissa, on parasta valmistautua lähtemään nopeasti.

**Asiakirjan numero 34**

**Asiakirjan tunniste: wsj0035-001**

Ulkoministeriö ilmoitti, että Yhdysvallat ja Neuvostoliitto keskustelevat mahdollisesta 188 miljoonan dollarin velan takaisinmaksusta, jonka esikommunistinen Venäjä oli velkaa Yhdysvaltain hallitukselle. Jos velat maksettaisiin takaisin, tie Neuvostoliiton joukkovelkakirjojen myynnille Yhdysvalloissa olisi vapaa. Kahden Neuvostoliiton kanssa pidetyn kokouksen jälkeen ulkoministeriön tiedottaja kuitenkin sanoi, että on "liian aikaista sanoa", tapahtuuko näin. Samaan aikaan neuvottelujen kanssa Yhdysvaltain ulkoministeriö ilmoitti, että se oli antanut neuvostopankille luvan avata sivukonttorin New Yorkiin. Tämä ulkomaankauppapankin sivukonttori hyväksyttiin viime keväänä ja avattiin heinäkuussa. Neuvostopankki olisi kuitenkin joutunut rampautumaan, ellei Moskova olisi löytänyt keinoa maksaa pois sitä 188 miljoonan dollarin velkaa, jonka lyhytikäinen Kerenskin demokraattinen hallitus oli lainannut ennen kommunistien valtaannousua vuonna 1917. Vuonna 1934 annetun Johnsonin velkaantumislain (Johnson Debt Default Act of 1934), sellaisena kuin se on muutettuna, mukaan amerikkalaiset eivät saa myöntää lisälainoja maille, jotka ovat jo velkaa Yhdysvalloille, elleivät ne ole Maailmanpankin tai Kansainvälisen valuuttarahaston jäseniä. Neuvostoliitto ei kuulu kumpaankaan näistä järjestöistä. Viime vuosina Moskova on maksanut ennen vuotta 1917 syntyneitä velkoja muille maille nimellisarvoa alhaisemmalla hinnalla. Ulkoministeriö on todennut, että ennen vuotta 1933 syntyneet velat ovat ratkaisevan tärkeitä Johnsonin lain noudattamisen kannalta. Neuvostoliittolaiset saattavat kuitenkin edelleen kohdata lainsäädännöllisiä esteitä rahan hankkimisessa Yhdysvalloista, kunnes he maksavat takaisin satoja miljoonia dollareita toisen maailmansodan aikaisesta laina- ja leasingsopimuksesta johtuvaa velkaa.

**Asiakirjan numero 35**

**Asiakirjan tunniste: wsj0036-001**

Toinen merkki talouskasvun vakiintumisesta on se, että hallitus ilmoitti teollisuustuotteiden tilausten ja rakennusmenojen kasvun pysähtyneen syyskuussa. Samaan aikaan National Association for Managed Purchasing ilmoitti, että sen viimeisin kyselytutkimus osoitti teollisuustuotannon laskeneen lokakuussa, mikä oli kuudes peräkkäinen supistumiskuukausi. Sen indeksi nousi lokakuussa hieman 47,6 prosenttiin syyskuun 46 prosentista. Kaikki alle 50 prosentin lukemat viittaavat siihen, että tehdasteollisuus on yleisesti ottaen laskusuunnassa. Ostopäälliköt ilmoittivat kuitenkin myös, että tilaukset kasvoivat lokakuussa neljän kuukauden laskun jälkeen. Kauppaministeriö ilmoitti, että tehtaat saivat syyskuussa 236,74 miljardin dollarin tilaukset, mikä oli lähes sama kuin elokuun 236,79 miljardia dollaria. Ilman sotilastoimittajilta saatujen tuotantohyödyketilausten 59,6 prosentin kasvua tehdastilaukset olisivat laskeneet 2,1 prosenttia. Erillisessä raportissa ministeriö ilmoitti, että rakennusmenot olivat 415,6 miljardia dollaria vuodessa, mikä ei eroa paljon elokuun 415,8 miljardista dollarista. Yksityiset rakennusmenot laskivat, mutta julkiset rakennustoimet lisääntyivät. Molempien raporttien lukuja on oikaistu tavanomaisten kausivaihtelujen vaikutusten poistamiseksi, mutta niitä ei ole oikaistu inflaation mukaan. Kenneth Mayland, Clevelandissa sijaitsevan Society Corp.:n ekonomisti. sanoi, että tehdastuotteiden viennin kysyntä alkaa ohentua. Keväästä lähtien jatkunut korkojen lasku ei ole myöskään auttanut asuntorakentamisen elpymistä. "Mikä sektori haluaa herättää seisovat vedet?" hän kysyi. "En keksi mitään." Useimmilla mittareilla mitattuna maan teollisuussektori kasvaa hyvin hitaasti - jos lainkaan. Tehtaiden palkat laskivat syyskuussa. Samoin kävi Federal Reserve Boardin teollisuustuotantoindeksille. Monet taloustieteilijät eivät silti ennusta talouden ajautuvan taantumaan. He vetoavat siihen, että "epätasapaino" ei ole merkki laskusuhdanteesta etukäteen. Esimerkiksi tavaravarastoja seurataan tarkasti vastaavien merkkien varalta, sillä ekonomistien mukaan varastojen kasvu voi aiheuttaa tuotannon laskun, joka voi johtaa taantumaan. Eilinen tehdastilauksia koskeva raportti toi kuitenkin hyviä uutisia: raportin mukaan tehtaiden varastot laskivat syyskuussa 0,1 prosenttia, mikä oli ensimmäinen lasku sitten helmikuun 1987. "Tämä sopii 'pehmeän laskun' skenaarioon", sanoi Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp:n ekonomisti Elliott Platt. "En näe merkkejä ylimääräisistä varastoista." Sujuva lasku on talouden hidastuminen, joka vähentää inflaatiota johtamatta taantumaan. Ministeriön mukaan kestokulutushyödykkeiden tilaukset - eli niiden, joiden odotetaan säilyvyysajan olevan alle kolme vuotta - laskivat syyskuussa 0,3 prosenttia 109,73 miljardiin dollariin edellisen kuukauden 0,9 prosentin kasvun jälkeen. Kestotavaroiden tilaukset nousivat 0,2 % 127,03 miljardiin dollariin edellisen kuukauden 3,9 %:n kasvun jälkeen. Osasto oli aiemmin arvioinut kestotavaroiden tilausten laskeneen 0,1 prosenttia syyskuussa. Tehdastoimitukset laskivat 1,6 prosenttia 234,4 miljardiin dollariin elokuun 5,4 prosentin kasvun jälkeen. Kauppaministeriö totesi, että nämä toimitukset ovat olleet suhteellisen vakaita tammikuusta lähtien. Valmistajien täyttämättömät tilaukset kasvoivat syyskuussa 0,5 % 497,34 miljardiin dollariin, mikä johtui puolustusministeriön tuotantohyödykkeiden sektorin vahvuudesta. Ilman näitä tilauksia täyttämättömät tilaukset laskivat 0,3 %. Rakennusmenoja koskevassa raportissaan kauppaministeriö ilmoitti, että asuntorakentaminen, joka muodostaa lähes puolet kaikista rakennusmenoista, laski syyskuussa 0,9 % ja oli 191,9 miljardia dollaria vuodessa. Mortgage Bankers Associationin ekonomisti David Berson ennusti, että korkotason lasku lisää lopulta omakotitalojen rakentamisen menoja, mutta todennäköisesti vasta ensi vuoden alussa. Yksityisen ei-asuinrakentamisen menot laskivat 2,6 prosenttia 99,1 miljardin dollarin vuositasolle, eikä yksikään sektori näytä olevan vahva. Julkiset rakennusmenot kasvoivat 4,3 prosenttia 88 miljardiin dollariin. Kauppaministeriön mukaan rakennusmenot pysyivät syyskuussa ennallaan inflaatiokorjauksen jälkeen. Vuoden ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana rakennusmenot olivat 2 prosenttia suuremmat kuin viime vuonna. Hallituksen rakennusmenoja koskevat luvut ovat ristiriidassa aiemmin tällä viikolla julkaistun McGraw-Hill, Inc:n F.W. Dodge Groupin raportin kanssa. Dodge Groupin raportin mukaan syyskuussa tehtyjen rakennusurakoiden määrä kasvoi 8 prosenttia. Hallitus laskee rahat, kun ne käytetään, ja Dodge Group laskee sopimukset, kun ne myönnetään. Hallitus laskee asuintalojen uudistamiseen käytetyn rahan; Dodge Group ei laske. Vaikka ostopäälliköiden indeksi osoittaa edelleen talouden hidastuvan, se ei merkitse välitöntä taantumaa, sanoi Robert Bretz, yhdistyksen tutkimuskomitean puheenjohtaja ja Stamfordissa, Connecticutissa sijaitsevan Pitney Bowes Inc:n materiaalihallinnon johtaja. Hänen mukaansa indeksin pitäisi olla lähellä 40 prosentin alarajaa useiden kuukausien ajan, jotta sitä voitaisiin pitää taantumaennusteena. Raportti antoi uusia todisteita siitä, että maan viennin kasvuvauhti saattaa olla hidastumassa. Vain 19 prosenttia ostopäälliköistä ilmoitti lokakuun vientitilausten parantuneen, mikä on 27 prosenttia vähemmän kuin syyskuussa. Johtajista 8 prosenttia ilmoitti vientitilausten vähentyneen viime kuussa, kun edelliskuussa vastaava luku oli 6 prosenttia. Ostopäälliköiden raportti lisäsi myös näyttöä siitä, että inflaatio on hallinnassa. Ostopäälliköt ilmoittivat ostamiensa tavaroiden hintojen laskeneen viidettä kuukautta peräkkäin. Lasku oli vielä jyrkempi kuin syyskuussa. Lisäksi vähittäiskauppiaat toimittivat tavaroita lokakuussa nopeammin kuin viitenä edellisenä kuukautena. Taloustieteilijät pitävät tätä merkkinä inflaatiopaineiden lieventymisestä. Kun kysyntä on suurempaa kuin toimittajat pystyvät käsittelemään ja toimitusajat pitenevät, hinnat yleensä nousevat. Ostopäälliköiden raportti perustuu yli 250 ostopäällikön tietoihin. Kullakin tutkimusindikaattorilla mitataan niiden ostopäälliköiden lukumäärän eroa, jotka ovat havainneet parannusta tietyllä alalla, ja niiden lukumäärän eroa, jotka ovat havainneet heikkenemistä. Lokakuun kyselyssä kysyttiin jäseniltä tuontia ensimmäistä kertaa. Sen mukaan 73 prosenttia tuojista ilmoitti tuonnin kasvaneen 10 prosenttia lokakuussa ja 12 prosenttia ilmoitti tuoneensa vähemmän kuin edelliskuussa. Bretz, joka myönsi, että yhden kuukauden luvut eivät osoita mitään suuntausta, sanoi, että ne "herättävät epäilyjä siitä, että tuonti on vähenemässä tai ei ainakaan kasva paljon". Vain noin tusina tuotetta oli merkitty niukaksi, mutta niiden joukossa oli yksi uusi tulokas: maito ja maitojauhe. "On outoa, että tällainen asia oli listalla", Bretz totesi. Hänen mukaansa tämä on toinen kuukausi peräkkäin, kun elintarvikevalmistajat ovat ilmoittaneet rasvattoman kuivamaidon puutteesta. He syyttivät maitotuotteiden lisääntynyttä kysyntää aikana, jolloin Yhdysvaltojen maitojauheen vienti oli poikkeuksellisen suurta ja tuontikiintiöt alhaisia. Pamela Sebastian New Yorkissa osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen. Seuraavassa ovat kauppaministeriön rakennusmenoja koskevat luvut miljardeina dollareina kausitasoitettuna vuositasolla. Tässä ovat kauppaministeriön viimeisimmät valmistajia koskevat luvut miljardeina dollareina, kausitasoitettuna.

**Asiakirjan numero 36**

**Asiakirjan tunniste: wsj0037-001**

Haruki Murakamin teoksen A Wild Sheep Chase (Kodansha Publishing, 320 sivua, 18,95 dollaria) amerikkalaisista todellisuuksista päätellen sodanjälkeisten sukupolvien vahvoilla lapsilla Tyynenmeren molemmin puolin on paljon yhteistä. Vaikka romaani sijoittuu Japaniin, se on täysin länsimainen, erityisesti amerikkalainen, romaani. Hahmot juovat Salty Dogsia, viheltävät Johnny B. Goode -kappaletta ja katsovat Bugs Bunnyn jaksoja. He lukevat Mickey Spillanea ja puhuvat Grouchosta ja Harposta. He murehtivat urastaan, juovat kohtuuttomasti ja kärsivät rikkinäisistä avioliitoista ja pinnallisista romansseista. Pitäisikö tämän olla Japani? Amerikkalaiselle lukijalle osa tämän mukaansatempaavan romaanin viehätyksestä on se, että hän huomaa, ettei Japani ole amerikkalaisen nykyajan mielikuvituksen mukainen vakiintunut yhteiskunta. On myös virkistävää lukea japanilaista kirjailijaa, joka ei selvästikään kuulu siihen itsekeskeiseen "Me japanilaiset" -kirjailijakuntaan, joka toistelee yhä uudelleen ja uudelleen ajatusta ainutlaatuisesta Japanista, jota ulkomaalainen ei voi ymmärtää. Jos A Wild Sheep Chase -elokuvalla on jokin implisiittinen viesti kansainvälisiä suhteita varten, se on oivallus siitä, että japanilaiset ovat enemmän meidän kaltaisiamme kuin useimmat meistä luulevat. Tämä ei tarkoita sitä, että A Wild Sheep Chase -elokuvan hullulla juonella olisi mitään todellista pohjaa. Se on fiktiivinen ja usein humoristinen teos. Vähän alle kolmekymppinen, tyytymätön ja jatkuvasti humalassa oleva sankari lähtee lumiselle maaseudulle Stanfordin yliopistossa tutkinnon suorittaneen ilkeän, hyvin lukeneen rikollisen käskystä etsimään vaikeasti tavoitettavaa lammasta, jonka selässä on tähti. Hänen kannoillaan on hänen tarkkasilmäinen tyttöystävänsä, jonka terävät huomautukset eivät juuri tee hänestä alistuvaa vaimoa. Matkan varrella romaanin sankari tapaa myötätuntoisen kristityn kuljettajan, joka tarjoaa hänelle puhelinyhteyden Jumalaan, ja Lammasmiehen, suloisen, karkeasti piirretyn hahmon, jolla on lampaannahka, mitäpä muuta. Nelikymppinen Murakami on Japanissa sensaatio. Hänen viimeisintä romaaniaan Norwegian Wood (ehkä jokainen alle 40-vuotias japanilainen osaa ulkoa Beatlesin sanat) on myyty yli neljä miljoonaa kappaletta sen jälkeen, kun Kodansha julkaisi sen vuonna 1987. Hän on kuitenkin vain yksi monista nuorista kirjailijoista - niin sanotusta Tokion taideryhmästä - jotka ovat Japanin bestseller-listojen kärjessä. Heidän kirjansa on kirjoitettu modernilla kielellä, joka on täynnä idiomeja, ja ne sisältävät yleensä melko paljon amerikkalaista realismia. Robert Whitingin teoksessa You Gotta Have Wa (Macmillan, 339 sivua, 17,95 dollaria) Beatlesit väistyvät baseballin tieltä, jota japanilaisessa versiossa tuskin voisi kutsua "peliksi". Whitingin kuvauksen mukaan japanilainen pesäpallo "heijastaa maailmankuuluja japanilaisia kovaa työtä ja harmoniaa edustavia hyveitä". "Wa" tarkoittaa japaniksi "joukkuehenkeä", ja japanilaisilla baseball-pelaajilla on sitä runsaasti. Pelaajan omistautuminen harjoittelulle ja joukkuekuvalle on yhtä tärkeää kuin hänen lyöntikeskiarvonsa. Tokyo Giantsin tähti Tatsunori Hara, tuo "nöyrä, tinkimätön ja tottelevainen sielu", oli aikoinaan Tokyo Giantsin miespuolinen symboli Japanissa. Mutta sen lisäksi, että besuborua pelataan pallolla ja mailalla, se on täysin erilainen peli: fanit palauttavat kohteliaasti virheelliset osumat stadionin avustajille, lyöntialue laajenee lyöjän koon mukaan, kravatit ovat sallittuja - jopa tervetulleita - koska niillä ohitetaan häviämisen häpeä ilman kunnian menetystä, ja pelaajien on noudatettava tiukkoja käyttäytymissääntöjä myös yksityiselämässään; esimerkiksi Tokyo Giantsin pelaajien on aina pidettävä kravatteja julkisesti. "You Gotta Have Wa" on usein huvittava kertomus siitä, miten amerikkalaiset baseball-pelaajat elävät Japanissa, jossa kussakin joukkueessa on enintään kaksi pelaajaa. Huolimatta valtavista rahasummista, joita he saavat siitä, että he astuvat esiin Japanissa, monet päättävät, ettei se ole sen arvoista, ja juoksevat kotiin. Gary Katzensteinin "Funny Business" (Soho, 228 sivua, 17,95 dollaria) on toinen erikoisuus. Kyseessä on röyhkeän amerikkalaisen, joka työskenteli Sonyn palveluksessa Tokiossa Luce-apurina - molempien osapuolten harmiksi. Toisinaan hauskoissa, mutta useammin ylivertaisissa ja toisinaan purevissa kohdissa Katzenstein kuvailee, miten Sony on läsnä jopa työntekijöidensä arkipäiväisimmissä asioissa - tiukasti säännellyssä toimistossa, jossa henkilökunnalle on määrätty lounastoverit, ja "kotona" yrityksen ankarassa asuntolassa, jota johtaa tungetteleva talonmies. Jotkin hänen havaintonsa japanilaisesta johtamistyylistä osuvat oikeaan. On ilmeisesti totta, että monet työntekijät tekevät tuottamattomia ylitöitä vain solidaarisuuden vuoksi, että järjestelmä on niin hierarkkinen, että vain apulaisjohtaja voi puhua johtajalle ja vain johtaja voi puhua toimitusjohtajalle, ja että Sony oli hyvin varovainen antaessaan edes jonkinlaista vastuuta nuorelle lyhytaikaiselle amerikkalaiselle työntekijälle. Tämän kaiken on täytynyt olla uskomattoman turhauttavaa Katzensteinille, joka tuli Sonyn palvelukseen taloustieteen ja tietotekniikan tutkinnoilla ja jonka tavoitteena oli keksiä seuraava Walkman. Sony otti kuitenkin lopulta oppia amerikkalaisesta johtamisoppikirjasta ja erotti Katzensteinin, joka syyllistyi sosiaaliseen rikokseen järjestämällä tapaamisen pastori Akio Moritan, Sonyn perustajan, kanssa. On sääli, ettei heidän tapaamistaan koskaan pidetty. Katzenstein olisi varmasti oppinut paljon, ja on jopa mahdollista, että myös Morita oppi paljon. Kirkpatrick, lehtemme apulaistoimittaja, työskenteli Tokiossa kolme vuotta. Yhä useammassa paikassa maailmassa ollaan muuttumassa savuttomiksi. Singaporessa uusi laki velvoittaa tupakoitsijat 250 dollarin sakon uhalla sammuttamaan savukkeet ennen ravintoloihin, tavarataloihin ja urheilukeskuksiin menoa. Virkamies sanoi, että diskot ja yksityiset klubit on vapautettu tupakointikiellosta, ja tupakointi sallitaan baareissa ruokailuaikoja lukuun ottamatta. Singapore on jo kieltänyt tupakoinnin kaikissa teattereissa, busseissa, julkisissa hisseissä, sairaaloissa ja pikaruokaravintoloissa. Malesiassa pääministerin kanslian varaministeri Siti Zaharah Sulaiman käynnisti savuttoman viikon Kuala Lumpurin lähellä sijaitsevassa Mara Institute of Technology -oppilaitoksessa ja kehotti muita kouluja ottamaan tupakointikiellon käyttöön tiloissaan. Etelä-Korealla on muitakin huolenaiheita. Soulissa viranomaiset ovat alkaneet käydä noin 26 000 savukekioskissa poistamassa laittomia julisteita ja kylttejä, joissa mainostetaan tuontisavukkeita. Etelä-Korea on avannut markkinansa ulkomaisille savukkeille, mutta rajoittaa niiden mainonnan määrätyille paikoille. Markkinointitutkimusten mukaan Hongkongin kuluttajat ovat kaikkein materialistisimpia 14:stä tutkituista suurimmista markkinoista. Mainostoimisto Backer Spielvogel Batesin tekemässä tutkimuksessa todettiin myös, että siirtomaiden kuluttajat tuntevat enemmän painetta kuin muilla tutkituilla markkinoilla, kuten Yhdysvalloissa ja Japanissa. Tutkimus paljasti, että lähes puolet hongkongilaisista asiakkaista pitää arvoja, joita he kuvaavat materialistisiksi, kun taas Japanissa ja Yhdysvalloissa noin kolmannes. Useampi kuin kolme viidestä kuluttajasta ilmoitti olevansa useimmiten stressaantunut, kun Yhdysvalloissa vastaava luku oli alle joka toinen ja Japanissa joka neljäs. Thaimaan hallitus on hyväksynyt valtiovarainministeri Pramual Sabhavasun ehdotuksen rakentaa 19 miljoonan dollarin konferenssikeskus Maailmanpankin ja Kansainvälisen valuuttarahaston yhteistä kokousta varten kahden vuoden kuluttua. Kokous, jonka odotetaan houkuttelevan 20 000 ihmistä Bangkokiin, oli alun perin tarkoitus pitää Central Plaza -hotellissa, mutta hallitus ei hyväksynyt hotellin asettamia ehtoja tarvittavan laajennuksen tekemiseksi. Nykyinen suunnitelma herättää lähinnä huolta siitä, voidaanko uusi keskus rakentaa näin lyhyessä ajassa. Palestiinan vapautusjärjestön (PLO) WAFA-uutistoimisto kertoi, että Jasser Arafat lähetti kirjeen Kansainvälisen olympiakomitean puheenjohtajalle ja pyysi tukea palestiinalaisten kiinnostukselle liittyä komiteaan. Palestiinan olympiakomitean virkamies sanoi, että komitea haki jäsenyyttä ensimmäisen kerran vuonna 1979 ja että hakemus uusittiin tämän vuoden elokuussa. PLO on viime kuukausina yrittänyt liittyä kansainvälisiin järjestöihin, mutta ei ole onnistunut pääsemään Maailman terveysjärjestön ja Maailman matkailujärjestön jäseneksi tänä vuonna. People's Daily -lehti kertoi, että pekingiläisestä ruokakaupan myyjästä tuli ensimmäinen Manner-Kiinan kansalainen, joka sai AIDSin seksikontaktin kautta. Sanomalehden mukaan nimeltä mainitsemattomalla miehellä todettiin sairaus sairaalakokeiden jälkeen. Kun tauti varmistui, kaikki miehen työtoverit ja koko perhe testattiin, mutta toistaiseksi kenelläkään heistä ei ole todettu tautia, lehti kertoo. Lehti kertoi lisäksi, että miehellä oli pitkään "kaoottinen seksielämä", johon kuului suhteita ulkomaisiin miehiin. Puolan hallitus nosti kotitalouksien sähkömaksuja 150 prosenttia ja kaksinkertaisti kaasun hinnat. Virallisen PAP-uutistoimiston mukaan korotusten tarkoituksena oli korvata epärealistisen alhaiset energiamaksut tuotantokustannuksilla ja kompensoida hiilen hinnannousua. Etelä-Korea ilmoitti eilen ilahduttavista uutisista, että se aikoo myöntää 450 miljoonan dollarin lainat Varsovan taloudellisesti vaikeuksissa olevalle hallitukselle osana diplomaattisuhteiden solmimista Puolan kanssa. Unkarin parlamentti hylkäsi itävaltalaisten yritysten Tonavalle rakentaman miljardin dollarin patohankkeen, jonka ympäristöjärjestöt voittivat. Nagymaron pato oli tarkoitus yhdistää toiseen lähes valmiiseen patoon, joka sijaitsi 100 kilometriä ylävirtaan Tšekkoslovakiassa. Osana hankkeen unkarilaisen osan loppuunsaattamista parlamentti valtuutti pääministeri Miklos Nemethin muuttamaan Tšekkoslovakian kanssa vuonna 1977 tehtyä sopimusta, joka edellytti edelleen padon rakentamista. Pääministeri Neméth sanoi parlamentille, että jos nämä kaksi patoa rakennetaan suunnitelmien mukaisesti, sekä Tšekkoslovakian että Unkarin ympäristö kärsisi. Tšekkoslovakia ilmoitti toukokuussa, että se voi vaatia Unkarilta kaksi miljardia dollaria, jos yhdistettyjä patoja koskevaa sopimusta ei noudateta. Ilman Nagymaros-hanketta Tšekin patoa ei voida käyttää yksinomaan ruuhka-aikoina. August Strindbergin maalaus rikkoi Skandinavian hintaennätyksen, kun se myytiin 2,44 miljoonalla dollarilla Tukholman huutokaupassa. Näytelmäkirjailija maalasi öljyvärimaalauksen "Majakka II" vuonna 1901.... Kansallisen tilastokeskuksen mukaan Ranskassa solmittiin viime vuonna 2,2 prosenttia enemmän avioliittoja kuin edellisenä vuonna, ja vuonna 1988 sormuksia vaihtoi 6 000 paria enemmän kuin edellisenä vuonna. Viime vuonna solmittujen avioliittojen määrä - 211 124 - oli kuitenkin edelleen selvästi alle 400 000 rekisteröidyn avioliiton vuonna 1972, jolloin avioliittojen määrä kasvoi viimeisenä vuonna.

**Asiakirjan numero 37**

**Asiakirjan tunniste: wsj0038-001**

BRAMALEA Ltd. ilmoitti, että se on antanut luvan laskea liikkeeseen 100 miljoonan CAD dollarin (85,1 miljoonan US dollarin) 10,5 %:n joukkovelkakirjalainan, jonka eräpäivä on 30. marraskuuta 1999, sekä 100 000 velkakirjan osto-optio-oikeutta. Tämä Toronton kiinteistöalan yritys ilmoitti, että kukin joukkovelkakirjalaina oikeuttaa ostamaan joukkovelkakirjalainoja 1 000 Yhdysvaltain dollarin nimellisarvolla lisättynä ostopäivään mennessä kertyneellä korolla. Arvopaperit päättyvät 30. marraskuuta 1990, ja ne vaihdetaan Yhdysvaltain dollareiksi kiinteään kurssiin, joka yhtiön mukaan on alle 9 prosenttia; yhtiön tiedottaja ei halunnut antaa tarkempia tietoja. Liikkeeseenlaskun päämerkitsijät ovat Torontossa toimivat sijoitusyhtiöt Scotia McLeod Inc. ja RBC Dominion Securities Inc. Bramaela sanoi, että se odottaa saavansa liikkeeseenlaskun päätökseen tämän kuun loppuun mennessä.

**Asiakirjan numero 38**

**Asiakirjan tunniste: wsj0039-001**

Näyttelijänä Charles Lane ei ole Charlie Chaplinin hengen perillinen. Steve Martin on jo vaatinut sitä. Ohjaajana, tuottajana ja käsikirjoittajana Lanella on kuitenkin pakkomielle modernisoida Chaplinin "Pikku kulkuri". Vuonna 1976 New Yorkin State University of New Yorkin Purchasein elokuvataiteen laitoksen opiskelijana Lane teki 36-minuuttisen mustavalkoelokuvan "A Place in Time", joka kertoi kadun piirtäjästä. Nyt, kolmetoista vuotta myöhemmin, Lane on herättänyt taiteilijansa henkiin näytelmäelokuvassa "Sidewalk Stories", syvästi koskettavassa teoksessa nykyajan kulkurista. Jos elokuvassa olisi ollut dialogia, Lanen taiteilijaa olisi tietysti kutsuttu kodittomaksi. Mutta samalla tavalla myös Pikku kulkuri. Sanon "suljettu vuoropuhelu", koska Sidewalk Stories ei ole lainkaan hiljainen. Lanen opiskelukaveri, säveltäjä Marc Marder, joka ansaitsee elantonsa soittamalla bassoa klassista musiikkia esittävissä yhtyeissä, on kirjoittanut jännittävän ja eklektisen partituurin, joka kertoo hahmojen ajatuksista ja tunteista paljon tarkemmin kuin väliotsikot tai edes puhutut sanat. Elämä kadulla hahmottuu suuressa osassa Lanen elokuvaa hyvin romanttisen linssin läpi (vaikkakaan ei luultavasti sen romanttisemmin kuin Chaplinin käsitys kulkurista vapaamielisenä ja hyväsydämisenä miehenä). Sidewalk Storiesin New Yorkin kadut, jotka Bill Dill on kuvannut viehättävällä mustavalkokuvalla, näyttävät tässä varsin hyväntahtoisilta. Ihmiset kävelevät Wall Streetillä hyvin määrätietoisesti ja huomaavat toisensa vasta, kun he pyrkivät takseihin. Taiteilijamme vaeltaa Greenwich Villagessa, tuolla Sixth Avenuen varrella sijaitsevalla kaistaleella, jossa asuu jonglöörejä, taikureita ja muita hyväntuulisia liikemiehiä (tämä ei selvästikään ole todellista elämää: ei huumekauppiaita, ei sokeita miehiä, jotka myyvät neljä vuotta vanhoja Cosmopolitan-lehtiä, ei ketään pahvilaatikossa kyyristelevää). Taiteilijalla on päivittäiset rutiininsa. Hän viettää päivänsä piirtäen muotokuvia ohikulkijoista, tai ainakin yrittäen piirtää. Yöllä hän palaa hylättyyn rakennukseen, jota hän kutsuu kodikseen. Hänen elämänsä, mukaan lukien riidat toisen kilpailevan piirtäjän kanssa, vaikuttaa huolettomalta. Hän on yksinkertaisesti oma itsensä. Mutta sitten The Artistin tehtävänä on palauttaa kaksivuotias hylätty tyttö (Nicole Alysi), jonka isän ryöstäjät murhasivat, äidilleen, aivan kuten kulkuri elokuvassa "Kaupungin valot" saa sokean tytön parantumaan. Tämä söpö lapsi osoittautuu yhtä aikaa siunaukseksi ja kiroukseksi. Se antaa taiteilijalle tarkoituksenmukaisuuden tunteen, mutta haastaa hänet myös pohtimaan, kuinka tyhjää hänen kulkurielämänsä on. Bower Missionin sängyt vaikuttavat paljon synkemmiltä, kun hänen on laitettava pieni tyttö niihin yöksi. Jännitystä lisää se, että Lane on keksinyt taiteilijalle hyvin epätodennäköisen romanssin nuoren naisen kanssa, joka omistaa vauvatarvikekaupan ja asuu kalliissa kerrostalossa. Tämä tarina olisi voinut saada enemmän vastakaikua, jos Lane olisi ollut yhtä ilmeikäs kameran edessä kuin sen takana. Lanen perimmäinen tarkoitus ei ole ylistää Taiteilijan olemassaoloa pummina. Hän haluaa kertoa meille jotakin, ja hän tekee sen hyvin voimakkaasti. Elokuva päättyy ääniin, kadulla puhuvien ihmisten ääniin, eikä näissä epäsäännöllisissä, uupuneissa äänissä ole mitään omituista tai kadehdittavaa. Ranskalainen Claude Chabrol saavutti toisenlaisen oudon lopputuloksen elokuvassaan "Story of Women". Hän on luonut karun ja loistavan kuvan - ja vieläpä ahdistavan kuvan - hahmosta, joka jopa kaikkein hellävaraisimmasta näkökulmasta vaikuttaisi epämiellyttävältä. Tällä naisella, Marie-Louise Giraud'lla, on kuitenkin historiallinen merkitys yhtenä viimeisistä Ranskassa teloitetuista naisista ja Vichyn hallinnon tekopyhyyden symbolina. Vaikka Vichyn hallitus teki yhteistyötä saksalaisten kanssa tuhansien vastarintaliikkeen taistelijoiden ja juutalaisten murhaamisessa toisen maailmansodan aikana, sen johtajat tarvitsivat symbolisen petturin, joka harhautti huomiota. Tähän tehtävään valittiin Marie-Louise, rahaton abortin tekijä. Hänestä tuli abortin tekijä vahingossa, ja hän jatkoi abortin tekemistä, koska sen avulla hän pystyi ostamaan hilloa, kaakaota ja muita säännösteltyjä elintarvikkeita. Häntä ei ollut koulutettu, ja niinpä hän aiheutti yhdessä huonosti suoritetussa toimenpiteessä asiakkaan kuoleman. Hänen katumuksensa oli pinnallinen ja lyhyt. Vaikka hän oli kiltti lapsilleen ja leikki heidän kanssaan, hän oli kauhea sotavammaiselle miehelleen; hän toi rakastajansa avoimesti kotiin. Chabrolin esittämä Marie-Louise (elokuvassa Marie Latour), jota Isabella Huppert näyttelee huulet poskella intensiivisesti, ei ollut mukava ihminen. Hän ei kuitenkaan ansainnut sitä, että hänen päänsä hakattiin irti. "Old Gringo", Carlos Fuentesin Meksikon vallankumouksesta kertovan romaanin sekava versio, ei ole kovinkaan suositeltava. Suurimman osan elokuvasta vievät loputtomat kohtaukset, joissa suuri joukko ihmisiä joko taistelee tai juhlii voittoa ruoan ja juoman kera. Mainitsen tämän elokuvan vain siksi, että monissa huonoissa elokuvissa on valopilkku, ja tällä kertaa se on Gregory Peck, joka esittää ihanan rennosti ja energisesti vanhaa miestä, joka haluaa kuolla omilla ehdoillaan. Videovinkki: Ennen kuin katsot Sidewalk Storiesin, katso City Lights, Chaplinin veijari parhaimmillaan.

**Asiakirjan numero 39**

**Asiakirjan tunniste: wsj0040-001**

Boeing Co. kertoi keskustelevansa kolmen japanilaisen toimittajan kanssa suunnitelmista, jotka koskevat mahdollisuutta rakentaa suurempi versio sen suositusta kaksimoottorisesta 767-suihkukoneesta. Keskustelut näistä suunnitelmista ovat vasta alkuvaiheessa, eivätkä Seattlessa toimiva lentoyhtiö ja Kawasaki Heavy Industries Ltd., Mitsubishi Heavy Industries Ltd. ja Fuji Heavy Industries Ltd. ole vielä sopineet tarkemmista yksityiskohdista. Nämä kolme japanilaisyhtiötä ovat koonneet 767-koneen rungon osat, ja niiden osuus lentokoneesta on 15 prosenttia. Japanilaisessa lehdistössä on spekuloitu, että japanilaisten yhtiöiden osuus uudesta ohjelmasta voisi nousta 20-25 prosenttiin. Jos Boeing ryhtyy kehittämään 767-koneen suurempaa versiota, kone voisi tulla markkinoille 1990-luvun puoliväliin mennessä.

**Asiakirjan numero 40**

**Asiakirjan tunniste: wsj0041-001**

Tänä vuonna negatiivisesta mainonnasta, joka oli vuosia ollut useimmissa poliittisissa kampanjoissa vain toissijaisesti läsnä, tuli merkittävä tapahtuma. Ironista kyllä, viime vuoden presidentinvaalikampanjassa mainostetut hyökkäysmainokset ovat tulleet ajankohtaisiksi vaalikriittisenä vuonna, jolloin vain harvoissa paikoissa Yhdysvalloissa järjestetään vaaleja. Vuoden 1989 kolmessa tärkeimmässä poliittisessa kilpailussa negatiiviset mainokset saavuttivat kuitenkin uuden vihamielisyyden tason, mikä herätti pelkoa siitä, että tällainen mustamaalaus, joka ei koske asiallisia kysymyksiä, merkitsee uuden sisällöttömän kampanjoinnin aikakauden alkua. "Nyt", sanoo poliittisen television pioneeri Joseph Napolitano, "tavoitteena on hyökätä ensimmäisenä, viimeisenä ja aina"." Suuntaus, joka alkoi ensimmäisistä poliittisista yhteenotoista ja saavutti huippunsa television aikakauden alkaessa ja josta oli vuoteen 1988 mennessä tullut toisinaan roskainen taidemuoto, on saavuttanut aivan uuden vaiheen. "Saadakseen ihmisten huomion nykyään", sanoo poliittinen konsultti Douglas Bailey, "tv-mainosten on oltava erottuvia ja viihdyttäviä, ja yhä useammin se tarkoittaa vastakkainasettelua. Toisin kuin muutama vuosi sitten, nyt ei tarvitse huolehtia siitä, onko mainos totta." Vuonna 1989 vuoden suurimpien kampanjoiden keskeiset taistelut käydään usein itse mainoksista. Katsotaanpa siis tärkeimpiä hyökkäyskampanjamainoksia, jotka määrittelivät tiistain vaalien luonteen New Yorkissa, New Jerseyssä ja Virginiassa: NEW YORK CITY: Ruudulla näkyy pieni lähikuva New Yorkin pormestariehdokkaaksi pyrkivän demokraattien David Dinkinsin kasvoista. "David Dinkins ei ole jättänyt veroilmoitusta neljänä viime vuonna peräkkäin", sanoo miesääni taustalla. Ja sitten tämä televisiomainos, jonka maksoi republikaanien Rudolph Giulianin kampanja ja jonka tuotti Roger Ailes, negatiivisen mainonnan mestari, menee asian ytimeen. Mainoksessa syytetään Dinkinsiä siitä, että hän jätti myös ilmoittamatta kampanjalahjoitustensa tarkat summat, salasi yhteytensä huonosti hoidettuun vakuutusyhtiöön ja maksoi tuomitulle kidnappaajalle "fiktiivisen järjestön kautta, jolla ei ollut jäseniä, tuloja eikä päämajaa". "Miksi", kysyy kriitikko, "David Dinkins odottaa aina, kunnes hänet saadaan kiinni punaisella kädellä?" "Miksi", kysyy kriitikko, "David Dinkins odottaa aina, kunnes hänet saadaan kiinni punaisella kädellä?" "Nämä ovat likaisia vihjailuja", sanoo John Siegal, Dinkinsin kiistakysymyksistä vastaava johtaja, "joiden tarkoituksena on nostaa syyte poliittisesta korruptiosta, jota ei yksinkertaisesti ja selvästi ole olemassa." Dinkinsin TV-neuvonantajat Robert Shrum ja David Doak aloittivat Giulianin mainosten innoittamina lopulta oman negatiivisen mainonnan. Ruudulla näkyy kaksi vääristynyttä sumeaa valokuvaa, jotka ovat oletettavasti kahden poliitikon kuvia. "Vertaile näitä kahta pormestariehdokasta", kuuluttaja sanoo. "Yksi sanoo olevansa samaa mieltä kartiomaisten ammusten kieltämisestä. Toinen vastustaa kartiomaisten ammusten kieltämistä. Yksi sanoo kannattavansa laillistettua aborttia. Toinen vastustaa äidin oikeutta päättää itse." "Hassu juttu", sanoo kriitikko, "molempien ehdokkaiden nimi on Rudolph Giuliani." "Kummankin nimi on Rudolph Giuliani." Kuka puhuu totta? Kaikki - eikä kukaan. Se on klassinen tilanne, jossa mainokset ovat totta, mutta eivät aina täysin paikkansapitäviä. David Dinkins ei itse asiassa jättänyt veroilmoitusta neljään vuoteen, mutta hän väittää myöntäneensä tämän "laiminlyönnin" vapaaehtoisesti, kun häntä harkittiin pormestarin virkaan. Hän todellakin istui vakuutusyhtiön hallituksessa, jolla oli taloudellisia ongelmia, mutta väittää, ettei hän koskaan tehnyt siitä salaisuutta. Kaupungin kampanjarahoituslautakunta kieltäytyi maksamasta Dinkinsille 95 142 dollarin korvausta, koska hänen kampanjatietonsa olivat puutteelliset. Kampanja syytti raportointiongelmista tietokonevirheitä. Dinkins sanoi, ettei hän tiennyt, että mies, jolle kampanja maksoi äänestäjien suostuttelemisesta osallistumaan, oli tuomittu kidnappauksesta. Dinkinsin johtajien mukaan hänellä oli kuitenkin kotipaikka ja hänen järjestöllään oli jäseniä. Giulianin kampanjapäällikkö Peter Powers sanoo, että Dinkinsin mainos on "harhaanjohtava". Hän väittää, että vastustajat tietävät, että "Giuliani on aina tukenut laillistettua aborttia, vaikka hänellä on henkilökohtaisia varauksia sitä kohtaan. He tietävät, että hän vastustaa kartiomaisia ammuksia yleensä, mutta että hän suhtautuu varauksellisesti tämän lakiehdotuksen sanamuotoon." Virginia: Demokraattinen kuvernöörin sijaiskuvernööri Douglas Wilder avasi kuvernööritaistelunsa republikaanisen Marshall Colemanin kanssa Frank Greerin aborttiin liittyvällä mainoksella, joka oli kaikkien poliittisten mielipiteiden analyytikoiden mielestä temppu. Taustalla on kuva Amerikan lipusta, joka on asetettu Monticellon päälle, ja kuuluttaja puhuu "vahvasta vapauden ja yksilönvapauden perinteestä", jonka virginialaiset ovat kehittäneet sukupolvien aikana. Sitten, kun Thomas Jeffersonin patsaan kuva häipyy ruudulta, juontaja jatkaa: "Mitä tulee aborttiin, Marshall Coleman haluaa viedä oikeuden valita ja antaa sen poliitikoille." Tämä mainos - jossa Coleman väitti, että hän haluaa kieltää oikeuden aborttiin "jopa raiskaus- ja insestitapauksissa", minkä Coleman kiistää - muutti kampanjan kulkua ja muutti sen ainakin osittain aborttia koskevaksi kansanäänestykseksi. Mainos sai Colemanin, Virginian entisen oikeusministerin, käynnistämään Bob Goodmanin luoman mainossarjan, jonka tarkoituksena oli saada Wilderin kannatus heräämään juuri niiden naisten keskuudessa, joita aborttimainos kiehtoi. Coleman vastasi lähikuvalla nuoresta naisesta, joka oli varjojen peitossa, ja mainoksessa annettiin ymmärtää, että nainen muisteli oikeussalissa kokemiaan koettelemuksia. Ääni sanoo: "Älä viitsi, eikö sinulla ole poikaystävää?". Kuuluttaja keskeyttää: "Douglas Wilder esitti lakiehdotuksen, joka pakottaa 13-vuotiaat ja sitä nuoremmat raiskauksen uhrit esittämään raiskauksesta syytettyjen asianajajille kysymyksiä yksityiselämästään. Kun Wilder seuraavan kerran puhuu naisten oikeuksista, kysykää häneltä tästä laista, jota hän yritti säätää." Wilder esitteli tällaisen lakiehdotuksen seitsemäntoista vuotta sitten, mutta hän teki sen äänestäjän pyynnöstä, mikä on lainsäätäjien yleinen lainsäädäntötekniikka. Lainsäätäjä itse totesi, että lakiehdotus esitettiin "Wilderin pyynnöstä", ja vuonna 1983 Wilder esitti lakiehdotuksen raiskauksen uhrien suojelemiseksi perusteettomilta kuulusteluilta. "Ihmiset ovat kyllästyneet näihin mainoksiin, ja Coleman on jo saanut negatiivisen kampanjoinnin leiman", sanoo Mary Washington Collegen politiikan tutkija Mark Rozell. "Wilder pystyi ohittamaan pelon siitä, että Coleman sanoisi mitä tahansa tullakseen valituksi kuvernööriksi, ja - mikä tärkeintä - hän pystyi siirtämään todistustaakan kaikista negatiivisista mainoksista Colemanille." Coleman sanoi tällä viikolla, että hän keskittyisi positiiviseen kampanjointiin loppukauden ajan, mutta aselepo kesti vain muutaman tunnin. Jo tiistai-iltana televisiokanavilla julkaistiin uusia mainoksia, joissa Coleman itse kyseenalaisti Wilderin herkkyyden raiskauksen uhreja kohtaan. NEW JERSEY: Hyökkäykset alkoivat, kun demokraattien edustaja James Florio esitti mainoksen, jossa oli piirros Pinocchiosta ja kuva Florion vastustajasta, republikaanien edustaja Jim Courterista. "Muistatko Pinokkion?" sanoo naisen ääni. "Muista Jim Courter." Ja sitten tämä Bob Squierin tuottama mainos pääsee säälittävään ja kurjaan kohteeseensa. Kuvat ruostuneista öljytynnyreistä tulevat näkyviin, ja naisääni murahtaa: "Vaarallista jätettä hänen (Courterin) tontillaan - naapurit haastavat kuluttajan petoksesta." Ja Courterin nenä kasvaa. Courterin kannattajat huutavat, että ainoa huijaus on itse Florion mainos, joten Courterin kampanja vastasi omalla mainoksellaan, jossa oli Pinokkio Ailesin työpajasta. Tässä mainoksessa molempien ehdokkaiden kuvat täyttävät ruudun. "Kuka oikeasti valehtelee?" naisääni kysyy. "Florio valehtelee", ääni jatkaa, koska "Courterin tontilla oleva tynnyri...". sisälsi polttoöljyä, puhdistettiin eikä se aiheuttanut saastumista." Courterin pitkä nenä kutistuu, kun taas James Florion nenä kasvaa. Kuka siis puhuu totta? New Jerseyssä sijaitsevan Eagleton-instituutin politiikan tutkija Stephen Salmore sanoo, että tämä on jälleen yksi esimerkki mainoksesta, joka on totta mutta ei täysin tarkka. Tynnyrit sijoitettiin Courterin kiinteistölle, asiasta tehtiin valitus, mutta ei ole todisteita siitä, että tynnyrit olisivat aiheuttaneet vakavan uhan ympäristölle. Silti Salmore sanoi, että mainos oli "tuhoisa", koska se herätti kysymyksiä Courterin uskottavuudesta. Mutta se perustuu pitkään perinteeseen. Jo vuonna 1966, kun demokraattien Frank O'Connorin uudelleenvalintaa lähestyttiin, New Yorkin osavaltion republikaanikuvernööri Nelson Rockefeller esiintyi henkilökohtaisesti ja sanoi: "Jos haluatte, että rikollisuus pysyy korkealla, O'Connor on teidän miehenne."

**Asiakirjan numero 41**

**Asiakirjan tunniste: wsj0042-001**

Chicagon kauppakamarin tontti myytiin 350 000 dollarilla, 16 000 dollaria vähemmän kuin viime perjantaina. Paikat on tällä hetkellä listattu hintaan 331 000 dollaria, mikä vastaa tarjontaa, ja 350 000 dollaria, mikä vastaa kysyntää. Täysjäsenyyden ennätyshinta pörssissä on 550 000 dollaria, ja se vahvistettiin 31. elokuuta 1987.

**Asiakirjan numero 42**

**Asiakirjan tunniste: wsj0043-001**

Japanin investoinnit Kaakkois-Aasiaan vievät aluetta kohti taloudellista yhdentymistä. Keskustelut yhdysvaltalaisten analyytikkojen ja liikemiesten kanssa viittaavat siihen, että japanilainen pääoma voisi tuoda mukanaan taloudellista yhteistyötä, jota Etelä-Aasian poliittiset päättäjät ovat tavoitelleet ajoittain jo vuosikymmeniä. Japanin vaikutusvalta alueella tuo kuitenkin mukanaan myös pelkoja sen ylivallasta ja herättää polttavia poliittisia kysymyksiä. Goldman Sachs International Corp.:n varapuheenjohtajan Robert Hormatsin mukaan. Japanin rahoituksen tulo käynnistää "prosessin, jossa Japanin valtava investointikoneisto sitoo nämä taloudet yhteen". Viiden viime vuoden aikana japanilaiset yritykset ovat kolminkertaistaneet sitoumuksensa Aasiassa 5,57 miljardiin dollariin. Esimerkiksi Thaimaassa hallituksen investointilautakunta hyväksyi 705,6 miljoonan dollarin suuruiset japanilaiset investoinnit vuonna 1988, mikä oli kymmenen kertaa enemmän kuin Yhdysvaltojen investoinnit kyseisenä vuonna. Japanin sitoutumiseen Kaakkois-Aasiaan kuuluu myös ulkomaanavun ja kaupan voimakas lisääminen. Muut varakkaat Aasian maat seuraavat Japanin esimerkkiä ja pumppaavat pääomaa alueelle. Taiwanissa ja Etelä-Koreassa nousevat palkat pakottavat valmistajat etsimään ulkomailta työvoimavaltaisempia tuotantotöitä. Nämä Aasian "pikkutiikereiksi" kutsutut valtiot edistävät myös osaltaan Kaakkois-Aasian yhdentymistä, mutta niiden vaikutusvalta jää Japanin vaikutusvaltaan nähden toissijaiseksi. Thaimaan ja Malesian kaltaisille maille nämä investoinnit tuovat kipeästi kaivattuja työpaikkoja ja vauhdittavat kasvua. Aasian valtioiden tuskalliset muistot Japanin sotilaallisesta ylivallasta tämän vuosisadan alussa ovat kuitenkin syynä siihen, että ne pelkäävät joutuvansa nyt Japanin taloudellisen ylivallan alle. Washingtonin budjettirajoitusten vuoksi Yhdysvallat rohkaisee Japania jakamaan alueen taloudellista taakkaa. Mutta he kieltäytyvät luovuttamasta poliittista vaikutusvaltaansa sille. Analyytikot sanovat, että Yhdysvaltojen ja Japanin suhteet joutuvat koetukselle tulevan vuosikymmenen aikana, kun Tokio toteuttaa uutta asemaansa alueen taloudellisena suurvaltana. Japanin kasvavat investoinnit Kaakkois-Aasiaan ovat osa sen taloudellista kehitystä. Viime vuosikymmenen aikana japanilaiset valmistajat ovat keskittyneet kotimaiseen vientituotantoon. 1990-luvulla nousevien työvoimakustannusten ja vahvan jenin vuoksi nämä yritykset muuttuvat yhä useammin monikansallisiksi yrityksiksi, joilla on tehtaita eri puolilla maailmaa. Investointien houkuttelemiseksi Kaakkois-Aasian maat ryhtyvät tarvittaviin toimiin japanilaisen liiketoiminnan vastaanottamiseksi. Etelä-Kalifornian yliopiston kauppakorkeakoulun kansainvälisen liiketoiminnan ja tutkimusohjelman johtaja Richard Drobnick sanoi, että nämä valtiot tekevät päätöksiä, "jotta ne eivät loukkaa suurinta rahoittajaansa, yksityistä sijoittajaa ja lainanantajaa". Japanin rahat auttavat tekemään Kaakkois-Aasiasta taloudellisesti yhtenäisemmän alueen. Analyytikot sanovat kuitenkin, että Aasian yhteistyö ei todennäköisesti ole Euroopan yhteismarkkinapolitiikan kaltaista. Japanin investointien vaikutus on pikemminkin joidenkin talouden alojen yhdentymisen nopeuttaminen, sanoo Kent Calder, Itä-Aasian talouksiin erikoistunut asiantuntija Princetonin yliopiston Woodrow Wilsonin julkisten ja kansainvälisten asioiden koulussa. Esimerkiksi elektroniikan alalla japanilainen yritys voi valmistaa televisioputkia Japanissa, koota televisiot Malesiassa ja viedä ne Indonesiaan. "Tarkoituksena ei ole yhdistää Aasiaa yhteisiksi markkinoiksi vaan integroiduksi teollisuusalueeksi", sanoo R. Hormats Goldman Sachsilta. Alueen maat ovat myös alkaneet pohtia puitteita tiiviimmille taloudellisille ja poliittisille suhteille. 12 Aasian ja Tyynenmeren alueen maan kauppa- ja ulkoministerit tapaavat ensi viikolla Australiassa keskustellakseen maailmanlaajuisista kauppakysymyksistä sekä alueellisista asioista, kuten liikenteestä ja televiestinnästä. Osallistujiin kuuluu edustajia Yhdysvalloista, Australiasta, Kanadasta, Japanista, Etelä-Koreasta ja Uudesta-Seelannista sekä Kaakkois-Aasian maiden liiton kuudesta jäsenmaasta: Thaimaasta, Malesiasta, Singaporesta, Indonesiasta, Filippiineiltä ja Brunein tasavallasta. Lisäksi Yhdysvallat esitti ulkoministeri James Bakerin pääpuheenvuorossaan oman suunnitelmansa Tyynenmeren alueen yhteistyöstä, joka perustuu Australian pääministerin Bob Hawken tammikuussa tekemään ehdotukseen. Bakerin ehdotus vahvistaa Washingtonin aikomuksen säilyttää johtava poliittinen rooli alueella. Baker sanoi: "Aasiassa, kuten Euroopassakin, on syntymässä uusi järjestys." "Yhdysvaltojen ja sen alueen ystävien on oltava ratkaisevassa asemassa sen rakenteen muokkaamisessa." Yhdysvaltojen vaikutusvallan säilyttäminen on kuitenkin vaikeaa, kun otetaan huomioon Japanin ylivoimainen asema alueella. Japani ei ainoastaan ohita Yhdysvaltoja investointivirroissa, vaan se ohittaa sen myös kaupankäynnissä useimpien Etelä-Aasian valtioiden kanssa (vaikka Yhdysvallat onkin edelleen koko Aasian tärkein kauppakumppani). Lisäksi tällä alalla Japanin hallitus, joka on tällä hetkellä maailman suurin avunantaja, antaa paljon enemmän apua kuin Yhdysvallat. Vaikka Yhdysvaltojen virkamiehet suhtautuvat optimistisesti Japanin vahvistuvaan rooliin Aasiassa, varovaisuutta on kuitenkin havaittavissa. "Yhdysvallat ymmärtää, että Japanin on laajennettava tehtäviään Aasiassa", sanoo kauppaministeri J. Michael Farren. Jos he suhtautuvat tähän anteliaasti ja epäitsekkäästi, kaikki hyötyvät siitä." Jotkut Aasian valtiot ovat huolissaan Washingtonin vaatimuksesta, jonka mukaan Tokion on lisättävä sotilasmenojaan, jotta Yhdysvaltojen olisi helpompi huolehtia alueen turvallisuudesta. Asiaa mutkistaa entisestään epävarmuus Yhdysvaltojen sotilastukikohtien vuokrasopimusten tulevaisuudesta Filippiineillä ja Yhdysvaltojen joukkojen määrän mahdollinen vähentäminen Etelä-Koreassa. Monet aasialaiset pitävät Yhdysvaltojen läsnäoloa välttämättömänä vastapainona Japanin vaikutusvallalle. R. Hormats sanoo, että "kukaan ei halua, että amerikkalaiset pakkaavat tavaransa ja lähtevät kotiin". Taiwanin ja Etelä-Korean odotetaan lisäävän omia investointejaan tulevan vuosikymmenen aikana pyrkiessään hidastamaan japanilaista jättiläistä. "He eivät halua Japanin monopolisoivan aluetta ja lukitsevan sitä", sanoo Chong-sik Lee, Etelä-Aasian politiikan professori Pennsylvanian yliopistossa.

**Asiakirjan numero 43**

**Asiakirjan tunniste: wsj0044-001**

Cathryn Rice ei ollut uskoa silmiään. Viime maaliskuun 16. päivänä, kun hän jakoi Greenville High Schoolin yhdeksäsluokkalaisten perusvalmiuksien koetta, hän näki erään oppilaan kuvaavan rubriikkeja. Hän oli nähnyt oppilaiden huijaavan ennenkin, mutta nämä muistiinpanot olivat erityisiä. "Pörssimeklari on esimerkki liike- ja rahoitusalan ammatista...". Toisen maailmansodan lopussa Saksa antautui ennen Japania... Parlamentin edustajainhuoneen ja senaatin yhteinen komitea kokoontuu, jos edustajainhuone ja senaatti hyväksyvät lakiesityksen eri muodossa." Huomautukset vastasivat lähes sanasta sanaan kysymyksiä ja vastauksia siinä kansalaisuuskokeen osassa, jonka opiskelija oli juuri suorittanut. Opiskelija oli itse asiassa vastannut lähes kaikkiin kyseisen osion neljäänkymmeneen kysymykseen. Opiskelija palautti muistiinpanonsa, mutta vastalauseita ei esitetty. "Opettaja sanoi, että voin käyttää muistiinpanojani kokeessa", hän sanoi. Kyseinen opettaja oli Nancy Yeargin, jota monet oppilaat ja vanhemmat pitävät yhtenä koulun parhaista opettajista. Yeargin myönsi, että kaksi päivää ennen koetta hän oli antanut nämä kysymykset ja vastaukset vähemmän taitaville oppilaille kahdella maantiedon tunnilla. Hän meni jopa niin pitkälle, että hän heijasti kysymykset taululle ja alleviivasi vastaukset. Opettaja Yeargin sai potkut, ja häntä vastaan nostettiin syyte Etelä-Carolinan osavaltion poikkeuslain nojalla, jonka mukaan testien salaisuuden rikkominen on rikos. Hän tunnusti syyllisyytensä syyskuussa ja maksoi 500 dollarin sakon. Vaihtoehtona oli, että hän joutuisi viettämään 90 päivää vankilassa. Hänen tarinansa on osittain henkilökohtainen tarina. Hän oli antelias opettaja, joka voitti useita palkintoja ja innoitti oppilaita, mutta joka ei luultavasti enää koskaan opeta. Hän on jättänyt jälkeensä katkeruutta ja vihaa rehtorilta, joka oli hänen ystävänsä ja joka nyt kutsuu häntä petturiksi, kollegoilta, jotka sanovat, että hän on tuonut häpeää heille, oppilailta ja vanhemmilta, jotka puolustivat häntä ja vaativat, että hänen rangaistuksensa oli liian ankara, ja koulun virkamiehiltä, jotka eivät voi olla miettimättä, onko hänestä tullut jonkinlainen paikallinen marttyyri, vaikka hänen tekonsa olivatkin niin avoimia. Yearginin tapaus paljastaa myös koulu-uudistuksen pimeän puolen, jossa opettajiin kohdistuvat paineet kasvavat jatkuvasti ja jossa testit, joissa on niin paljon pelissä, lisäävät houkutusta huijaamiseen. Vuoden 1987 lain, jota Teacher Yeargin rikkoi, tarkoituksena oli panna täytäntöön Etelä-Carolinan osavaltion lain säännöksiä kouluopetuksen parantamiseksi. Kantajat väittivät, että hän yritti parantaa oppilaiden suorituksia saadakseen vuoden 1984 Education Improvement Act -lain mukaisen bonuksen. Bonuksen saaminen riippui hänen kyvystään valmistaa oppilaita parempiin koetuloksiin. "Kouluihin ja opettajiin kohdistuu valtavia paineita saada oppilaat suoriutumaan paremmin", sanoo Walt Haney, Boston Collegen koulutusprofessori ja testauksen asiantuntija. "Joten näitä testejä pyritään yhä useammin kiertämään." Kaikkein huolestuttavinta on, että huonoista käytännöistä ovat suurelta osin vastuussa opettajat, eivät oppilaat. Syyskuussa julkaistussa tutkimuksessa, jonka teki 50 osavaltiossa Albuquerquessa, New Mexicossa toimiva Friends for Education -tutkimusjärjestö, todettiin, että "amerikkalaisten opettajien suoranainen huijaaminen" on "yleistä". Järjestön mukaan standardoitujen luonnontieteellisten testien tulokset ovat yleensä liioiteltuja, koska opettajat usein "opettavat testejä varten", kuten Yearginin opettaja teki, mutta heitä ei yleensä koskaan saada kiinni siitä. Viime vuoden aikana on paljastunut todisteita laajamittaisesta huijaamisesta useissa osavaltioissa. Kalifornian opetusministeriö epäilee 40 koulun aikuisia siitä, että he ovat muuttaneet vääriä vastauksia oikeiksi osavaltion laajuisessa kokeessa, ja pitää heitä vastuussa tulosten pyyhkimisestä. Teksasissa ollaan miettimässä uudelleen koeturvajärjestelmäänsä sen jälkeen, kun opettajien oppilaille antamaa kyseenalaista apua on esiintynyt useita kertoja. Myös luokkahuoneopetukseen suunniteltujen koevalmennusoppaiden myynti kukoistaa. Joidenkin viimeaikaisten akateemisten tutkimusten mukaan nämä materiaalit, kuten How to Score High ja Macmillan/McGraw-Hill School Publishing Co:n oppaat, ovat pelkkiä nokkelasti keksittyjä kikkoja. Niitä käyttämällä opettajat ilmoittavat oppilaille - hallituksen siunauksella - etukäteen, mihin opetussuunnitelman osa-alueisiin koe keskittyy, ja toisinaan he paljastavat muutamia tarkasti muotoiltuja kysymyksiä ja vastauksia. How to Score High -materiaalin käyttö on yleistä Etelä-Carolinassa, ja se on täysin yleistä Greenvillen piirikunnassa, joka on Teacher Yearginin koulupiirin alue. Asiantuntijoiden mukaan missään muussa osavaltiossa koko maassa testaaminen ei ole yhtä tärkeää kuin Etelä-Carolinassa. Koulutuksen parantamista koskevan lain mukaan huonot koetulokset voivat estää oppilaita siirtymästä seuraavalle luokalle tai pakottaa kokonaisia koulupiirejä valtion valvomiin, pakottaviin "interventioihin", jotka voivat merkitä erottamista. Toisaalta hyvät testitulokset tuovat tunnustusta ja lisärahaa - uusi koulun tietokoneluokka, apurahoja erityishankkeisiin, bonuksia rehtoreille. Etelä-Carolinan mukaan tulokset ovat jo tulleet. Uudistusten voimaantulon jälkeen esimerkiksi mikään muu osavaltio kuin Etelä-Carolina ei ole osoittanut yhtä selvää parannusta SAT-kokeessa (Scholastic Aptitude Test), vaikka Etelä-Carolinan keskiarvot ovat edelleen huonoimmat niistä 21 osavaltiosta, jotka käyttävät kyseisiä testejä korkeakouluihin pääsykokeina. Arvostelijoiden mukaan Etelä-Carolina maksaa hinnan siitä, että se on aina korostanut parempia testituloksiaan. Friends for Education -järjestön kouluhuijausta koskevassa tutkimuksessa Etelä-Carolina on yksi seitsemästä huonoimmasta osavaltiosta. Järjestön perustaja John Cannell sanoo Yearginin opettajan syytteeseenpanosta, että se on "tapa, jolla virkamiehet suojelevat itseään ja näyttävät siltä, että he ottavat huijaamisen vakavasti, vaikka todellisuudessa he eivät ota sitä lainkaan vakavasti". Paul Sandifer, Etelä-Carolinan opetusministeriön testauksesta vastaava johtaja, sanoo, että Cannellin esittämät väitteet huijaamisesta "eivät ole lainkaan perusteltuja" ja perustuvat epärehellisiin johtopäätöksiin. Osittain mahdollisia väärinkäytöksiä koskevien huolenaiheiden vuoksi osavaltio alkaa kuitenkin valvoa tarkemmin valtion testien valmisteluoppaita ensi keväästä alkaen. Etelä-Carolinan uudistukset suunniteltiin Greenvillen lukion kaltaisia kouluja varten. Monet Etelä-Carolinan parhaista ja älykkäimmistä koululaisista saivat opetusta koulussa, joka sijaitsee varjoisalla kukkulalla tämän vanhan tekstiilikaupungin ränsistyneessä osassa, mukaan lukien osavaltion kaksi viimeistä kuvernööriä, Nobel-palkittu fyysikko Charles Townes ja näyttelijä Joanne Woodward. Mutta 1980-luvun alkuun mennessä sen maine oli hiipunut, samoin kuin sen leveän julkisivun keltainen tiili. "Koulu oli täynnä väkivaltaa, jengejä ja lapsia, jotka lintsasivat", kertoo Linda Ward, koulun rehtori. "Rikollisuus oli suurta, koetulokset olivat huonoja, eikä kukaan osallistunut kilpailuihin." Wardista tuli rehtori vuonna 1986, ja hän oli koulun seitsemäs rehtori 15 vuoden aikana. Hänen välittömällä edeltäjällään oli hermoromahdus. Ennen kuin hän astui johtoon, eräs opettaja vuoti kuiviin käytävällä, kun oppilas oli puukottanut häntä. Rehtori Wardin mukaan koulu kamppaili akateemisessa mielessä kahden erilaisen mutta yhtä suuren oppilasryhmän opettamisesta: vanhoista varakkaista asuinalueista kotoisin olevan etuoikeutetun valkoisen eliitin ja usein köyhien ja huonokuntoisista kaupunginosista kotoisin olevien mustien oppilaiden. Rehtori Ward oli päättänyt päästä eroon opetushenkilökunnan "painolastista" ja palauttaa turvallisuuden, ja muutkin uudet tekijät vaikuttivat hänen edukseen. Yksi niistä oli osavaltion laajuinen koulu-uudistus, joka lisäsi koulutuksen kokonaisrahoitusta ja herätti yleistä kiinnostusta koulutuksen parantamiseen. Toinen oli Nancy Yeargin, joka tuli Greenvillen koulujärjestelmään vuonna 1985 ja oli täynnä energiaa ja kunnianhimoa, josta uudistajat aikoivat palkita hänet. "Opettajana toimimisesta tuli elämäntyöni", sanoo 37-vuotias Yeargin, joka opetti 12 vuotta ennen kuin hänet irtisanottiin. "Rakastin koulua ja sen historiaa. Unelmoin jopa koulusta ja uusista asioista, joita voisin kokeilla oppilaiden kanssa." Kun rehtori Ward oli lomauttamassa ja muuttamassa opettajakuntaa, Yeargin työskenteli 14 tuntia päivässä, ja hänestä tuli pian oppilaiden suosikki. Hän haki ja sai bonuksia vuosina 1986-87 ja 1987-88 uudistetun lain nojalla. Rehtori Wardin rohkaisemana Yeargin opetti oppilaita osavaltion "opettajakadetti-ohjelmassa", joka oli uudistuksen luomus, jonka tarkoituksena oli rohkaista oppilaita harkitsemaan opettajan uraa. Hän hankki koululle avustuksia, neuvoi cheerleadereita, johti kerhoa esikoululaisille, suunnitteli ja opetti uuden kurssin "Kulttuurinen lukutaito" länsimaisen kulttuurin oppiaineessa, ja koulun vanhempainyhdistys valitsi hänet vuoden opettajaksi. "Hän oli inspiraatiota täynnä oleva nainen, jolla oli kaikki hallussaan", sanoo Laura Dobson, joka opiskelee ensimmäistä vuotta Etelä-Carolinan yliopistossa ja osallistui viime vuonna Yearginin opettajakadettikurssille. Hän sanoo, että Yearginin opettajan ansiosta hän luopui tavoitteestaan opiskella arkkitehtuuria ja opiskelee nyt opettajaksi. Mary Beth Marchand, Greenvillen lukion 11. luokan oppilas, sanoo myös, että opettaja Yeargin innoitti häntä opiskelemaan kasvatusalaa. "Hän opetti meille länsimaisen sivistyksen tunneilla niin paljon enemmän kuin olen koskaan oppinut muilla tunneilla", sanoo Kelli Green, Greenville High Schoolin vanhempi opiskelija. Opiskelijat sanovat, että Yearginin opettaja erilaistui tunneillaan vaihtelemalla opetusmenetelmiään - pakottamalla lapset ratkaisemaan ongelmia pareittain tai järjestämällä heille college cup -tyyppisiä kilpailuja. Hän kävi viikonloppuisin töissä laatimassa opetussuunnitelmia tai joskus vain kiillottamassa luokkahuoneensa huonekaluja. "Hän ei vain koskaan luovuttanut", Mary Bethin äiti Mary Marchand sanoi. "Hänen saattoi nähdä korjaavan läksyjä katsomossa jalkapallon aikana." Joidenkin kollegojen mielestä Yearginin opettaja vaikutti kuitenkin ylimieliseltä ja jopa alentuvalta oppilaitaan kohtaan. Rehtori Ward sanoo puolustaneensa häntä usein kollegoilta, jotka sanoivat, että hän yritti vain tehdä itseään näkyväksi. Erilaiset paineet alkoivat kasvaa. Ystävät sanoivat hänelle, että hän painosti liikaa. Koska hänen kuulonsa heikkeni, hän kertoi kollegoilleen, että pelkäsi, ettei pystyisi jatkamaan opettamista. Ylimääräinen työ auttoi Yearginin opettajaa myös saamaan pisteitä osavaltion kannustinpalkkio-ohjelmassa. Merkittävin pisteiden lähde oli kuitenkin oppilaiden koetulosten parantaminen. Hänen oppilaidensa valtavat parannukset vuosina 1987 ja 1988 merkitsivät hänelle bonuksia, jotka olivat yhteensä 5000 dollaria kahden vuoden aikana - merkittävä lisä hänen 23 000 dollarin vuosipalkkaansa. Yeargin vakuuttaa, että bonuksen saaminen kolmantena peräkkäisenä vuonna ei ollut hänelle niin tärkeää. Muut Greenville High -yliopiston oppilaat sanovat kuitenkin, että hän halusi voittaa - jos ei rahan, niin itsetyytyväisyyden ja tunnustuksen vuoksi. Mary Elizabeth Ariail, toinen kansalaisopiston opettaja, sanoo uskovansa, että kollega Yeargin halusi säilyttää hyvän asemansa, jotta hän voisi saada uuden työn, joka ei edellyttäisi yhtä hyvää kuuloa. Yeargin oli todellakin kiinnostunut mahdollisesta työskentelystä osavaltion opettajakadetti-ohjelman yhteydessä. Viime maaliskuussa osallistuttuaan Washingtonissa järjestettyyn opettajien seminaariin Yeargin kertoi palanneensa Greenvillen kouluun kaksi päivää ennen vuotuisia testejä ja tunsi, ettei hän ollut valmistanut heikompia oppilaitaan riittävästi maantiedon tunnilla. Hän sanoo, että kun koeoppaat julkaistiin 48 tuntia etukäteen, hän kopioi kysymyksiä yhteiskuntaopin osiosta ja jakoi vastaukset oppilailleen. Yeargin myöntää tehneensä suuren virheen, mutta vakuuttaa, että hänen aikeensa olivat oikeat. "Yritin auttaa lapsia epäreilussa koetilanteessa", hän sanoo. "Vain viisi kysymystä 40:stä oli maantiedon kysymyksiä. Loput olivat historian, sosiologian ja rahoituksen kysymyksiä - aiheita, joita heillä ei koskaan ollut." Yeargin sanoo, että hän halusi myös auttaa parantamaan Greenvillen lukion kokonaistuloksia, jotka olivat yleensä piirin 14 lukion huonoimpien joukossa paikallislehdissä vuosittain julkaistavissa luokituksissa. Hän sanoo halunneensa ennen kaikkea estää heikompia oppilaitaan alentamasta itsetuntoaan kamppailemalla huonojen koetulosten kanssa. "Nuo lapset särkivät sydämeni", hän sanoo. "Koko päivä kuluu, eikä kukaan vähitellen edes tiedä olevansa elossa. He tarvitsivat epätoivoisesti jonkun, joka kertoisi heille, että he olivat tärkeitä ja että heitä rakastettiin. Viimeinen asia, mitä he tarvitsivat, oli toinen isku, joka kaatoi heidät." Koulun virkamiesten ja syyttäjien mukaan Yearing valehtelee. He löysivät viime vuonna jatkoluokalla olleita oppilaita, jotka kertoivat Yearginin antaneen samanlaista apua, mutta koska tapausta ei käsitelty oikeudessa, todisteita ei koskaan esitetty julkisesti. "Nämä todisteet kumoavat kaiken sen vaikutelman, että hänen tehtävänsä olisi ollut auttaa vähäosaisia lapsia", sanoi Joe Watson, joka on syyttäjä ja Greenville High Schoolin alumniyhdistyksen puheenjohtaja. Yeargin myöntää keskustelleensa asioista entisen luokkansa kanssa ja lisää: "Halusin auttaa kaikkia" oppilaita. Watsonin mukaan Yeargin ei koskaan valittanut koululautakunnalle standardoitujen kokeiden epäreiluudesta. "Säälinkö häntä todella?" Watson kysyy. "Ei oikeastaan. Luotan järjestelmään. Uskon, että jos haluat vaikuttaa, sinun on käytettävä järjestelmää. Se, mitä hän teki, oli kuin olisi ottanut lain omiin käsiinsä." Rehtori Ward sanoo, että kun huijaus paljastui, hän halusi välttää oikeuskäsittelyn, joka olisi tuonut mukanaan julkisia paljastuksia, jotka olisivat pilanneet moraalin. Hän sanoo tarjonneensa opettajalle Yearginille hiljaisen irtisanoutumisilmoituksen, koska ajatteli voivansa auttaa pelastamaan hänen opettajan pätevyytensä. Yeargin kieltäytyi. "Hän sanoi jotakin sellaista, että "haluat vain helpottaa koulua"." "Olin ällistynyt", rehtori Ward muistelee. "Tuntui kuin joku olisi puukottanut minua selkään." Esimiesten ja viranomaisten yllätykseksi ja tyrmistykseksi - ja kenties osoituksena standardoitujen testien epäsuosiosta - Yeargin sai laajaa tukea paikallisilta asukkailta. Koululautakunnan kuulemistilaisuus, jossa hänet erotettiin, oli täynnä oppilaita, opettajia ja vanhempia, jotka tulivat todistamaan hänen puolestaan. Hänen kannattajansa, jotka soittivat paikallisen radion keskusteluohjelmaan, eivät tuominneet Yearginia vaan epäreiluja testejä. Ohjelmassa ei käsitelty Yearginin tekemän rikoksen yksityiskohtia, vaan kerrottiin vain, että hän auttoi oppilaita suoriutumaan kokeista paremmin. "Opetusministeriön on otettava tästä kaikesta opiksi se, että meidän pitäisi vakavasti tarkastella, miten lähestymme opetussuunnitelmaa ja testausta tässä osavaltiossa", juontaja sanoi. Greenvillen sanomalehtien pääkirjoituksissa myönnettiin, että Yeargin teki virheen, mutta sanottiin myös, että tapaus osoitti, miten testausta käytetään liikaa. Johtaja Ward sanoi, että radio-ohjelma "raivostutti" heitä. Watson sanoo, että osittain ohjelman takia piiri päätti olla suosittelematta Yearginia osallistumaan ensikertalaisille tarkoitettuun ohjelmaan, joka olisi voinut poistaa tuomion ja tuomion hänen rikosrekisteristään. Viranomaiset olivat täydessä vauhdissa murhatapauksen arvoisen tutkinnan kanssa. Yli 50 todistajaa, enimmäkseen opiskelijoita, haastateltiin. Jotkut Greenville High Schoolin oppilaat - erityisesti cheerleading-joukkueen jäsenet - olivat järkyttyneitä. "On vaikea selittää 17-vuotiaalle, miksi hänen rakkaansa joutui lähtemään", rehtori Ward sanoo. Pian käytävät olivat täynnä T-paitoja, joiden etupuolella oli koulun tuttu punavalkoinen logo ja GHS. Paitojen takana oli teksti "Me tiedämme kaikki vastaukset". Monet kollegat ovat vihaisia Yearginille. "Hän on tehnyt paljon vahinkoa", sanoo Cathryn Rice, joka paljasti poiminnat. "Teemme hiton kovasti töitä työmme eteen hiton pienellä rahalla, ja se, mitä hän on tehnyt, on epäoikeudenmukaisesti mustamaalannut meitä kaikkia." Useat opettajat sanovat kuitenkin myös, että tapaus kyseenalaistaa opettajien tai koulujen arviointikyvyn, kun ne käyttävät standardoituja testejä. Matematiikan opettaja Gale Key sanoo: "Koko palkkakannustinjuttu on avannut mädän lihan purkin. Saattaa olla muitakin, jotka tekevät samaa kuin hän." Yeargin sanoo tunnustaneensa syyllisyytensä, koska hän tajusi, ettei hänen ollut enää mahdollista saada työtään takaisin, ja koska hän pelkäsi lisärangaistusta. Rehtori Ward on helpottunut. Huolimatta ylivoimaisesta todistusaineistosta Yearginia vastaan yleinen mielipide oli niin vahvasti opettajan puolella, että rehtori Ward sanoo: "Pelkäänpä, että valamiehistö ei tuomitsisi häntä syylliseksi".

**Asiakirjan numero 44**

**Asiakirjan tunniste: wsj0045-001**

Koululaiset ovat aina siitä lähtien, kun kirjoitettiin liuskekivelle, halunneet tietää: mitä kokeessa lukee? Nykyään oppilaat löytävät vastauksen usein koevalmisteluoppaista ja työkirjoista, joita opettajat jakavat muutamaa viikkoa ennen standardoituja tietämyskokeita. Viidesluokkalaisten kysymys laajalti käytetyn Kalifornian osaamisen arvioinnin (CAT) matematiikan osuudessa on: "Mikä on roomalaisen luvun IX toinen nimi?". Toinen testin tehtävä on laskea yhteen kaksi seiskaa ja kolme seiskaa. Samat kysymykset sisältyvät Study Materials -nimisiin koevalmennuskirjoihin, joita Macmillan/McGraw-Hill School Publishing Co. myy kouluille eri puolilla maata. Myös monissa muissa tapauksissa varsinaisen kokeen ja Study Materials -kirjojen välillä ei ole juurikaan eroa. Lisäksi sekä testit että oppimateriaalit julkaisee sama yritys, Macmillan/McGraw-Hill Publishing, joka on McGraw-Hill Inc:n ja brittiläisen Maxwell Communication Corp:n, Macmillanin emoyhtiön, yhteisyritys. Joidenkin kouluttajien ja tutkijoiden mukaan annettujen kokeiden ja valmentautumiskokeiden välillä on usein läheisiä yhtäläisyyksiä. Koevalmennusoppaiden, -ohjelmistojen ja -työkirjojen julkaiseminen on kustannusalalla kukoistava ala. Jotkin koejulkaisut muistuttavat kuitenkin niin paljon todellisia kokeita, että kriitikot ovat pitäneet niitä koulujen tukemana huijaamisena. "Jos ottaisin (nämä kirjat) mukaani luokkaan, voisin tuskin perustella oppilailleni ja vanhemmilleni, että se ei olisi huijaamista", sanoo John Kaminski, opettaja John Kaminski Traverse Citystä, Michiganista, joka on tutkinut koevalmennusta. Hänen ja muiden arvostelijoiden mukaan tällainen oppilaille annettava apu voi tehdä tyhjäksi standardoitujen kokeiden tarkoituksen, joka on oppimisen edistymisen mittaaminen. "Se on kuin Ranska päättäisi kysyä Euroopan historiaan erikoistuneilta opiskelijoilta kysymyksiä vain Ranskan historiasta, ja jos jokainen heistä läpäisisi kokeen, hän sanoisi, kuinka hyviä heidän lapsensa ovat Euroopan historiassa", sanoo John Cannell Albuquerquesta, New Mexicosta, psykiatri ja standardoituja testejä tutkivan Friends of Education -tutkimusjärjestön perustaja. Standardoituja tietämyskokeita tehdään noin 10 miljoonaa kertaa vuodessa oppilaille eri puolilla maata, yleensä päiväkodista kahdeksannelle luokalle. Yleisimmin käytetyt testit ovat Macmillan/McGraw's CAT ja General Test of Basic Skills (CTBS), ja seuraavina tulevat Houghton Mifflin Co.'s Iowa Test of Basic Skills (ITBS), Harcourt Brace Jovanovich Inc.'s Metropolitan Assessment of Knowledge (MAT) ja Stanford Assessment of Knowledge (SAT). Testivalmennusmateriaalien myynnistä saatavien tulojen määrä ei ole tiedossa, mutta koulut käyttävät näitä materiaaleja laajasti. Opettajien mukaan ne ovat yleisiä opetusvälineitä Arizonassa, Kaliforniassa, Floridassa, Louisianassa, Marylandissa, New Jerseyssä, Etelä-Carolinassa ja Texasissa. Macmillan/McGraw kertoi, että How to Score High -testioppaita on myyty yli 10 miljoonaa kappaletta sen jälkeen, kun ne otettiin käyttöön kymmenen vuotta sitten, ja eniten niitä on myyty viiden viime vuoden aikana. Viimeisten neljän vuoden aikana on myyty myös noin 20 000 pakettia Teacher's Study Materials -koevalmistelumateriaalia. Kunkin sarjan materiaaleilla tavoitetaan noin 90 oppilasta. Myydyimmät testivalmennuskirjat ovat How to Score High ja Teaching Materials. Opetusmateriaalit julkaisevan Macmillan/McGraw-yhtiön CTB Macmillan/McGraw -yksikön markkinointipäällikkö Michael Kean sanoo, että heidän tavoitteenaan ei ole parantaa koetuloksia. Hän totesi lisäksi, että heidän aineistonsa ei sisällä täsmälleen kopioituja kysymyksiä. Viitaten kysymyksiin, jotka olivat identtisiä, hän totesi, että kyseessä oli sattuma. Opettaja Kaminski ja Michiganin osavaltionyliopiston kasvatustieteen professori William Mehrens päättelivät viime kesäkuussa tehdyssä tutkimuksessa, että How to Score High- ja Learning Materials -käsikirjojen CAT-testien versioita ei pitäisi käyttää luokkahuoneen opetusvälineinä, koska ne ovat samankaltaisia kuin varsinaiset testit. He ehdottivat 69 pisteen asteikkoa - yksi piste kutakin CAT-testissä arvioitua tietämyskohdetta kohti - arvioimaan, kuinka samankaltaisia valmistavat testit ovat viidesluokkalaisten CAT-testin kanssa. Opettaja Kaminski sanoo, että koska monet näistä tiedoista - kuten geometristen kuvioiden symmetria, tilavuuden metrinen mittaaminen tai ympyrä- tai pylväsdiagrammit - muodostavat vain pienen osan viidesluokkalaisten opetussuunnitelmasta, valmistautumiskokeen kysymysten ei pitäisi olla liian samankaltaisia, jos niiden todellisena tarkoituksena on ollut yleisopetus tai jopa yleinen johdatus testausprosessiin. Opetusmateriaalikäsikirja oli kuitenkin identtinen 66,5 kertaa 69:stä. How to Achieve High Scores -käsikirja vastasi 64,5 tapausta. Kirjoittajat huomasivat, että CAT:n kohdissa, joissa testataan oppilaiden tietämystä kaksikirjaimisista konsonanteista, How to Achieve a High Score -oppaassa keskityttiin samoihin vokaaleihin kuin testissä - muiden sellaisten vokaalien kustannuksella, jotka viidesluokkalaisten tulisi tuntea. Viidennen luokan opetusmateriaalit -oppaassa on vähintään 12 esimerkkiä kysymyksistä, jotka ovat täsmälleen samanlaisia tai samankaltaisia kuin testeissä olevat kysymykset. How to Score High -oppaan kustantaja Rick Brownell sanoo, että Kaminski ja Mehrens eivät tunnusta, että "oppilaiden on tutustuttava kokeisiin ja niiden muotoon". Hän sanoi, että How to Achieve High Scores -oppaan laatijat ovat "huolellisesti välttäneet" tekemästä kysymyksistä täsmälleen samanlaisia, mutta hän ei kiistänyt joidenkin kysymysten samankaltaisuutta. Kun How to Achieve High Scores -opas julkaistiin ensimmäisen kerran vuonna 1979, se oli Random Housen julkaisu. McGraw-Hill oli raivoissaan. Vuonna 1985 McGraw-Hill kehotti opettajia olemaan käyttämättä How to Achieve High Scores -käsikirjaa, koska se oli "samankaltainen" kuin CAT- ja CTBS-testit. Vuonna 1988 McGraw-Hill osti kuitenkin Random House Publishingin yksikön, joka julkaisi How to Achieve High Scores -käsikirjan, josta tuli myöhemmin osa Macmillan/McGrawia. Brownell ja Kean sanovat, etteivät he ole tietoisia McGraw-Hillin pyrkimyksistä muuttaa tai lopettaa How to Score High -oppaan julkaiseminen.

**Asiakirjan numero 45**

**Asiakirjan tunniste: wsj0046-001**

Alleghany Corp. ilmoitti, että se on ostanut Sacramento Savings & Loan Associationin H. N. & Frances C. Bergerin säätiöltä 150 miljoonaa dollaria. Sacramentossa sijaitsevalla S&L:llä, jolla on 44 toimipistettä Kalifornian pohjoisosassa, oli syyskuun lopussa varoja 2,4 miljardia dollaria. Alleghanyssa, New Yorkissa sijaitseva yritys on vakuutus- ja rahoituspalveluja tarjoava konserni. Kauppahintaan sisältyy yrityksen kaksi toimipistettä.

**Asiakirjan numero 46**

**Asiakirjan tunniste: wsj0047-001**

Terveydenhuoltoministeriö aikoo pidentää sikiökudoksen siirtotutkimuksen liittovaltion rahoitusta koskevaa lykkäystä. Lääketieteen tutkijat uskovat, että pienten sikiökudosmäärien siirtäminen potilaille voisi auttaa nuorten diabeteksen ja rappeutumissairauksien, kuten Alzheimerin, Parkinsonin ja Huntingtonin taudin, hoidossa. Abortin vastustajat ovat kuitenkin vastustaneet tätä tutkimusta, koska he pelkäävät, että sikiökudossiirtoja käyttävien hoitojen kehittäminen voisi johtaa aborttien lisääntymiseen. Apulaisterveysministeri James Mason sanoi, että liittovaltion rahoituksen kieltämistä sikiökudoksen siirtotutkimukselle "pitäisi jatkaa toistaiseksi". Hän sanoi myös, että kielto ei koske yksityisesti rahoitettua sikiökudoksen siirtotutkimusta eikä liittovaltion rahoittamaa sikiökudoksen siirtotutkimusta. Terveys- ja terveysministeriön virkamiesten mukaan ministeri Louis Sullivan tukee tohtori Masonin virallista päätöstä. Masonin päätös, joka julkaistaan lähiaikoina kirjeenä National Institutes of Healthin (NIH) pääjohtajalle. Tohtori Mason ja tohtori Sullivan eivät kannata abortin valtion rahoitusta, kuten ei myöskään presidentti Bush, paitsi silloin kun naisen henki on vaarassa. Kiista alkoi vuonna 1987, kun National Institutes of Health -laitos, joka oli tietoinen tutkimuksensa poliittisista vaikutuksista, pyysi terveysministeriötä tarkistamaan suunnitelmansa istuttaa sikiökudosta Parkinsonin tautia sairastavan potilaan aivoihin. Ministeriö keskeytti tutkimuksen, kunnes tieteelliset, oikeudelliset ja eettiset kysymykset on tarkistettu. National Institutes of Healthin tilaaman paneelin asiantuntijoiden enemmistö suositteli viime vuoden lopulla, että tutkimusta jatketaan tiukasti valvotuissa olosuhteissa, mutta koko asiasta tuli poliittinen kiista, kun abortinvastaiset ryhmät jatkoivat liittovaltion rahoituksen vastustamista. Kiista on haitannut hallituksen pyrkimyksiä nimittää johtavia lääkäreitä National Institutes of Healthin ja Centers for Disease Controlin johtotehtäviin. Useat ehdokkaat peruivat hakemuksensa sen jälkeen, kun hallituksen virkamiehet kysyivät heidän näkemyksiään abortista ja sikiökudoksen siirroista. Antonio Novello, jonka presidentti Bush nimitti ylilääkärin virkaan, vakuutti tiettävästi hallinnolle vastustavansa aborttia. Tohtori Novello on lasten terveyden ja inhimillisen kehityksen kansallisen instituutin (CDC) varajohtaja. Jotkut tutkijat ovat syyttäneet hallitusta uusien ideologisten testien käyttöönotosta tieteellisissä huipputehtävissä. Aiemmin tällä viikolla Sullivan pyrki hälventämään näitä syytöksiä ja korosti, että NIH:n ja CDC:n johtajaksi ehdolla olevia henkilöitä arvioitaisiin "tieteellisten ja organisatoristen kykyjen" eikä politiikan perusteella. Monia tiedemiehiä huolestuttaa kuitenkin tapa, jolla hallitus käsittelee sikiökudoksen siirtokysymystä. "Kun tieteellinen edistys etenee tuntemattomalle alueelle, yhteiskunnan on osallistuttava päätöksentekoon siitä, miten sitä sovelletaan", sanoo Myron Genel, Yalen yliopiston lääketieteellisen tiedekunnan varadekaani. "Huolestuttavaa tässä aborttikysymyksessä on se, että keskustelu on polarisoitunut, joten keskitien löytämiseksi ei ole mitään mekanismia". Yalen yliopisto on yksi harvoista lääketieteellisistä laitoksista, jotka tekevät yksityisesti rahoitettua tutkimusta sikiökudoksen siirroista. Tohtori Genel kuitenkin varoittaa, että tohtori Masonin virallinen päätös voi lannistaa yksityistä rahoitusta. Hän sanoi, että "liittovaltion varojen puuttuminen ja ilmapiiri, jossa päätös tehtiin, eivät varmasti kannusta mitään suurista säätiöistä antamaan tukea". Huolimatta elinsiirtojen aiheuttamasta kiihkosta liittovaltion tuki sikiökudostutkimukselle jatkuu monilla aloilla. NIH:n yhteenvedon mukaan "tämä tutkimus voisi lopulta johtaa kykyyn elvyttää vaurioitunutta kudosta tai tuhota syöpää aiheuttavia geenejä" tai säädellä geenejä, jotka aiheuttavat Downin oireyhtymää, joka on johtava syy kehitysvammaisuuteen. NIH käyttää tällä hetkellä vuosittain 8 miljoonaa dollaria sikiökudostutkimukseen 8 miljardin dollarin kokonaistutkimusbudjetista.

**Asiakirjan numero 47**

**Asiakirjan tunniste: wsj0048-001**

Uudistunut toivo siitä, että kaksi Uuden-Englannin osavaltiota sallisi avoimemman osavaltioiden välisen pankkitoiminnan, nosti pankkien osakekursseja Nasdaq-markkinoilla, mutta pörssin ulkopuoliset markkinat nousivat vain vaatimattomasti vaisussa kaupankäynnissä. Nasdaq composite -indeksi nousi 1,01 pistettä 456,64 pisteeseen 118,6 miljoonan osakkeen vähäisellä volyymilla. Kaupankäynnin volyymin perusteella marraskuun alku oli epäsuotuisa. Eilinen osakevaihto jäi selvästi alle 133,8 miljoonan osakkeen vuotuisen päivittäisen keskiarvon. Lokakuussa, joka oli tähän mennessä vilkkain kuukausi tänä vuonna, päivittäinen volyymi oli keskimäärin noin 145 miljoonaa osaketta. Nasdaq 100 -indeksi, joka koostuu suurimpien muiden kuin rahoitusalan yritysten osakkeista, nousi 1,39 pistettä 446,62 pisteeseen. Myös markkinoiden suurimpien rahoitusyhtiöiden 100 osakkeen Nasdaq-indeksi nousi vain hieman, 1,28 pistettä 449,04 pisteeseen. Laajempi Nasdaq-pankki-indeksi, joka seuraa säästö- ja lainayhdistysten liikkeeseenlaskuja, nousi 3,23 pistettä 436,01 pisteeseen. Pankkien osakkeet vahvistuivat, kun Connecticut Bank & Trust ja Bank of New England ilmoittivat, ettei niillä ole enää vastalauseita vireillä olevasta lainsäädännöstä, joka antaisi muiden alueiden pankeille mahdollisuuden sulautua Connecticutin ja Massachusettsin pankkien kanssa. Nämä kaksi pankkia yhdistyivät vuonna 1985. Bank of New Englandin osakkeilla käydään kauppaa New Yorkin pörssissä. Kauppiaat sanoivat, että ilmoitus ei auttanut Massachusettsissa sijaitsevien pankkien osakkeita paljon, koska monilla näistä pankeista on kiinteistöluottosalkkuihinsa liittyviä taloudellisia ongelmia, jotka tekevät niistä houkuttelevia ostokohteita. Spekulantit, jotka odottavat Connecticutin osavaltion hyväksyvän pian lain, joka sallii tällaisen osavaltioiden välisen pankkitoiminnan, nostivat välittömästi Connecticutissa toimivien pankkien osakekursseja ilmoituksen jälkeen. "Monet osakkeet, jotka ovat olleet veden alla, saivat vihdoin syyn nousta", sanoi George Jennison, Shearson Lehman Huttonin OTC-markkinaosaston vanhempi pankkien liikkeeseenlaskujen kauppias. Northeast Bancorpin osakkeet nousivat eniten, 7 3/4 69:ään. Stamfordissa, Connecticutissa sijaitseva konserni on sopinut, että Bank of New York ostaa sen ensi elokuussa toteutettavalla kaupalla, jonka arvo on noin 100 dollaria osakkeelta. Ed Macheski, joka on pankkiosakkeita seuraava rahoitusneuvoja Wilton of Connecticutissa, sanoi, että ilmoitus käytännössä antaa kaupalle "vihreää valoa". Jennisonin mukaan Northeast Bancorp pärjäsi hyvin myös siksi, että ostettavien yritysten osakkeet ovat jälleen sijoittajien suosiossa. Myös toisen yritysostossa mukana olevan OTC-pankin, First Constitution Financialin, osakkeet nousivat. Ne nousivat 7/8:sta 18 1/4:ään. First Constitution allekirjoitti sopimuksen sulautumisesta WFRR L.P.:n ja GHKM Corp:n kanssa. jonka mukaan kaikki sen kantaosakkeet ostetaan 25 dollarin kappalehintaan eli 273,5 miljoonalla dollarilla. Muista Connecticutissa sijaitsevista pankeista, joiden osakkeilla käydään kauppaa pörssin ulkopuolisilla markkinoilla, Hartfordissa sijaitsevan Society for Savings Bancorpin osakkeet vahvistuivat 1 3/4:llä 18 1/4:ään. Centerbankin osakkeet nousivat 5/8:lla 8 3/4:ään; New Londonissa sijaitsevan pankkiholdingyhtiö NESB:n osakkeet nousivat 5/8:lla 5 7/8:aan. Muista pankkialan osakkeista Pennview Savings Association nousi yli 44 %, kun se nousi 6 5/8:sta 21 5/8:aan. Pennsylvanialainen Univest Corp. of Pennsylvania sopi Pennsylvania Bankin ostamisesta 25,50 dollarilla osakkeelta. Kaliforniassa sijaitsevan Valley Federal Savings & Loan -yhtiön osakkeet nousivat 1 - 4 1/4 uutisesta, jonka mukaan kolmannen neljänneksen 70,70 miljoonan dollarin tappio 89,9 miljoonan dollarin veroja edeltävien kulujen jälkeen liittyy suurimmaksi osaksi sen matkailuasuntojen rahoitusyksikköön. Dan E. Valley Federalin toimitusjohtaja Nelms sanoi, että tämä kertaluonteinen kustannus eliminoi olennaisesti yksikköön liittyvät tulevat tappiot. Hänen mukaansa yhtiön ydinliiketoiminta on edelleen vahvaa. Hän sanoi myös, että menojen jälkeen ja "olettaen, että korkotaso ei heilahda dramaattisesti, yhtiö odottaa lähes ennätyksellisiä voittoja vuonna 1990". Weisfieldin osakkeet nousivat 6 3/4 55 1/2:een, ja Ratners Groupin American Depository Receipts -osake nousi 5/8 ja sulkeutui 12 1/4:ään. Nämä kaksi yritystä ilmoittivat tehneensä lopullisen sulautumissopimuksen, jonka mukaan Ratners järjestää Weisfieldin kaikkien kantaosakkeiden julkisen osakeannin 57,50 dollarin kappalehintaan. Myös Jaguarin American Depository Receipts -osakkeet nousivat 1/4 13 7/8:aan 4,4 miljoonan osakkeen myynnistä. Sen jälkeen, kun brittiläisestä autonvalmistajasta tuli viime kuussa ostokohde, sen amerikkalaiset talletustodistukset ovat hypänneet noin 78 prosenttia. Kun talousvaikeuksissa oleva Heritage Media ehdotti POP Radion ostamista osakevaihdolla, POP Radion osake romahti 4-14 3/4. Heritage Media, joka omistaa jo noin 51 prosenttia POP Radiosta, ehdotti, että POP Radion osakkeenomistajat maksaisivat POP Radion osakkeenomistajille uudella Heritage Median etuoikeutettujen osakkeiden luokalla, joka olisi vaihdettavissa neljään Heritage Median kantaosakkeeseen. Rallin osakkeet laskivat 1 3/4 ja 21 3/4. Kyseisten ravintoloiden ylläpitäjä kertoi käyttäneensä maanantaina osakkeenomistajien oikeuksia koskevan suunnitelman mukaista oikeuttaan laskea liikkeeseen osakkeita. Pikaruokaravintola-alan yritys ilmoitti, että sen päätös perustui keskusteluihin sen osakasryhmän Giant Group Ltd:n kanssa, jonka tarkoituksena oli ratkaista tietyt kiistat yhtiön kanssa. Giant Groupia johtaa kolme Rallyn johtajaa, Burt Sugarman, James M. Trotter III ja William E. Ralli. Trotter II, jotka ilmoittivat aiemmin tässä kuussa, että heidän omistusosuutensa Rallysta on 42,5 prosenttia ja että he aikovat saada enemmistön paikoista Rallyn yhdeksänjäsenisessä hallituksessa. SCI Systems liukui 7/8 - 10 osakkeeseen 858 000 osakkeen volyymilla. Huntsvillessä, Alabamassa sijaitseva elektroniikkatuotteiden valmistaja ilmoitti, että se odottaa "merkittävää" tappiota 30. syyskuuta päättyvältä tilikauden ensimmäiseltä neljännekseltä. Viime vuoden vastaavana ajanjaksona SCI:n nettotulos oli 4,8 miljoonaa dollaria eli 23 senttiä osakkeelta, kun liikevaihto oli 225,6 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 48**

**Asiakirjan tunniste: wsj0049-001**

Liittovaltion verovirasto (IRS) on uhannut rikosoikeudellisilla seuraamuksilla asianajajia, jotka eivät anna yksityiskohtaisia tietoja asiakkaista, jotka maksavat heille yli 10 000 dollaria käteisenä. Varoitus, joka annettiin viime viikolla ainakin sadalle rikosoikeudelliselle puolustusasianajajalle useissa suurimmissa kaupungeissa, on herättänyt myrskyisän paheksunnan asianajajien keskuudessa, jotka sanovat, että tietoja suojaa asianajajan ja asiakkaan välinen vaitiolovelvollisuus. IRS:n varoitus perustuu vuonna 1984 annettuun lakiin, jonka mukaan jokaisen, joka saa yli 10 000 dollaria käteisenä asiakkaalta tai asiakkaalta yhdessä tai useammassa toisiinsa liittyvässä liiketoimessa "elinkeinotoiminnan yhteydessä", on ilmoitettava kyseinen maksu lomakkeella 8300. Lomakkeessa on muun muassa asiakkaan nimi, sosiaaliturvatunnus, passin numero ja yksityiskohtainen kuvaus maksua vastaan suoritetuista palveluista. Lomakkeen täyttämättä jättämisestä voitiin rangaista vain rikkomuksena tai lievempänä rikoksena, kunnes viime marraskuussa kongressi päätti, että se on rikos, josta voi seurata jopa 10 vuoden vankeusrangaistus. Vuodesta 1985 lähtien, jolloin laki tuli voimaan, asianajajat ovat sanoneet, etteivät he voi antaa tietoja asiakkaistaan, jotka eivät halua paljastaa henkilöllisyyttään. Viime vuosina monet asianajajat ovat palauttaneet tyhjiä lomakkeita IRS:lle vedoten asianajajan ja asiakkaan väliseen luottamuksellisuuteen. Viime viikkoon asti IRS ryhtyi harvoin toimiin tapauksissa, joissa lomakkeet olivat puutteellisia. "Tämä lomake pakottaa asianajajan käytännössä todistajaksi, joka todistaa päämiestään vastaan", sanoi Neal R. Sonnett, National Association of Criminal Defense Lawyers -järjestön puheenjohtaja. "IRS pyytää asianajajia varoittamaan hallitusta rikollisista teoista", lisäsi Sonnett, Miamissa työskentelevä asianajaja, joka on kuullut kymmeniltä asianajajilta, jotka ovat saaneet tällaisia kirjeitä viime päivinä, ja joka on itse saanut IRS:n tietokonepohjaisia lomakkeita postitse. Sonnettin mukaan käteisellä maksaviin asiakkaisiin saattaa kuulua väitettyjä huumekauppiaita, joilla ei ole tilejä kotimaisissa pankeissa. Näitä henkilöitä ei välttämättä tutkita silloin, kun he palkkaavat asianajajan. Sonnettin mukaan voi olla muitakin tilanteita, joissa ihmiset eivät halua hallituksen tietävän, että heillä on asianajaja rikosasioissa. Hän totesi, että näiden lomakkeiden täyttäminen yksityiskohtaisilla tiedoilla saattaisi tuoda nämä henkilöt veroviraston tietoon ja saada veroviraston nostamaan syytteen näitä asiakkaita vastaan. Puolustusasianajajat perustivat tällä viikolla työryhmän, jota johtaa newyorkilainen asianajaja Gerald Lefcourt ja joka käsittelee asiaa. American Bar Associationin (ABA) edustajainhuone antoi vuonna 1985 julkilausuman, jossa hylättiin IRS:n vaatimus lomakkeiden täyttämisestä. New Yorkin asianajaja Michael Ross, joka johtaa ABA:n valamiehistökomiteaa, sanoi, että ABA:n eettiset säännöt kieltävät asianajajia antamasta tietoja asiakkaistaan, paitsi jos tuomioistuin niin määrää tai jos tarkoituksena on estää asiakasta tekemästä rikosta, joka voi johtaa kuolemaan. Ross kertoi tavanneensa viime toukokuussa IRS:n ja oikeusministeriön virkamiehet, jotka aloittaisivat mahdolliset täytäntöönpanotoimet veronmaksajia vastaan, keskustellakseen asiasta yhdessä. Hän sanoi, että oikeusministeriö vakuutti hänelle kyseisessä kokouksessa, että täytäntöönpanomenettelyjä ei kohdisteta asianajajiin ilman tarkempaa tarkastelua ja ennakkoilmoitusta. Rossin mukaan IRS:n asianajajat ovat eri mieltä oikeusministeriön maltillisesta lähestymistavasta asiaan. Viime päivinä lähetetyissä kirjeissä Christopher J. Lezovich Detroitissa sijaitsevasta IRS:n tietokonekeskuksesta kuitenkin kertoi asianajajille, että "pyydettyjen tietojen vapaaehtoisesta toimittamisesta kieltäytyminen voi johtaa haasteeseen". Joissakin tapauksissa IRS on pyytänyt takautuvasti tietoja lomakkeista, jotka se on saanut vuonna 1985. IRS:n tiedottaja vahvisti, että "kirjeet on lähetetty puutteellisista lomakkeista 8300", mutta kieltäytyi sanomasta, miksi kirjeet asianajajille lähetettiin nyt. Oikeusministeriön politiikkaan perehtyneet henkilöt sanoivat, etteivät sen virkamiehet tienneet mitään viime viikon IRS:n toimista. Asianajajat pelkäävät, että jos he toimittavat asiakastietoja, tiedot voivat päätyä nopeasti syyttäjien käsiin. Syyttäjillä on oltava tuomioistuimen lupa saada yksityishenkilöiden tai yritysten veroilmoitukset. He saivat kuitenkin 8300-lomakkeet ilman tuomioistuimen lupaa ja käyttivät tietoja rikosten paljastamiseen. Jotkut rikosasianajajat ovat arvelleet, että IRS lähetti kirjeet testatakseen koko asiaa. Useissa viimeaikaisissa tapauksissa liittovaltion tuomioistuimet ovat kieltäytyneet tunnustamasta asianajajien lausuntoja, joiden mukaan asiakkailta saatuja palkkioita koskevien tietojen olisi oltava luottamuksellisia. Sota liittovaltion tuomaripalkkioita vastaan on vaatinut ensimmäisen uhrinsa. Tuomarit siirtyvät usein tuottoisampaan yksityisyrittäjyyteen, vaikka he eivät kehuskele sillä paljon, mutta näin ei ole liittovaltion tuomarin Raul A. Ramirezin kohdalla Sacramentossa, Kaliforniassa. Tiistaina tuomari kutsui koolle lehdistötilaisuuden ilmoittaakseen, että hän jää eläkkeelle liittovaltion tuomarin virasta 31. joulukuuta ja siirtyy sanfranciscolaisen asianajotoimiston palvelukseen. Syynä on kongressin kieltäytyminen korottamasta liittovaltion tuomareiden palkkoja. "Useat avustajani aikoivat ohittaa minut kolmen tai neljän vuoden kuluttua, ja pelkäsin, että minun pitäisi pyytää heiltä lainaa", tuomari vitsaili haastattelussa. Liittovaltion tuomarit ansaitsevat 89 500 dollaria vuodessa; helmikuussa kongressi hylkäsi lakiesityksen, joka olisi antanut heille 50 prosentin palkankorotuksen. Tuomari Ramirez, 44, sanoi, että on epäoikeudenmukaista, että tuomareiden palkat ovat nykyisellä tasolla. "Tuomarit eivät saa sitä, mitä he ansaitsevat. Katsokaa vaikka ammattimaisia baseball-pelaajia tai kirjanpitäjiä... eikä kukaan räpäytä silmiään. Kun sinusta tulee liittovaltion tuomari, olet yhtäkkiä alentunut saamaan mitättömiä summia." Uudessa työssään hänellä on paljon paremmat mahdollisuudet liittovaltion oikeudenkäynneistä vastaavana osakkaana asianajotoimisto Orrick, Herrington & Sutcliffen Sacramenton toimistossa. Tuomari kieltäytyi keskustelemasta palkastaan tarkemmin, mutta sanoi: "Minusta tulee arvostettu asianajaja." DOONESBURGIN TUOMARILIITON ONGELMAT eivät ole naurun asia. Sarjakuvapiirtäjä Garry Trudeau haastaa Writers Guild of America Eastin oikeuteen 11 miljoonasta dollarista, koska se väittää aloittaneensa "kampanjan ahdistellakseen ja rangaistakseen" häntä kirjailijoiden lakon rikkomisesta. Kiista koskee Darkhorse Productions Inc:tä, televisiotuotantoyhtiötä, jonka osaomistaja Trudeau on. Trudeau, joka oli Writer's Guildin jäsen, oli myös Darkhorsen palveluksessa käsikirjoittajana ammattiyhdistyksen työehtosopimuksen mukaisesti. Maaliskuussa 1988 Guild kutsui televisio- ja elokuvateollisuuden lakkoon. Kanteessaan Trudeau väitti, että lakko koski laittomasti Darkhorsea, ja siksi sarjakuvataiteilija kieltäytyi tunnustamasta yhtiön lakkoilua. Yhdistyksen tiedottaja sanoi, että liiton lakimiehet tutkivat parhaillaan oikeusjuttua. Hän sanoi, että kurinpitomenettelyt ovat salaisia, ja kieltäytyi kommentoimasta, onko Trudeauta vastaan vireillä menettelyjä. Trudeaun asianajaja Norman K. Samnick sanoi, että häirintä perustuu pääasiassa yhdistyksen vuoden kestäneeseen uhkaukseen aloittaa kurinpitomenettely. Samnickin mukaan yhdistyksen kurinpitokäsittely on määrä järjestää ensi maanantaina New Yorkissa. Samnick, joka saapuu kurinpitolautakunnan eteen, sanoi, että menettely on epäoikeudenmukainen ja että kaikki liiton seuraamukset olisivat perusteettomia. Vahingonkorvausvaatimusten lisäksi kanteessa vaaditaan kieltoa, jolla estetään yhdistystä kurittamasta Trudeauta ja ryhtymästä kostotoimiin häntä vastaan. ABORTTITUOMIOISTUIMEN PÄÄTÖS VAHVISTETTIIN: Liittovaltion vetoomustuomioistuin on vahvistanut alemman oikeusasteen tuomioistuimen päätöksen, jonka mukaan Yhdysvallat voi kieltää liittovaltion varojen käytön Planned Parenthood -ohjelmille, jotka sisältävät aborttiin liittyviä palveluja. Vuonna 1988 annetussa terveysministeriön asetuksessa kielletään niin sanotun X osaston varojen käyttö ohjelmiin, jotka auttavat naista abortin tekemisessä, kuten aborttineuvontaan ja ammattilääkärin konsultointiin. Asetuksessa kielletään myös sellaisten toimintojen rahoittaminen, jotka "edistävät, kannattavat tai kannattavat aborttia". New Yorkin toisen oikeuspiirin muutoksenhakutuomioistuimen mukaan X-osaston varat ovat suurin yksittäinen liittovaltion rahoituslähde suunnitellun vanhemmuuden palveluille. Valamiehistö katsoi, että rajoitukset eivät loukanneet terveydenhuollon tarjoajien sananvapautta eivätkä neuvontapalveluja koskevat rajoitukset loukanneet raskaana olevien naisten oikeuksia. Tuomaristo hylkää Texasin tuomarin syytteen puolueellisuudesta, joka koski hänen huomautuksiaan homoseksuaalisista murhauhreista. Dallasin piirikunnan hallintotuomari Jack Hampton haastettiin oikeuskäsittelyyn hänen viime joulukuussa lehdistölle antamiensa kommenttien vuoksi, kaksi viikkoa sen jälkeen, kun hän oli tuominnut 18-vuotiaan vastaajan 30 vuodeksi osavaltion vankilaan kahden homomiehen murhasta kaupungin puistossa. Tuomaria siteerattiin, kun hän viittasi uhreihin "hintteinä" ja sanoi, että heitä ei olisi murhattu, "jos he eivät olisi metsästäneet epäkypsiä poikia kaduilla". Robert R. Murray, Texasin korkeimman oikeuden nimittämä erityisvaltuutettu, sanoi kuitenkin, että tuomari Hampton ei rikkonut mitään oikeudellisia säädyllisyysnormeja, vaikka hän rikkoikin osavaltion oikeudellista käyttäytymistä koskevia sääntöjä kommentoidessaan julkisesti vireillä olevaa tapausta. Murray totesi, että hän havaitsi, että tuomari "ei koskaan osoittanut puolueellisuutta tai ennakkoluuloja", ja totesi, että hän "oli puolueeton kaikissa tapauksissa, joissa uhrina oli homoseksuaali tai prostituoitu". Murray sanoi myös, että tuomari Hamptonin huomautukset eivät vahingoittaneet oikeuslaitoksen mainetta tai oikeudenkäyttöä. Valtion tuomarikomissio tutkii raportin, ja sillä on valtuudet määrätä seuraamuksia. GAF-YHTIÖN oikeudenkäynti jatkuu kolmannella kierroksella. Asianajajat alkoivat eilen esitellä väitteitään kolmannessa GAF:n osakkeiden manipulointia koskevassa oikeudenkäynnissä Yhdysvaltain piirituomari Mary Johnson Lowen Manhattanin oikeussalissa. Kahdeksan syytekohdan mukaisessa syytteessä hallitus syytti New Jerseyn Waynessa sijaitsevaa erikoiskemikaalien valmistajaa GAF:ää ja sen varapuheenjohtajaa James T. Sherwiniä yrityksestä manipuloida Union Carbide Corp:n osakkeita ennen kuin GAF aikoi myydä suuren osan osakkeista marraskuussa 1986. Aiemmin tänä vuonna kaksi ensimmäistä GAF-oikeudenkäyntiä päättyivät virheellisiin tuomioihin. Kokeilun odotetaan kestävän viisi viikkoa. SUOJAUS: Iran-Contra-tapauksen kantajien entinen jäsen on siirtynyt chicagolaisen Mayer, Brown & Platt -nimisen asianajotoimiston palvelukseen. Michael R. Bromwich, joka on ollut Oliver Northin syytteeseenpanoon osallistuneen kolmihenkisen lakimiesryhmän jäsen tammikuusta 1987 lähtien, on tullut osakkaaksi Washingtonissa sijaitsevaan 520 asianajajan toimistoon. Hän on erikoistunut puolustamaan virkamiehiä rikosasioissa. 35-vuotias Bromwich toimi myös New Yorkin eteläisen piirikunnan Manhattanilla sijaitsevan Yhdysvaltain syyttäjänviraston huumausaineosaston varajohtajana ja johtajana.

**Asiakirjan numero 49**

**Asiakirjan tunniste: wsj0050-001**

Cooper Tire & Rubber Co. ilmoitti, että se on päässyt periaatesopimukseen Albanyssa, Georgiassa sijaitsevien rakennusten ja viereisen maa-alueen ostamisesta Bridgestone/Firestone Inc:ltä. Ehtoja ei julkistettu. Rengasvalmistajan mukaan rakennuksissa on 1,8 miljoonaa neliöjalkaa toimisto-, tuotanto- ja varastotilaa 353 hehtaarin alueella.

**Asiakirja numero 50**

**Asiakirjan tunniste: wsj0051-001**

Fujitsu Ltd:n ylin johtaja otti epätavallisen askeleen ja pyysi julkisesti anteeksi sitä, että hänen yrityksensä noteerasi vain yhden jenin useille paikallishallinnon hankkeille, kun sen tietokonekilpailija NEC Corp. esitti kirjallisen anteeksipyynnön samasta toimesta. Yritysten ja hallitusten virkamiehet ovat puolestaan moittineet tietokonevalmistajia, sillä he ovat ärsyyntyneet yleisemmästä asenteesta, joka ilmenee yritysten toimista hintojen vahvistamisessa Japanissa. Fujitsu sanoi, että se oli tarjonnut alle yhden Yhdysvaltain pennin suuruista summaa kolmesta eri sopimuksesta kaupungilta kahden viime vuoden aikana. Yhtiö paljasti myös, että se oli tarjonnut 10 000 jeniä eli noin 70 dollaria toisesta sopimuksesta samalla ajanjaksolla. Fujitsu, Japanin suurin tietokonevalmistaja, ei kuitenkaan ole yksin. NEC, yksi sen suurimmista kotimaisista kilpailijoista, sanoi, että se on myös tarjonnut vain yhden jenin kahdessa eri julkisessa huutokaupassa vuodesta 1987 lähtien. Molemmissa tapauksissa NEC menetti sopimuksen Fujitsulle, joka teki saman tarjouksen ja voitti arpajaiset. Kaikki sopimukset koskivat tietokonejärjestelmiä, eivätkä ne koskeneet laitteistoja tai ohjelmistoja. Kansainvälisen kaupan ja teollisuuden ministeriö on kutsunut koolle näiden yritysten johtajia "varmistaakseen, että he ymmärtävät" tällaisia käytäntöjä koskevat huolenaiheet, hallituksen tiedottajan mukaan. "Nämä tapaukset johtavat yritysten yhteiskunnallisen ja kansainvälisen uskottavuuden menettämiseen", ministeriö totesi lausunnossaan. Japanin reilun kaupan komissio ilmoitti harkitsevansa tarjousten tutkimista mahdollisten kilpailulainsäädännön rikkomusten vuoksi. "Haluamme pyytää anteeksi, että olemme aiheuttaneet valtavaa haittaa", Fujitsun pääjohtaja Takuma Yamamoto luki valmistellusta lausunnosta seisoessaan täpötäyden salin edessä lehdistötilaisuudessa yhtiönsä pääkonttorissa keskustassa. Hän lisäsi, että tarjoukset olivat "terveen järjen vastaisia". NEC antoi lausunnon, jossa sanottiin: "Pahoittelemme, että aiheutimme yritykselle ongelmia", mikä on Japanissa yleinen tapa pyytää anteeksi yrityksiltä, jotka joutuvat kiusallisiin tilanteisiin. Japanilaisilla yrityksillä on jo pitkään ollut maine siitä, että ne uhraavat lyhyen aikavälin voitot myynnin hyväksi, josta voi olla hyötyä pitkällä aikavälillä. Mutta kiistakysymykset lisääntyvät, kun monet käytännöt, jotka on historiallisesti hyväksytty täällä normaaliksi - kuten se, että poliitikot ottavat vastaan suuria lahjoja liikemiehiltä tai ylläpitävät avioliiton ulkopuolisia suhteita - joutuvat tarkan eettisen tarkastelun kohteeksi. Lisää polttoainetta tulelle tuo kasvava kansainvälinen kiinnostus japanilaisia tapoja kohtaan. Toistaiseksi ulkomailta ei ole tullut julkisia valituksia asiasta. Yhdessä kyseisistä huutokaupoista International Business Machines Corp. teki kuitenkin kaupungin virkamiesten mukaan huomattavasti Fujitsun tarjousta korkeamman tarjouksen. Liian alhaiset tarjoukset koskevat kysymyksiä, jotka ovat keskeisiä yhä kireämmässä kauppakeskustelussa. Ulkomaalaiset valittavat, että heillä on Japanissa rajoitettu pääsy valtion resursseihin, osittain siksi, että japanilaiset yritykset alittavat toisensa epäreilusti alhaisilla hinnoilla. Yhdysvaltain hallitus on viime vuosina syyttänyt japanilaisia yrityksiä Fujitsun ja NEC:n valmistamien puolijohteiden ja supertietokoneiden hintojen liiallisesta alentamisesta. Kysyttäessä, vahingoittaisivatko hintavaihtelut Yhdysvaltojen ja Japanin suhteita, Yamamoto vastasi: "Se on varmasti kielteinen tekijä." Yhden jenin kiista nousi ensimmäisen kerran esiin viime viikolla, kun Hiroshiman kaupunki ilmoitti, että Fujitsu oli voittanut sopimuksen tietokonejärjestelmän suunnittelusta kaupungin vesihuoltoverkoston kartoittamiseksi. Kaupunki odotti maksavansa noin 11 miljoonaa jeniä (77 000 dollaria), mutta Fujitsu tarjoutui tekemään sen käytännössä ilmaiseksi. Keskiviikkona Fujitsu kertoi, että se oli tehnyt samanlaisen tarjouksen kaksi viikkoa aiemmin saadakseen Naganon prefektuurin kirjastosopimuksen. Se kertoi myös tehneensä heinäkuussa 10 000 jenin tarjouksen Saitaman prefektuurin kirjaston järjestelmän suunnittelusta, ja kaksi vuotta aiemmin se teki yhden jenin tarjouksen Wakayaman prefektuurin televiestintäjärjestelmän suunnittelusta. Yhtiö ilmoitti, että se oli tarjoutunut perumaan tarjouksensa Hiroshimassa ja Naganossa. Kunnat ilmoittivat, etteivät ne ole vielä päättäneet, yrittävätkö ne pakottaa yhtiön noudattamaan sopimuksia. Fujitsu ja NEC ilmoittivat, että ne tutkivat asiaa edelleen ja että tällaisia tarjouksia voi tulla lisää. Yamamoto vakuutti, että yhtiön pääkonttori ei ollut hyväksynyt tarjouksia ja että hän ei ollut tietoinen useimmista tapauksista ennen keskiviikkoa. Muut suuret japanilaiset tietokoneyritykset, joihin otettiin yhteyttä eilen, ilmoittivat, etteivät ne ole koskaan tehneet vastaavia tarjouksia. "Yksi on vain epäeettistä", sanoi Michio Sasaki, Japanin talousjärjestöjen liiton Keidanrenin edustaja. "Voitto voi olla pieni, mutta heidän pitäisi ainakin maksaa kustannukset.

**Asiakirjan numero 51**

**Asiakirjan tunniste: wsj0052-001**

DAILY PRESS: Backe Group Inc. on sopinut ostavansa Atlantic Publications Inc:n, joka omistaa 30 paikallista päivälehteä ja jonka vuosimyynti on 7 miljoonaa dollaria. Ehtoja ei julkistettu. Backe on mediayhtiö, jolla on pieni määrä omistajia ja jota johtaa CBS Inc:n entinen pääjohtaja. John Back. TV-YHTIÖT: Price Communications Corp. sai päätökseen neljän tv-asemansa myynnin NTG Inc:lle 120 miljoonalla dollarilla käteisenä ja velkakirjoina, ja se säilytti 10 prosentin osuuden uudesta yrityksestä. NTG:n perustivat Osborn Communications Corp. ja Desai Capital.

**Asiakirjan numero 52**

**Asiakirjan tunniste: wsj0053-001**

Michaels Stores Inc, joka omistaa ja ylläpitää erikoiskaupan ketjua, kertoi, että sen myynti nousi lokakuussa 14,6 prosenttia 32,8 miljoonaan dollariin edellisvuoden 28,6 miljoonasta dollarista. Yli vuoden avoinna olleiden myymälöiden myynti kasvoi 3 % 29,3 miljoonaan dollariin 28,4 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 53**

**Asiakirjan tunniste: wsj0054-001**

Japanilainen Furukawa Co. on ilmoittanut ostavansa kaksi rakennuskonetehdasta ja myyntiyksikön Ranskassa, jotka olivat aiemmin yhdysvaltalaisen Dresser Industries Inc:n omistuksessa. Yritys ilmoitti, että se teki oston tuottaakseen hydraulisesti toimivia kaivinkoneita paikallisesti. Viime lokakuussa yritys osti Dresseriltä myös pyöräkuormaajia valmistavan tehtaan Länsi-Saksan Heidelbergissä. Furukawan mukaan Ranskan ja Saksan tehtaiden osto maksaa yhteensä noin 40 miljardia jeniä (280 miljoonaa dollaria).

**Asiakirjan numero 54**

**Asiakirjan tunniste: wsj0055-001**

Structural Dynamics Research Corp., tietokoneavusteisten suunnitteluohjelmistojen valmistaja, ilmoitti ottavansa käyttöön uuden tekniikan suunnittelun automatisoinnissa, joka parantaa suunnittelualan tuottavuutta.

**Asiakirjan numero 55**

**Asiakirjan tunniste: wsj0056-001**

@ Rahoitusmarkkinatalletukset - 6,21 % a - Pankkikorkomittarin (Bank Rate Monitor) kokoama 100 suuren pankin ja luotto-osuuskunnan eilen maksama keskikorko 10 suurimmalla pääkaupunkiseudulla. b - Nykyinen vuotuinen tuotto. Takuu on vähintään 6 %.

**Asiakirjan numero 56**

**Asiakirjan tunniste: wsj0057-001**

LSI Logic Corp. raportoi yllättävästä 35,7 miljoonan dollarin nettotappiosta kolmannella vuosineljänneksellä, mukaan lukien poikkeuksellinen rakennejärjestelykulu, joka heijastaa alan jatkuvaa puolijohdekysynnän hidastumista. Syyskuussa custom-sirujen valmistaja ilmoitti, että ylikapasiteetti ja viivästynyt laskutus johtavat arviolta 2-3 miljoonan dollarin nettotappioon kolmannella neljänneksellä. Yhtiön edustajat ilmoittivat kuitenkin eilen, että he ovat päättäneet tehdä 43 miljoonan dollarin suuruisen kulukirjauksen ennen veroja, jonka tarkoituksena on maksaa maailmanlaajuisen valmistustoiminnan rakenneuudistus, ja vetosivat syynä markkinoiden heikkenemiseen ja päätökseen siirtyä taloudellisempiin valmistustekniikoihin. "Kesäkuukausien aikana uusien tilausten vauhti hidastui tietokonealalla, joka on päämarkkina-alueemme", sanoi Wilfred J. Corrigan, yhtiön hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. "Lisäksi alan viimeisimmät ennusteet vuodelle 1990 osoittavat, että hidastuminen jatkuu ainakin vuoden puoliväliin asti." Tämän seurauksena yhtiö ilmoitti päättäneensä luopua vanhimmista tuotantolaitoksistaan ja "vähentää toimintakustannuksia asianmukaisesti". 35,7 miljoonan dollarin nettotappio vastaa 86 senttiä osakkeelta. Yhtiön mukaan nettotappio olisi ollut 3,1 miljoonaa dollaria eli seitsemän senttiä osakkeelta ilman tätä satunnaista summaa. Vuotta aiemmin sen tulos oli 7,5 miljoonaa dollaria eli 18 senttiä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 42 prosenttia 94 miljoonasta dollarista 133,7 miljoonaan dollariin. Tämä määrä heijastaa osittain siirtymistä vanhemmista viiden tuuman piikiekkoista tehokkaampiin kuuden tuuman piikiekkoihin, joita käytetään sirujen valmistuksessa. Päätöksen yhteydessä yhtiö ilmoitti muuttavansa Santa Clarassa Kaliforniassa sijaitsevan tehtaansa tutkimus- ja kehityslaitokseksi. Tiedottaja kieltäytyi spekuloimasta mahdollisilla alennuksilla, joita se soveltaa. "Tämä on yritys, joka on investoinut paljon enemmän kapasiteetin laajentamiseen kuin mikään muu alan yritys, ja nyt ala kasvaa hitaammin, ja yhtäkkiä se on huonossa asemassa", sanoi Michael Stark, Robertson, Stephens & Co:n siruanalyytikko. "Mielestäni sen osake on ollut kuollutta rahaa jo jonkin aikaa." Eilinen ilmoitus annettiin markkinoiden sulkeuduttua. Yhdysvaltalaiset siruvalmistajat kamppailevat perinteisesti hiljaisen kesän jälkeen edelleen vaisun kysynnän kanssa. Osa ongelmasta on se, että sirujen ostajat pitävät varastot alhaisina Yhdysvaltojen talouteen liittyvien huolien vuoksi.

**Asiakirjan numero 57**

**Asiakirjan tunniste: wsj0058-001**

INGERSOLL-RAND Co. (Woodcliff Lake, New Jersey) - William G. Kuhns, General Public Utilities Corp:n entinen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, on valittu teollisuus- ja rakennuskonevalmistajayhtiön johtajaksi, mikä nostaa yhtiön hallituksen jäsenten määrän kymmeneen.

**Asiakirjan numero 58**

**Asiakirjan tunniste: wsj0059-001**

Dollari vahvistui eilen suhteessa kaikkiin tärkeimpiin valuuttoihin, kun Japanissa jatkui Yhdysvaltain valtionlainojen kysyntä. Vaikka markkinat ovat edelleen varovaisia ja odottavat dollarin laskevan Yhdysvaltain talousindikaattoreiden heikkenemisen vuoksi, kauppiaat huomauttavat, että Japanin kysyntä auttoi tukemaan dollaria suhteessa jeniin ja esti Yhdysvaltain valuuttaa laskemasta keskeisen tason alapuolelle suhteessa markkaan. Kauppiaat kertoivat myös, että Yhdysvaltain valuutta on sulkeutunut suhteellisen kapealla vaihteluvälillä viime viikkoina osittain siksi, että Japanin vankka dollarin kysyntä on kompensoitu markan vahvuudella, mikä on saanut tilanteen pysähtymään. Jay Goldinger Capital Insight Inc:stä perustelee, että vaikka markka on myös osoittanut merkittävää vahvuutta jeniä vastaan - se nousi 77,70 jeniin 77,56 jenistä New Yorkissa tiistai-iltana - Yhdysvaltain joukkovelkakirjamarkkinoiden vahvuus suhteessa ulkomaisiin vastineisiinsa on auttanut houkuttelemaan sijoittajia dollarin määräisiin joukkovelkakirjoihin markan määräisten joukkovelkakirjojen sijasta. "Dollari ja jeni [kaupankäynnin näkökulmasta] ohjaavat markkinoita", sanoi Tom Trettien, Banque Paribasin varatoimitusjohtaja New Yorkissa, "mutta en ole vakuuttunut siitä, että se tulee jatkumaan". Kuka tietää, mitä Wall Streetillä tapahtuu kolmen tai kuuden kuukauden kuluttua, jos ulkomaiset sijoitukset alkavat heikentyä?" New Yorkissa eilen kaupankäynnin päättyessä dollari noteerattiin 18 500 markkaan, kun se tiistaina oli ollut 18 415 markkaa, ja 143,80 jeniin, kun se tiistai-iltana oli ollut 142,85 jeniä. Punta noteerattiin 15755 dollariin, kun se tiistai-iltana oli 15805 dollaria. Tokiossa Yhdysvaltain valuutta aloitti torstaina kaupankäynnin 143,93 jenillä, kun se keskiviikkona oli Tokiossa 143,08 jeniä. Los Angelesissa sijaitsevan Bank of American yrityskauppiaana työskentelevä Douglas Madison jäljitti dollarin viimeaikaisen hyvän kehityksen jeniin nähden japanilaisten vakuutus- ja luottamuspankkien arvopaperiostoihin ja sai vaikutelman, että seuraava sijoitusaalto odotti vain oikeaa tilaisuutta. Hän väittää, että Japanin käsitys Yhdysvaltojen kitkerästä reaktiosta Sony Corp. ...että se ostaa Columbia Pictures Entertainment Inc:n, on väliaikaisesti rauhoittunut. Todisteena hän mainitsee Mitsubishi Estate Co:n ja Rockefeller Groupin äskettäisen kaupan sekä sen, että nimeämättömällä japanilaisella yhtiöllä on mahdollisesti ollut valkohäntärooli Georgia-Pacific Corp:n Great Northern Nekoosa Corp:n ostotarjouksessa. Marraskuussa erääntyvät Japanin valtion 10-vuotiset jenilainat, joiden arvo on noin 16 miljardia dollaria, mikä Madisonin mukaan on kiihdyttänyt markkinaspekulaatioita siitä, että joukkovelkakirjalainoja lunastavat sijoittajat hajauttavat sijoituksensa dollarimääräisiin instrumentteihin. On edelleen epäselvää, sijoitetaanko joukkovelkakirjalainat uudelleen. Tokiolaiset kauppiaat sanovat kuitenkin, että Yhdysvaltojen korkotason laskun mahdollisuus on saanut japanilaiset instituutiot ostamaan dollareita. He korostavat, että nämä laitokset haluavat saada korkeatuottoisen Yhdysvaltain valtionvelan tuoton ja uskovat, että Yhdysvaltain valuutan kysyntä jatkuu ennallaan, kunnes Yhdysvaltain korot laskevat. Markkinat ovat jälleen kerran osoittaneet vain vähän kiinnostusta uusiin todisteisiin Yhdysvaltain talouden hidastumisesta, ja kauppiaat huomauttavat, että markkinat ovat viime viikkoina reagoineet enemmän Wall Streetiltä tuleviin vihjeisiin kuin Yhdysvaltain talouden indikaattoreihin. Kauppiaat sanoivat dollarin laskeneen vain keskiviikkona julkaistun Yhdysvaltain ostopäällikköraportin seurauksena. Teollisuuden tilaa mittaava ostopäälliköiden ostopäällikköindeksi oli lokakuussa 47,6 %, kun se syyskuussa oli 46 %, ja se ylitti keskimääräiset ennusteet, joiden mukaan indeksi olisi ollut 45,3 %. Joidenkin kauppiaiden mukaan dollariin kohdistui lievää painetta, koska useat markkinaosapuolet nostivat odotuksiaan edellisenä päivänä ja odottivat indeksin olevan yli 50, mikä viittaa teollisuustuotannon talouden laajenemiseen. Useimmat kuitenkin sanoivat, että indeksillä ei ole ollut juurikaan vaikutusta markkinoihin. New Yorkin Mercantile-pörssissä kullan hinta välittömään toimitukseen asettui 374,20 dollariin unssilta, 50 senttiä alemmas. Arvioitu määrä oli vain 3,5 miljoonaa unssia. Hongkongissa kullan hinta oli torstaiaamuna asetettu 374,19 dollariin unssilta.

**Asiakirjan numero 59**

**Asiakirjan tunniste: wsj0060-001**

"The Cosby Show" on saattanut yksinään kääntää NBC:n katsojaluvut sen jälkeen, kun se esitettiin ensimmäisen kerran vuonna 1984, ja Huxtable-perhe naurattaa edelleen miljoonia tv-katsojia torstai-iltaisin. Jotkut tv-asemat, jotka ostivat Cosbyn uusintoja ennätyshintaan kaksi vuotta sitten, eivät kuitenkaan ole viime aikoina nauraneet paljon. Uusinnat ovat auttaneet parantamaan monien sarjaa lähettävien 187 verkon ja itsenäisen televisiokanavan katsojalukuja. Katsojamäärät ovat kuitenkin huomattavasti odotettua alhaisemmat, ja jotkut asemat sanovat, etteivät ne ehkä osta uusia jaksoja, kun niiden nykyiset sopimukset päättyvät. Samaan aikaan asemat ovat täynnä vihaa, koska monet niistä sanovat, että sarjan jakelija Viacom Inc. asettaa niille uhkavaatimuksen: joko ne allekirjoittavat uuden pitkäaikaisen sitoumuksen ostaa lisää jaksoja tai uhkaavat, että kilpailija vie Cosbyn. Viacom yrittää myös saada asemat sitoutumaan ostamaan "A Different Worldin", Cosbyn spin-offin, jonka uusinnat tulevat saataville vuonna 1991. Viacom kiistää käyttäneensä painostustaktiikkaa. "Olemme valmiita neuvottelemaan", sanoo markkinoinnista vastaava varatoimitusjohtaja Dennis Gillespie. "Tarjoamme tätä suunnitelmaa nyt, koska mielestämme aika on oikea." Mutta kuten keskilännen tv-yhtiön toimitusjohtaja sanoo: "Jos sanon heille, että tarvitsen lisää aikaa, luulen, että he lähtevät pois ja katsovat Cosbya kadun toisella puolella." Viacomin siirto tapahtuu aikana, jolloin tv-markkinat ovat tulvillaan komediasarjoja, jotka pyörivät edelleen verkko-tv:ssä. Eräs aseman johtaja sanoo uskovansa, että Viacomin toiminta on "ennaltaehkäisevä isku", koska yhtiö pelkää Cosbyn katsojalukujen laskevan edelleen lähivuosina. A.C. Nielsen Co:n mukaan Cosbyn katsojaluvut laskivat kokonaisen pisteen viikolla 2.-8. lokakuuta verrattuna samaan viikkoon vuosi sitten. Viacomin varatoimitusjohtaja Gillespie sanoo, että katsojaluvut ovat nousseet. Ja asemien johtajat sellaisilla suurilla markkinoilla kuin Washington, Providence, Rhode Island, Cleveland, Raleigh, Pohjois-Carolina, Minneapolis ja Louisville, Kentucky, sanovat, että on hyvin mahdollista, että Cosbya ei uusita. Esimerkiksi NBC:n omistaman Miamin WTVJ-aseman toimitusjohtaja Dick Lobo sanoo, että "ohjelma on ollut heille suuri pettymys". "Meidän pitäisi saada jotakin takaisin maksamastamme hinnasta. Mutta niin ei käynyt." Louisvillen CBS:n tytäraseman WHAS:n toimitusjohtaja Neil Kuvin sanoo, että Cosby on saanut parhaat katsojaluvut aseman ohjelmista ja että hän on "tyytyväinen" siihen. Mutta hän lisää: "Tunnen itseni painostetuksi, pettyneeksi, tyytymättömäksi ja suoraan sanottuna hyvin vihaiseksi Viacomille.

**Asiakirjan numero 60**

**Asiakirjan tunniste: wsj0061-001**

Life Insurance Co. of Georgia on avannut virallisesti toimistonsa Taipeissa. Yhtiön Taiwanin edustaja David Wu ilmoitti, että Atlantassa sijaitseva Life of Georgia myy tavanomaisia henkivakuutustuotteita. Life of Georgia on osa alankomaalaista Nationale Nederlanden Groupia.

**Asiakirjan numero 61**

**Asiakirjan tunniste: wsj0062-001**

Nykyisin, kun mainosrahoista käydään kiivasta kilpailua, monet voittoa tavoittelevat aikakauslehdet ovat tulleet läheisiksi mainostajien kanssa - imevät niitä artikkeleissa ja tarjoavat kokonaisia sivuja mainostilaa. Voiko lehti siis selvitä, jos se kääntää selkänsä suurimmille mainostajilleen? Garbage-lehti, jota mainostetaan "käytännölliseksi ympäristölehdeksi", on saamassa sen selville. Brooklynissa, New Yorkissa asuvan kustantajan Patricia Pooren perustama Garbage-lehti julkaistiin tänä syksynä ja sen tarkoituksena oli tarjota kuluttajille houkuttelevaa tietoa Yhdysvaltain jätemarkkinoiden kriisistä. Lehdessä yhdistyvät opettavaiset artikkelit, kuten ohjeet kompostikasan perustamisesta takapihalle, esseet, joissa selitetään, mitä tapahtuu, kun vedät vessanpöntön, ja hyökkäyskappaleet väitettyjä ympäristön saastuttajia vastaan. Garbage-lehden päätoimittajat kiersivät supermarketin käytäviä suurella tarmolla yrittäessään tunnistaa Amerikassa toimivat hyvät ja huonot yritykset. Eräässä artikkelissa otsikolla "Roskiksessa" toimittajat keskustelevat tuotteesta, jota he pitävät erityisen suurena saastuttajana. Mainonnan kannalta ongelma on se, että syylliset ovat todennäköisesti samanlaisia kuin eräät nykyajan suurimmat mainostajat. Vain kahdella vyön alle menevällä iskulla Garbage-lehti on siis vieraannuttanut joitakin mahdollisia mainostajia ja suututtanut muita. Yksi niistä, Campbell Soup, on vihainen siitä, että sen Souper Combo -mikroaaltotuotetta rangaistiin ensimmäisessä numerossa julkaistussa "Roskiksessa" -palstalla. Lehden toimittajat loivat tuotteesta valtavan kaavion, jossa nuolet osoittivat polystyreenivaahtopakkaukseen, jossa on polypropeeni- ja polyesteripinnoitteita, jotka kaikki ovat biologisesti hajoamattomia. "Se on juuri sellainen tuote, joka loi hirvittävän kaupunkien kaatopaikan", toimittajat kirjoittivat. "Mielestäni tämä lehti ei ole vain nimeltään Garbage, Garbage, vaan se tuottaa myös journalistista roskaa", Campbell Soupin tiedottaja raivostuu. Hän sanoo, ettei lehti ole edes ottanut yhteyttä Campbelliin kommentoidakseen asiaa. Souper Combo -tuotteen koostumusta oli artikkelin julkaisuhetkellä muutettu, joten siitä on vähemmän haittaa kuin on ilmoitettu. Hän myöntää kuitenkin, että kierrätettävyyden kannalta se ei ole yksi Campbell Soupin parhaista tuotteista. Kukaan ei varmaankaan ylläty siitä, että Campbell Soup ei tiedottajan mukaan aio mainostaa tässä lehdessä. Jotkut media-asiantuntijat epäilevät, voisiko uusi lehti pelotella Madison Avenuen yrityksiä, jotka käyttävät eniten rahaa. "Tarvitset todella suuria globaaleja yrityksiä, kuten Campbell Soup, kiinnostumaan lehdestäsi, jos haluat sen menestyvän", sanoo Mike White, vanhempi varatoimitusjohtaja ja mediajohtaja DDB Needhamissa Chicagossa. "Aikakauslehtien kustantamisen talous edellyttää melko vahvaa suurten mainostajien pohjaa", hän lisää. Kahdessa ensimmäisessä numerossa oli mainoksia vain muutamalta suurelta mainostajalta, kuten General Electriciltä ja Adolph Coorsilta, mutta suurin osa mainoksista tuli yrityksiltä, kuten Waste Management Inc. ja Bumkins International, jotka eivät käytä paljon rahaa mainontaan ja joiden ei voida luottaa tukevan lehteä pitkällä aikavälillä. Waste Managementin tiedottajan mukaan heidän mainoksensa lehden ensimmäisessä numerossa oli kertaluonteinen investointi, eivätkä he aio mainostaa tulevissa numeroissa. "Emme käytä paljon rahaa painettuun mainontaan", hän sanoo. Lehden päätoimittaja ja kustantaja Poore sanoo kuitenkin, että Garbage voi ainakin aluksi selvitä tilaustuloilla. Lehden yksittäiskappaleet maksavat 2,95 dollaria, ja vuositilaus maksaa 21 dollaria. (Ne on tietenkin painettu kierrätyspaperille.) Poore kertoo, että hänen kustannusyhtiönsä Old-House Journal Corp painatti ja myi kaikki 126 000 kappaletta ensimmäisestä numerosta. Ensimmäinen ja toinen numero myytiin lehtikioskeissa, hän sanoo, ja lehdelle on tilattu 93 000 tilausta. Kysyttäessä, pelottaako lehden suora politiikka potentiaalisia mainostajia, päätoimittaja Poore vastaa: "En tiedä, enkä välitä. En sano, etteivätkö mainostulot olisi tärkeitä", hän sanoo, "mutta en voisi nukkua yöuniani", jos lehti olisi velkaa jollekin yritykselle vain siksi, että se vetää mainoksen pois. Mainontaa koskevat huomautukset.... INTERPUBLIC-YHTIÖ TELEVISIOSSA: Interpublic Group on ilmoittanut, että sen televisiotuotantotoiminta, jota se laajensi aiemmin tänä vuonna, on sopinut toimittavansa yli 4 000 tuntia omia ohjelmiaan kaikkialla Euroopassa vuonna 1990. Yhtiön mukaan ohjelmat, lähinnä televisiokilpailut, toimittaa Unit E. C. Television sekä Fremantle International, televisiokilpailujen tuottaja ja jakelija, josta se osti äskettäin 49 prosentin osuuden. Yhtiön mukaan tämä määrä tekee siitä Euroopan suurimman alkuperäisten televisio-ohjelmien toimittajan. Interpublic tarjoaa ohjelmia vastineeksi mainosajasta, jonka arvo on sen mukaan yli 75 miljoonaa dollaria vuonna 1990 ja 150 miljoonaa dollaria vuonna 1991. Yhtiö aikoo myydä mainosaikaa asiakkailleen alennuksella. UUSI MAINONTA: CoreStates Financial Corp., Philadelphia, on nimittänyt Philadelphiassa toimivan Earle Palmer Brown & Spiro -toimiston kuvaamaan 5 miljoonan dollarin arvosta mainontaa. Kaupan välittäjänä toimi baltimorelainen VanSant Dugdale. AT&T:N FAKSIT: General Business Systems, American Telephone & Telegraphin newyorkilainen osasto, antoi faksituotteidensa mainonnan WPP Groupiin kuuluvan newyorkilaisen Ogilvy & Matherin tehtäväksi. Tätä pientä tiliä, jota aiemmin hoiti newyorkilainen Young & Rubicam, ei ole julkistettu. ENSIMMÄINEN KAMPANJA: Enterprise Rent-A-Car Inc. julkaisee tällä viikolla ensimmäisen kansallisen mainoskampanjansa. St. Louisissa sijaitseva yritys on erikoistunut vakuutusyhtiöiden tarjoamiin korvaaviin vuokra-autoihin onnettomuuksissa vaurioituneiden ajoneuvojen osalta. Newyorkilaisen Avrett, Free & Ginsbergin tuottamassa 6 miljoonan dollarin mainoskampanjassa esitellään Enterprisen asiakaspalvelua ja ilmaisia lastaus- ja purkupalveluja. LANDOR ASSOCIATES: Young & Rubicam ilmoitti saaneensa päätökseen San Franciscossa toimivan Landor Associatesin, joka on yritysidentiteetin hallintaan erikoistunut yritys. HANKINTA: Ketchum Communications, Pittsburgh, osti sijoittajasuhteita ja markkinointiviestintää hoitavan Braun & Co:n, Los Angeles. Ehtoja ei julkistettu.

**Asiakirjan numero 62**

**Asiakirjan tunniste: wsj0063-001**

Sea Containers Ltd. ilmoitti, että se saattaa nostaa osakkeiden takaisinostohintaa suunnitellusta 70 dollarista osakkeelta, jos Temple Holdings Ltd., joka teki aiemmin ostotarjouksen Sea Containersista, pakottaa sen tekemään niin. Bermudan Hamiltonissa sijaitseva varustamo Sea Containers ilmoitti tiistaina myyvänsä 1,1 miljardin dollarin arvosta omaisuutta ja käyttävänsä osan tuotosta ostaakseen noin 50 prosenttia kantaosakkeistaan 70 dollarin kappalehintaan. Suunnitelmissa on torjua kahden eurooppalaisen varustamon, Stena Holding AG:n ja Tiphook PLC:n, vihamieliset ostoyritykset. Toukokuussa nämä kaksi yhtiötä tarjosivat yhdessä omistamansa holdingyhtiö Templen kautta Sea Containersista 50 dollaria osakkeelta eli 777 miljoonaa dollaria. Elokuussa Temple korotti tarjoustaan 63 dollariin osakkeelta eli 963 miljoonaan dollariin. Eilen antamassaan haastattelussa Sea Containersin toimitusjohtaja James Sherwood sanoi, että omaisuuserien myyntisuunnitelman mukaan Sea Containersin käteisvarojen ylijäämä on noin 620 miljoonaa dollaria. Tästä noin 490 miljoonaa dollaria käytetään takaisinostoon, joten jäljelle jää noin 130 miljoonaa dollaria, hän sanoi. Sherwood sanoi, että 130 miljoonaa dollaria antaa meille jonkin verran joustavuutta, jos Temple korottaa tarjoustaan. Pystymme tarvittaessa nostamaan hintamme yli 70 dollarin rajan." Hän kieltäytyi kuitenkin sanomasta, kuinka paljon Sea Containers voisi nostaa hintaa. Sherwood arveli, että Sea Containersin toimintavapaus tarkoittaa, että Templen olisi "korotettava tarjoustaan huomattavasti, jos se haluaisi päihittää meidät". Temple kuitenkin arvosteli eilen voimakkaasti Sea Containersin suunnitelmaa ja kuvaili sitä "erittäin ehdolliseksi keinoksi, jonka tarkoituksena on rajoittaa johtoa, hämmentää osakkeenomistajia ja estää heitä hyväksymästä korkeampaa käteistarjoustamme". Templen tiedottaja arvioi, että Sea Containersin suunnitelma - jos kaikki omaisuuserien myynnit toteutuvat - johtaisi siihen, että osakkeenomistajat saisivat käteisenä vain 36-45 dollaria osakkeelta. Tiedottajan mukaan alhaisemmat luvut johtuisivat etuoikeutettujen osakkeiden muuntamisesta kantaosakkeiksi ja mahdollisuudesta, että Sea Containersin tytäryhtiöitä pyydettäisiin saattamaan osakkeensa avoimille markkinoille. Temple lisäsi, että Sea Containersilla oli edelleen oikeudellisia ongelmia Bermudalla, koska sikäläinen korkein oikeus oli väliaikaisesti kieltänyt sitä ostamasta omia osakkeitaan takaisin Stenan ja Tiphookin nostamassa kiistassa. [Temple sanoi myös, että Sea Containersin suunnitelma herättää "lukuisia oikeudellisia, lainsäädännöllisiä, taloudellisia ja oikeudenmukaisuuskysymyksiä", mutta ei tarkentanut yksityiskohtia. Sherwoodin mukaan Sea Containersin ehdotus on saanut "erittäin myönteisen vastaanoton". New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Sea Containers sulkeutui 62,625 dollariin eli 62,5 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 63**

**Asiakirjan tunniste: wsj0064-001**

Liikenneministeriö on vastannut turvallisuuden puolestapuhujien painostukseen ja ryhtynyt lisätoimiin varmistaakseen, että kevyisiin kuorma- ja pakettiautoihin sovelletaan samoja turvallisuusvaatimuksia kuin henkilöautoihin. Ministeriö on ehdottanut, että kevyiltä kuorma-autoilta ja pieniltä pakettiautoilta vaaditaan paksummat katot vuodesta 1992 lähtien rakennetuista malleista alkaen. Se antoi myös lopullisen säännön, jossa autonvalmistajia vaaditaan varustamaan kevyet kuorma-autot ja pienet pakettiautot takapenkkien kolmipisteturvavöillä mallivuodesta 1992 alkaen. Näitä vöitä vaaditaan jo nyt autojen etuistuimilla. "Liikenneministeri Samuel Skinner totesi, että tämänpäiväinen toimenpide on uusi virstanpylväs käynnissä olevassa ohjelmassa, jolla pyritään parantamaan kevyiden kuorma-autojen ja pienten pakettiautojen kuljettajien ja matkustajien turvallisuutta laajentamalla henkilöautostandardia." Syyskuussa ministeriö ilmoitti, että se edellyttää kevyiden kuorma-autojen ja pienten pakettiautojen varustamista etuistuimilla samoilla pääntuilla, joita on jo pitkään vaadittu henkilöautoissa. Kolmen suuren autonvalmistajan mukaan sääntömuutokset eivät ole yllätys, sillä Bushin hallinnon virkamiehet ovat jo pitkään sanoneet suunnittelevansa turvallisuusstandardien asettamista kevyille kuorma-autoille ja pakettiautoille. Turvallisuuden puolestapuhujat, mukaan lukien eräät kongressin jäsenet, ovat jo vuosia painostaneet ministeriötä laajentamaan henkilöautoihin sovellettavat turvallisuusvaatimukset kevyisiin kuorma-autoihin ja pakettiautoihin, joiden osuus kaikista Yhdysvalloissa myydyistä ajoneuvoista on nykyään lähes kolmannes. He väittävät, että monet kevyiksi hyötykuorma-autoiksi luokitellut ajoneuvot kuljettavat itse asiassa enemmän ihmisiä kuin rahtia, ja siksi niissä pitäisi olla samat turvallisuusominaisuudet kuin henkilöautoissa. Heillä ei ollut paljon onnea Reaganin hallinnon aikana. "Mutta nyt näyttää siltä, että ongelma pyritään korjaamaan melko järjestelmällisesti", sanoo Chuck Hurley, Insurance Institute for Highway Safety -vakuutuslaitoksen viestintäjohtaja. "Olemme hyvin erilaisessa sääntely-ympäristössä." Senaattori John Danforth (republikaani, Montana) kehui ministeriön toimia ja totesi, että onnettomuudet, joissa auto kaatuu katolleen, aiheuttavat lähes puolet kaikista kevyiden kuorma-autojen kuolemantapauksista. "Voisimme ehkäistä monet näistä kuolemaan johtaneista onnettomuuksista kattojen törmäysvarmuutta koskevilla vähimmäisvaatimuksilla", hän sanoi. Senaattori Danforth ja muut haluavat myös, että ministeriö vaatii kevyisiin kuorma-autoihin ja pieniin pakettiautoihin lisää turvavarusteita, kuten turvatyynyjä tai automaattisia turvavöitä etuistuimille ja parempaa sivutörmäyssuojaa. Ministeriön ehdotus, jonka mukaan kattojen on oltava entistä paremmin törmäyssuojattuja, koskisi ajoneuvoja, joiden paino on enintään 10 000 kiloa. Kattojen olisi kestettävä voima, joka on 1,5 kertaa ajoneuvon omapaino. Katto ei saisi puristua yli 5 tuumaa testin aikana. Detroitissa toimiva Chrysler Corp:n johtaja sanoi, että yhtiöllä ei ole tällä hetkellä kolmipisteturvavöitä kevyiden kuorma-autojen takaistuimilla, mutta se aikoo ottaa ne käyttöön mallivuoden 1990 lopussa. Hän sanoi Chryslerin luottavan siihen, että ne asennetaan kaikkiin kevyiden kuorma-autojen malleihin syyskuun 1. päivään 1991 mennessä. Chryslerin mukaan sen kuorma- ja pakettiautot täyttävät jo nyt henkilöautoihin sovellettavat kattotörmäysturvallisuusstandardit. Ford Motor Co:n ajoneuvoturvallisuusosaston pääinsinööri John Leinonen sanoi, että Fordin kuorma-autot ovat täyttäneet kattotörmäysturvallisuutta koskevat vaatimukset vuodesta 1982 lähtien. Ford aloitti takaistuinten turvavöiden asentamisen F-sarjan Crew Cab -pakettiautoihinsa vuoden 1989 malleista alkaen. Ensi keväänä esiteltävässä uudessa Explorerin hyötyajoneuvossa on myös takaistuinvyöt. Leinonen sanoi odottavansa, että Ford noudattaa määräaikaa ongelmitta.

**Asiakirjan numero 64**

**Asiakirjan tunniste: wsj0065-001**

Consolidated Rail Corp. on ilmoittanut käyttävänsä yli 30 miljoonaa dollaria 1 000 suljettuun junavaunuun autojen kuljettamiseen. Monikerroksiset vaunut, jotka on määrä toimittaa vuonna 1990, valmistaa Thrall Manufacturing Co. of Chicago Heights, Illinois, joka on Illinois'n Elmhurstissa sijaitsevan Duchossois Industries Inc:n, pienen volyymin omistajan, osasto. Tänä vuonna rautatiealan holdingyhtiö hankki 850 vaunua autokuljetuksia varten.

**Asiakirjan numero 65**

**Asiakirjan tunniste: wsj0066-001**

Sir Peter Walters, 58, joka toimi British Petroleum Co:n puheenjohtajana ensi vuoden maaliskuuhun asti, liittyy betonituoteteollisuuden johtokuntaan 1. joulukuuta. Sir Peter korvaa Sir John Milnen, 65, joka jää eläkkeelle Blue Circlen toimivaan johtoon kuulumattomana johtajana 1. kesäkuuta.

**Asiakirjan numero 66**

**Asiakirjan tunniste: wsj0067-001**

Bank of New England Corp. kertoi käyvänsä neuvotteluja mahdollisten fuusioyhteistyökumppaneiden kanssa Uuden-Englannin osavaltioiden ulkopuolella, vaikka se lisäsi, että mitään ei ole vielä näköpiirissä ja että se ei ole saanut virallisia tarjouksia. Neuvotteluista ilmoitettiin, kun pankkiholdingyhtiö ilmoitti lopettaneensa pitkäaikaisen vastustuksensa ehdotuksille, jotka koskivat rajoittamatonta osavaltioiden välistä pankkilakia Connecticutin ja Massachusettsin osavaltioissa. Myöhemmin eilen Massachusettsin senaatin valiokunta hyväksyi lakiesityksen, joka antaisi osavaltion pankeille luvan harjoittaa osavaltion sisäistä pankkitoimintaa vuodesta 1991 alkaen. Tällä hetkellä sekä Massachusettsissa että Connecticutissa, joissa suurin osa Bank of New Englandin toiminnasta tapahtuu, on sallittua vain osavaltioiden välinen pankkitoiminta Uuden-Englannin sisällä. Bank of New Englandin varapuheenjohtaja Richard Driscoll totesi Dow-Jones Groupin ammattimaisia sijoittajia koskevassa raportissa: "Alueen ulkopuolella on varmasti henkilöitä, jotka uskovat, että meistä tulee hyvä kumppani tulevaisuudessa. Olemme harkinneet vaihtoehtojamme, ja olen varma, että muutkin ovat harkinneet, ja olemme keskustelleet niiden kanssa, jotka voivat osoittautua mielenkiintoisiksi kumppaneiksi tulevaisuudessa." Hän lisäsi: "Emme kuitenkaan suunnittele mitään välitöntä tällä hetkellä." Driscoll ei paljastanut, keitä nämä mahdolliset kumppanit olivat tai missä neuvotteluja käytiin. Pankin tiedottaja kieltäytyi myös kommentoimasta fuusioon liittyviä asioita, mutta sanoi, että yritys oli päättänyt luopua osavaltioiden välisen pankkilainsäädännön vastustamisesta, koska "vallitseva ilmapiiri edistää lakiehdotuksen läpimenoa". Bank of New England on kärsinyt kovasti alueen kiinteistöalan jyrkästä laskusuhdanteesta, ja sen nettotulos laski 42 prosenttia 121,6 miljoonaan dollariin eli 61 senttiin osakkeelta vuoden 1989 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana verrattuna samaan ajanjaksoon vuotta aiemmin. Yhtiö ilmoitti äskettäin myyvänsä joitakin toimintojaan ja irtisanovansa 4 prosenttia työvoimastaan, mikä vähentää sen kokonaistyövoimaa alle 16 000:een noin 18 000:sta. Yhtiö allekirjoitti hiljattain Bank of Tokyo Ltd:n kanssa alustavan sopimuksen etuuskohteluun oikeuttavista neuvotteluista, jotka koskevat osan leasing-liiketoiminnastaan myymistä japanilaiselle pankille.

**Asiakirjan numero 67**

**Asiakirjan tunniste: wsj0068-001**

GOODY PRODUCTS INC. leikkasi neljännesvuosittaista osinkoaan 5 senttiin osakkeelta 11,5 sentistä osakkeelta. Alennettu osinko maksetaan 2. tammikuuta 15. joulukuuta ulkona olleille osakkeille. Kearnyssä, New Jerseyssä, New Jerseyssä sijaitseva hiustarvikkeiden ja muiden kauneudenhoitotuotteiden valmistaja ilmoitti leikkaavansa osinkoa, koska sen kolmannen neljänneksen tappio oli 992 000 dollaria eli 15 senttiä osaketta kohti. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä yhtiön nettotulos oli 1,9 miljoonaa dollaria eli 29 senttiä osakkeelta. Yhtiö hyväksyi myös yritysostojen vastaisen suunnitelman.

**Asiakirjan numero 68**

**Asiakirjan tunniste: wsj0069-001**

Yhdistyneessä kuningaskunnassa toimivan metallien ja teollisuusmateriaalien valmistajan konsernijohtaja Michael Henderson, 51, siirtyy toukokuussa puheenjohtajaksi eläkkeelle jäävän Ian Butlerin, 64, tilalle. Butler pysyy hallituksessa toimivaan johtoon kuulumattomana johtajana.

**Asiakirjan numero 69**

**Asiakirjan tunniste: wsj0070-001**

Rally's Inc. ilmoitti lunastaneensa maanantaina yhtiön osakkeenomistajien oikeuksia koskevan suunnitelman mukaisesti liikkeeseen lasketut jäljellä olevat oikeudet. Yhtiön mukaan 10. marraskuuta ulkona olevien osakkeiden haltijat saavat 1/10 senttiä osakkeelta korvauksena lunastuksesta. Pikaruokayhtiö kertoi päätöksensä perustuvan keskusteluihin osakkeenomistaja Giant Group Ltd.:n kanssa "pyrkimyksenä ratkaista tietyt kiistat yhtiön kanssa". Giant Groupia hallitsee kolme Rallyn johtajaa, Burt Sugarman, James M. Trotter III ja William E. Giant Group. Trotter II, jotka ilmoittivat viime kuussa omistavansa 42,5 prosentin osuuden Rally'sista ja aikovansa saada enemmistön Rally'sin yhdeksänjäseniseen hallitukseen.

**Asiakirjan numero 70**

**Asiakirjan tunniste: wsj0071-001**

Kun Napa Valleyssa sijaitsevan Stag's Leap Wine Cellarsin omistaja Warren Winiarski tänä syksynä ilmoitti vuoden 1985 Cask 23 Cabernet -viininsä 75 dollarin hinnasta, vain harvat viinitilat ja ravintolat ympäri maata vastustivat sitä. "Tämä on viininvalmistuskokemukseni huippu", Winiarski sanoi esitellessään viiniä New Yorkissa järjestetyllä illallisella, "ja siksi halusin korostaa sitä." Veikkaan, että se on paras Stag's Leapissa koskaan valmistettu viini, ja koska meillä on alle 700 laatikkoa, se myydään varmasti nopeasti loppuun. Hinta on Kalifornian Cabernet Sauvignonille uusi huippu, mutta ei korkein. Diamond Creek Lake Vineyard Cabernet'n vuosikerran 1985 pullossa oli tänä syksynä 100 dollarin hintalappu. Yksi viinimarkkinoiden nopeimmin kasvavista segmenteistä on ylellisimpien viinien luokka - viinit, joiden tuotanto on rajallista, laatu poikkeuksellista (tai joita pidetään poikkeuksellisina, mikä on sama asia) ja hinnat kohtuuttomia. Tähän ryhmään on jo vuosia kuulunut klassikoita - Bordeaux'n ensisadot (Lafite-Rothschild, Latour, Haut-Brion, Petrus), Grand Cru Burgundit (Romanee-Conti ja La Tache), ensiluokkaiset samppanjaviiinit (Don Perignon tai Roederer Cristal), eksklusiiviset makeat viinit (Chateau Yquem tai Trockenbeerenauslesen Rieslings Saksasta ja Biondi-Santi Brunello Riserva Toscanasta). Näiden ensiluokkaisten viinien hinnat vaihtelivat 40 ja 125 dollarin välillä. Noin vuosi sitten tämä eksklusiivinen kerho sai kuitenkin uusia loistavia jäseniä. Klassikkoviinien hinnat ovat nousseet pilviin kilpailun myötä, ja maailman kaikkien suurten viinialueiden nykyisten edustajien välillä näyttää melkein olevan kilpailu korkeimman hinnan pullosta. Ranskassa on leijonanosa kalleimmista pulloista. Pullo Bordeaux'ta vuosikerrosten 1985 ja 1986 ensimmäisestä sadosta maksaa 60-80 dollaria (lukuun ottamatta määrällisesti vähiten tuotettua viiniä, Chateau Petrus'ta, joka maksaa noin 250 dollaria!). Verrattuna muihin ranskalaisiin viineihin viime vuosikerroista nämä hinnat vaikuttavat kuitenkin melko vaatimattomilta. Chateau Yquem, Sauternesin johtava viini, maksaa nyt reilusti yli 100 dollaria pullolta vuoden 1984 kaltaisesta heikommasta vuosikerrasta; uskomattoman hyvä vuosikerta 1983 maksaa 179 dollaria. Champagnen osalta jotkut arvokkaat cuvéet lähestyvät 100 dollaria pullolta. Ensimmäinen samppanja, joka ylitti tämän hintarajan, oli Salon de Mesnil Blanc de Blancs, vuosikerta 1979. Vuoden 1982 salonki maksaa 115 dollaria. Roederer Cristal -viini, jonka hinta on 90 dollaria pullolta, myydään heti loppuun koko maassa, ja Taittingerin Comtes de Champagne Blanc de Blancs -viini on lähellä tätä rajaa. Myös Rhônen laakson suuret punaviinit ovat kallistuneet. Esimerkiksi E. Guigalin vuoden 1982 Cote Rotie La Landonne maksaa 120 dollaria. Mutta mikään Ranskan viinialueista ei voi polttaa Burgundin lammikkoa. Domaine de la Romanee-Contin kuusi viiniä, 72 maailman arvokkainta hehtaaria viinitarhoja, ovat jo useiden vuosien ajan maksaneet kolminkertaisia hintoja. Vuodesta 1985 alkaen hinnat ovat nousseet huimasti: La Tache 195 dollaria, Richebourg 180 dollaria, Romanee-Conti 225 dollaria. Toinen pieni burgundilainen tila, Coche-Dury, tarjosi juuri Corton-Charlemagne-viininsä vuosikertaa 1987 hintaan 155 dollaria. Italiasta Angelo Gaja Barbaresco maksaa 125 dollaria pullolta, Piero Antinorin La Solaia on 90 dollarin hintainen Cabernet Toscanasta ja Biondi-Santi Brunello 98 dollaria. Espanjalainen Vega Secilia Unico vuodelta 1979 (julkaistu vasta kymmenes vuosikerta) maksaa 70 dollaria, samoin kuin australialainen Grange Hermitage, vuosikerta 1982. "On tiettyjä ikonisia viinejä, jotka voivat sanella korkeammat hinnat", sanoo Larry Shapiro Martysta, joka on yksi Dallasin suurimmista viinikaupoista. "Erona on nyt se, että se tapahtuu nuorten viinien kanssa, jotka ovat vasta tulossa. Osasyynä tähän on mielestämme se, että vanhat vuosikerrat ovat yhä harvinaisempia." Viinihuutokaupoissa näiden viinien rajallinen tarjonta on lähes loppunut, ja Shapiro jatkoi: "Olemme nähneet dramaattisen kysynnän laskun 40- ja 50-luvun viineissä, jotka maksavat 300-400 dollaria pullolta. Jotkut nuoremmista viineistä, jopa 90-100 dollarin hintaiset viinit, ovat lähes ilmaisia." Esimerkiksi Diamond Creekin Lake Vineyard Cabernet. Sitä valmistetaan vain sellaisina vuosina, jolloin rypäleet kypsyvät täydellisesti (viimeksi vuonna 1979), ja se on peräisin yhdeltä hehtaarilta viinitarhaa, joka tuotti vain 75 laatikkoa vuonna 1987. Omistaja Al Brownstein suunnitteli alun perin myyvänsä sitä 60 dollarin pullohintaan, mutta muutti mielensä, kun eräs eteläkalifornialainen vähittäismyyjä kysyi: "Onko se tukku- vai vähittäismyyntihinta?". Hän tarjosi viiniä noin 65 dollarin pullohintaan (100 dollaria vähittäismyyntihinta) ja lähetti vähittäiskauppiaille eri puolille maata lomakkeen, jossa heitä pyydettiin rastittamaan yksi kolmesta vastausvaihtoehdosta: 1) ei, viini on liian kallis (2 vastausta); 2) kyllä, se on kallista, mutta otan sen (2 vastausta); 3) otan sen, mitä on saatavilla (58 vastausta). Viini lähetettiin kuuden pullon pakkauksissa tavanomaisen 12 pullon sijasta, mutta sitä oli silti niukasti saatavilla, kun se toimitettiin 62 jälleenmyyjälle 28 maassa. "Pidimme sitä hirvittävän kalliina", sanoi Sterling Pratt, Illinois'n Skokien Schaeferin toimitusjohtaja, joka on yksi Chicagon esikaupunkien johtavista kaupoista, "mutta on olemassa ihmisiä, joilla on hyvin erilaiset näkemykset arvosta." Tämä ei ole kuitenkaan ollut kovin kallista. Meillä on kaksi kuuden pullon sixpackia - ja ne ovat menneet." Pratt totesi, että hänen mielestään hinnat ovat nousseet niin paljon, koska tuottajat eivät halua, että kalliit viinit kallistuvat merkittävästi myöhemmin. Vaikka asiakkaat ovat aluksi vastahakoisia, kriitikoiden ylistämä viini myy lopulta. "Aluksi asiakkaat saattavat reagoida hintaan järkyttyneinä", Pratt sanoo, "mutta kun viinistä puhutaan enemmän ja se alkaa myydä, he innostuvat lopulta ja päättävät, että jopa tähtitieteellinen hinta on kokoelmansa lisäämisen arvoinen." "Joillekin ihmisille se on vain odottamista, että joku menee ensin", Larry Shapiro lisäsi. "He puhuvat mielellään uudesta Red Rock Terrace -viinistä [yksi Diamond Creekin Cabernet -viiniköistä] tai vuoden 1985 Cabernet Dunnista tai Petruksesta. Tuottajat näkevät, että markkinat avautuvat, ja nyt he tekevät viinejä, jotka vetoavat näihin ihmisiin." Tämä selittää, miksi näiden viinien määrä kasvaa niin nopeasti. Tämän tason viinejä ostavat asiakkaat ovat kuitenkin myös asiantuntevampia kuin muutama vuosi sitten. "Jos viini ei ole laadukasta, sitä ei osteta", sanoo Cedric Martin New Orleansissa sijaitsevasta Martin Wine Cellarista. "Tai kun he kokevat viinin ylihinnoitelluksi ja saavat jotain yhtä hyvää halvemmalla." C. Martin on nostanut joidenkin viinien hintoja (kuten Grgich Hillsin Chardonnayn, jonka hinta on nyt 32 dollaria) vain hidastaakseen myyntiä, mutta hän on alkanut havaita vastahakoisuutta kalliita punaisia Burgundeja, Cabernet'ita ja Chardonnayta kohtaan 30-40 dollarin hintaluokassa. Se, mikä myy ja mikä ei, riippuu tietenkin pitkälti imagosta, eikä sitä voi pakottaa. Viinikauppiaat pystyvät hädin tuskin pitämään Roederer Cristalia varastossa, mutta Salon le Mesnil joutuu puskemaan sitä ja jopa laskemaan sen hintaa 115 dollarista 90 dollariin. Kyse ei ole laadusta - Salonin vuosikerta 1982 on erinomainen viini - mutta kuten Pratt totesi, ihmisillä on omat käsityksensä arvosta. On myös mielenkiintoista huomata, että monet kalliit viinit eivät aina mene nopeasti kaupaksi. Esimerkiksi missä tahansa Yhdysvaltojen suurimmassa marketissa voi ostaa La Tache 1986 -viiniä tai Richebourgia, kirjaimellisesti kaikkia ensimmäisen vuosikerran Bordeaux'ta (Petrusta lukuun ottamatta) sekä Opus Onea ja Dominusta Kaliforniasta ja tällä hetkellä Sud 23:aa Stag's Leapin 1985-viinistä. Vuoden suurimman viinimyyntikauden lähestyessä juhlapyhien myötä on mielenkiintoista nähdä, miten ylellisimmät viinit pärjäävät. Tammikuuhun mennessä pitäisi olla melko selvää, mikä on mukana - ja mikä ei. Ensrud on newyorkilainen freelance-viinikirjoittaja.

**Asiakirjan numero 71**

**Asiakirjan tunniste: wsj0072-001**

Merkit talouden hidastumisesta lisäävät keskuspankkiin kohdistuvia paineita alentaa lyhyitä korkoja, mutta on epäselvää, tekeekö keskuspankki niin. Yhdysvaltain keskuspankin 12 alueellisen pankin tekemä kyselytutkimus osoittaa, että talouskasvu on pysähtynyt viime viikkoina, kun taas hintojen nousupaineet ovat hellittäneet. "Talous on selvästi hidastumassa", sanoo Richmondin keskuspankin pääjohtaja Robert Black. "Jos tarkastellaan kolmannen neljänneksen noin 2,5 prosentin kasvua, näen jonkinlaista hidastumista neljännellä neljänneksellä", Kansasin keskuspankin pääjohtaja Roger Guffey on samaa mieltä. Sekä Guffey että Black sanovat kuitenkin, että hidastuminen ei ole vielä huolestuttavaa. "Lähestymme ilmoitettua tavoitetta hidastaa taloutta siinä määrin, että toivottavasti hinnat kääntyvät laskuun", Guffey sanoi. Bushin hallinnon virkamiehet luottavat siihen, että Yhdysvaltain keskuspankki laskee korkoja, ja myös rahoitusmarkkinat näyttävät odottavan helpompaa luotonsaantia. "Luulen, että markkinat odottivat Federal Reserven leikkaavan korkoja nopeammin ja hieman enemmän kuin se on tehnyt tähän mennessä", sanoi Robert Johnson, Bankers Trust Co:n globaalien markkinoiden varatoimitusjohtaja. Federal Reserve leikkasi tärkeintä liittovaltion rahastokorkoa noin 0,25 prosenttiyksiköllä 8,75 prosenttiin osakemarkkinoiden jyrkän laskun jälkeen 13. lokakuuta, mutta ei ole sen jälkeen osoittanut mitään lisäliikettä. Federal Reserven raportissa todettiin, että erityisesti teollisuus on ollut viime viikkoina heikko. Esimerkiksi Philadelphian keskuspankki (Federal Reserve Bank of Philadelphia) ilmoitti, että teollisuustoiminta "jatkoi laskuaan" neljäntenä peräkkäisenä kuukautena. Chicagon alueella raportissa todettiin, että "tuotantohyödykkeiden valmistajat raportoivat hitaammista tilauksista joidenkin hyödykkeiden osalta, mukaan lukien puolustustarvikkeet, öljylaitteet, elintarvikepakkauskoneet ja materiaalinkäsittelylaitteet". Vähittäismyynti oli vähäistä useimmilla alueilla, erityisesti "kalliimpien tuotteiden osalta, joiden ostaminen riippuu kuluttajien harkinnasta, kuten huonekalut, kodinkoneet ja kulutuselektroniikka". Myös rakentamista kuvailtiin vaisuksi useimmilla alueilla. Talouden hidastumisesta huolimatta on useita selviä merkkejä kasvun pysähtymisestä. Tämän vuoksi keskuspankin virkamiehet voivat olla eri mieltä siitä, pitäisikö luottojen saatavuutta lisätä. Useat Washingtonin keskuspankin pääjohtajat ajavat luotonsaannin lisäämistä, mutta monet alueellisten keskuspankkien pääjohtajat vastustavat tätä. Black sanoi olevansa "tyytyväinen" talouden viimeaikaiseen kehitykseen eikä näe "paljon ylilyöntejä, jotka voisivat johtaa meidät taantumaan". "On aina mahdollista, että taantuma on tulossa", Guffey sanoi, "mutta jos minulta kysytään, mikä on todennäköisyysprosentti, arvioisin, että se on paljon alle 50 prosenttia".

**Asiakirjan numero 72**

**Asiakirjan tunniste: wsj0073-001**

Integra-A Hotel & Restaurant Co. ilmoitti, että sen suunniteltu merkintäoikeusanti, jonka odotetaan keräävän noin 9 miljoonaa dollaria, on julistettu voimaan, ja yhtiö aloittaa materiaalin lähettämisen osakkeenomistajille myöhemmin tällä viikolla. Tarjouksen mukaan osakkeenomistajat saavat yhden oikeuden jokaista omistamaansa 105 kantaosaketta kohden. Kukin oikeus oikeuttaa osakkeenomistajan ostamaan 13,5 %:n nimellisarvoltaan 100 dollarin joukkovelkakirjalainoja, jotka erääntyvät vuonna 1993, sekä oikeuden ostaa 23,5 kantaosaketta hintaan 30 senttiä osakkeelta. Marraskuun 21. päivänä päättyviä oikeuksia voi käyttää 100 dollarilla oikeutta kohti. Hotelleja omistava ja operoiva Integra ilmoitti, että Hallwood Group Inc. on suostunut käyttämään kaikki oikeudet, joita muut osakkeenomistajat eivät ole käyttäneet. Clevelandissa sijaitseva Hallwood Commercial Bank omistaa noin 11 prosenttia Integrasta.

**Asiakirjan numero 73**

**Asiakirjan tunniste: wsj0074-001**

Copperweld Corp, erikoisterästen valmistaja, ilmoitti, että 445 työntekijää sen Shelbyn tehtaalla Ohiossa on mennyt lakkoon sen jälkeen, kun teräksentyöläisten ammattiliiton Local 3057 hylkäsi uuden sopimuksen tiistaina. Yhtiön Copperweld Ohio Steel Tube -divisioonan ja liiton välinen edellinen sopimus päättyi tiistaina keskiyöllä. Ammattiliitto äänesti sopimusehdotuksen hylkäämisestä lopulta 230-215. Copperweld sanoi, ettei se odota lakon pitkittyvän. Se ilmoitti ryhtyneensä toimiin varmistaakseen, että toimitukset jatkuvat työnseisauksen aikana.

**Asiakirjan numero 74**

**Asiakirjan tunniste: wsj0075-001**

Valtiovarainministeriö kertoi, että se aikoo kerätä 30 miljardia dollaria joukkovelkakirjojen ja velkakirjojen myynnistä ensi viikolla, mutta sanoi, että huutokauppoja lykätään, ellei kongressi hyväksy nopeasti liittovaltion velkakaton korottamista. Michael Basham, valtiovarainministeriön liittovaltion rahoituksesta vastaava alivaltiosihteeri, sanoi, että ministeriö saattaa odottaa maanantain loppuun tai jopa tiistaiaamuun asti ilmoittaakseen, siirretäänkö huutokauppoja. Basham sanoi, että ellei liittovaltion hallitus hanki rahaa rahoitusmarkkinoilta, sillä ei ole käteistä rahaa 13,8 miljardin dollarin lyhytaikaisten valtion joukkovelkakirjalainojen takaisinmaksuun, jotka erääntyvät torstaina. Ilman kongressin toimia valtiovarainministeriö ei voi myydä uusia arvopapereita - ei edes säästölainoja. Mutta huolimatta velkakatosta käytävästä kapeasta kiistelystä, joka on sotkeutunut pääomatulojen veronalennuksista käytävään taisteluun, kongressi toimii lähes varmasti ajoissa, jotta määräajasta ei myöhästyttäisi. "Jokainen päivä, jona kongressi ei toimi ... aiheuttaa lisähäiriöitä lainanottosuunnitelmassamme, mikä voi johtaa korkeampiin korkokustannuksiin veronmaksajille", valtiovarainministeri Nicholas Brady sanoi puheessa, joka valmisteltiin pidettäväksi pankkiirien joukolle eilen illalla. "Näiden kustannusten ja mahdollisten viivästysten välttämiseksi tarvitaan välittömiä toimia." Ensi viikolla myytävillä arvopapereilla kerätään noin 10 miljardia dollaria käteistä ja lunastetaan 20 miljardia dollaria erääntyviä joukkovelkakirjalainoja. Uudet arvopaperit, jotka ovat osa liittovaltion säännöllistä neljännesvuosittaista jälleenrahoitusta, koostuvat seuraavista: - 10 miljardin dollarin arvosta kolmivuotisia keskipitkän aikavälin velkakirjoja, jotka huutokaupataan tiistaina ja erääntyvät 15. marraskuuta 1992 - 10 miljardin dollarin arvosta kymmenvuotisia keskipitkän aikavälin velkakirjoja, jotka huutokaupataan keskiviikkona ja erääntyvät 15. marraskuuta 1992. Marraskuu 1999 - 10 miljardia dollaria 30 vuoden pitkäaikaisia joukkovelkakirjalainoja, jotka huutokaupataan torstaina ja jotka erääntyvät 15. elokuuta 2019. Valtiovarainministeriö ilmoitti torstaina myös aikovansa myydä 10 miljardia dollaria käteisvelkakirjalainoja, jotka erääntyvät 36 päivän kuluttua. Ne kypsyvät 21. joulukuuta. Bashamin mukaan mikään arvopapereista ei ole välittömästi kaupankäyntikelpoinen ennen kuin kongressi hyväksyy velan korotuksen, mikä avaa tien viralliselle liikkeeseenlaskulle. Valtiovarainministeriö on sanonut, että sen on kerättävä 47,5 miljardia dollaria tällä vuosineljänneksellä, jotta joulukuun lopussa kassavarat olisivat 20 miljardia dollaria. Lokakuussa pidettyjen huutokauppojen ja ensi viikolla pidettävien huutokauppojen myötä huutokauppojen kokonaismäärä nousee 25,6 miljardiin dollariin. Loput 21,9 miljardia voitaisiin kerätä myymällä lyhytaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja, kaksivuotisia marraskuussa ja viisivuotisia joulukuun alussa, ministeriö sanoi. Valtiovarainministeriö arvioi, että sen on hankittava 45-50 miljardia dollaria vuoden 1990 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana, jos se päättää saavuttaa 10 miljardin dollarin käteissaldon maaliskuun lopussa.

**Asiakirjan numero 75**

**Asiakirjan tunniste: wsj0076-001**

Lancaster Colony Corp. ilmoitti ostaneensa Reames Foods Inc:n käteiskaupalla. Ehtoja ei julkistettu. Lancasterin mukaan Reamesin, joka on Cliveen, Iowaan, sijoittautunut pakastettujen nuudeleiden ja esikypsennettyjen pastojen valmistaja ja markkinoija, vuosimyynti on noin 11 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 76**

**Asiakirjan tunniste: wsj0077-001**

Sijoittajat hyödynsivät eilen tiistain osakkeen vahvuutta ja varmistivat voittoja ja antoivat osakkeen nousta hieman. Joukkovelkakirjojen hinnat ja dollari nousivat hieman. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi nousi vajaan pisteen ja sulkeutui 2645,90 pisteeseen kevyessä kaupankäynnissä. New Yorkin pörssissä nousevien osakkeiden määrä oli kuitenkin suurempi kuin laskevien osakkeiden määrä, 847 osaketta 644 osaketta vastaan. Pitkien joukkolainojen hinnat nousivat huolimatta siitä, että tässä kuussa on odotettavissa runsaasti uutta valtion velkakirjojen tarjontaa. Japanilaisten sijoittajien jatkuva dollarikysyntä vahvisti Yhdysvaltain valuuttaa. Analyytikot olivat pettyneitä siihen, että sijoittajien innostus osaketta kohtaan, joka seurasi Georgia-Pacificin 3,18 miljardin dollarin tarjousta Great Northern Nekoosasta, hiipui niin nopeasti. Teollisuusyritysten osakeindeksi nousi tiistaina yli 41 pistettä, kun keinottelijat ryntäsivät ostamaan mahdollisten ostokohteiden osakkeita. Vuoden lopun näkymien vuoksi varainhoitajat ovat kuitenkin innokkaita saamaan voittoa ja haluavat vähentää riskiä menettää sijoitus, joka on monille poikkeuksellisen hyvä tuottoinen sijoitus Talousuutiset eivät juurikaan vaikuttaneet rahoitusmarkkinoihin. Odotetusti kansallinen ostopäällikköraportti osoitti, että osavaltion teollisuussektorin kasvu hidastuu edelleen hieman. Federal Reserven Beige Book, joka on yhteenveto koko maan taloudellisesta tilanteesta, osoitti, että kansantalous on edelleen pysähtyneen kasvun vaiheessa. Ydinmarkkinoiden toiminta: Osakekurssit nousivat hieman kevyessä kaupankäynnissä. New Yorkin pörssin osakemäärä oli 154,2 miljoonaa osaketta. Joukkovelkakirjojen hinnat nousivat. Indeksin mukainen valtion joukkovelkakirjalaina, jonka maturiteetti on 30 vuotta, nousi noin neljännesyksikön eli 2,50 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohti. Tuotto laski 7,88 prosenttiin. Dollari vahvistui. Myöhään iltapäivällä valuutta oli New Yorkin pörssissä 18 500 markassa ja 143,80 jenissä, kun se oli 18 415 markkaa ja 142,85 jeniä.

**Asiakirjan numero 77**

**Asiakirjan tunniste: wsj0078-001**

Mitsui Mining & Smelting Co. raportoi 62 %:n noususta ennen veroja 5,276 miljardiin jeniin (36,9 miljoonaa dollaria) 30. syyskuuta päättyneen tilikauden ensimmäisellä puoliskolla, kun se vuotta aiemmin oli 3,253 miljardia jeniä. Nettotulos yli kolminkertaistui 4 898 miljardiin jeniin viime vuoden 1 457 miljardista jenistä.

**Asiakirjan numero 78**

**Asiakirjan tunniste: wsj0079-001**

Eaton Corp. ilmoitti myyneensä Pacific Sierra Research Corp. -yksikkönsä kyseisen yksikön työntekijöistä koostuvalle yritykselle. Sopimuksen ehtoja ei julkistettu. Los Angelesissa sijaitsevan Pacific Sierran palveluksessa on noin 200 työntekijää, ja se tarjoaa teollisuudelle asiantuntijapalveluja ja kehittyneitä tuotteita. Eaton on itseliikkuvien komponenttien, ohjauslaitteiden ja ilmailuelektroniikan monialayritys.

**Asiakirjan numero 79**

**Asiakirjan tunniste: wsj0080-001**

Sijoittaja Harold Simmons ja NL Industries Inc. ovat tarjoutuneet ostamaan Georgia Gulf Corp:n 50 dollarilla osakkeelta eli noin 1,1 miljardilla dollarilla, mikä lisää paineita kemikaaliyhtiötä kohtaan. Tarjous on jatkoa NL:n ja H:n aiemmalle ehdotukselle. Simmons auttaa Georgia Gulfia rakenneuudistuksessa tai yksityistämisessä, jolloin osakkeenomistajille maksettaisiin 55 dollaria osakkeelta. Georgia Gulf hylkäsi tämän tarjouksen syyskuussa ja ilmoitti tutkivansa muita vaihtoehtoja. Se ei kuitenkaan ole vielä tehnyt mitään ehdotuksia osakkeenomistajilleen. Eilen iltapäivällä Georgia Gulf ilmoitti harkitsevansa uudelleen NL:n ehdotusta sekä "kolmansien osapuolten" kiinnostusta yritysjärjestelyihin. Georgia Gulf sanoi, ettei se ole sulkenut pois mitään vaihtoehtoja ja että "keskustelut kiinnostuneiden osapuolten kanssa jatkuvat ja työ jatkuu myös monien muiden liiketoimien osalta". Se ei antanut lisätietoja. Analyytikot pitivät viimeisintä tarjousta osoituksena siitä, että Simmons, joka on aggressiivinen ja sinnikäs sijoittaja, ei luovu Georgia Gulfista ennen kuin kauppa on saatu päätökseen. "Hän puri heidän nilkkaansa kuin pitbull", sanoo Morgan Stanley & Co:n varatoimitusjohtaja Paul Leming. "Hän näyttää haluavan sinnitellä pitkään." H. Simmons ja NL omistavat jo 9,9 prosentin osuuden Georgia Gulfista. Simmons omistaa 88 prosenttia Valhi Inc:stä, joka puolestaan omistaa kaksi kolmasosaa NL:stä. NL teki virallisesti tarjouksen. Leming ei ollut yllättynyt NL:n tarjoamasta alhaisemmasta hinnasta ja sanoi uskovansa, että 55 dollaria osakkeelta on "korkein hinta, jonka Georgia Gulfista voi maksaa, ennen kuin siitä tulee huono yrityskauppa". Georgia Gulf -yhtiön osakkeet nousivat eilen 1,75 dollaria osakkeelta 51,25 dollariin osakkeelta, kun taas NL:n osakkeet sulkeutuivat ennallaan 22,75 dollariin ja Valhin osakkeet nousivat 62,5 senttiä 15 dollariin New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä. NL:n toimitusjohtaja J. Landis Martin sanoi, että NL ja H. H. Simmons oli alentanut Georgia Gulfista ehdottamaansa hintaa, koska se oli alun perin suunnitellut kauppaa, joka sisälsi noin 250 miljoonaa dollaria omaa pääomaa ja huomattavan määrän korkeatuottoisia pääomalainoja. Subprime-lainojen markkinat ovat kuitenkin romahtaneet viime viikkoina, mikä on vähentänyt tällaisen liiketoimen onnistumisen todennäköisyyttä. Hän jatkoi sanomalla, että ryhmä aikoo nyt sijoittaa "useita satoja miljoonia" dollareita omaa pääomaa ja rahoittaa loput pankkilainalla. Hän sanoi myös, että ryhmä oli alentanut tarjoustaan, koska se ei saanut tutustua Georgia Gulf -yhtiön luottamuksellisiin taloudellisiin tietoihin ilman, että se olisi suostunut olemaan tekemättä tarjousta, ellei se olisi saanut Georgia Gulf -yhtiön hyväksyntää. Kirjeessään Georgia Gulf -yhtiön toimitusjohtajalle Jerry R. Satrumille Martin pyysi Georgia Gulf -yhtiötä vastaamaan tarjoukseen tiistaihin mennessä. Oli epäselvää, miten NL ja H. Simmons vastaisi, jos Georgia Gulf taas kieltäytyisi. Martin sanoi, etteivät he ole vielä päättäneet, miten seuraavaksi toimisivat, mutta hän ei sulkenut pois mahdollisuutta pyytää lupaa Georgia Gulf -yhtiön hallituksen vaihtamiseen. Muissa tapauksissa Simmons on tehnyt ystävällisen tarjouksen jälkeen vihamielisen ostotarjouksen. Vaikka Georgia Gulf ei ole kovin innokas neuvottelemaan erikoiskemikaalikonserni Simmons and NL:n kanssa, ryhmä uskoo ilmeisesti, että sen johto on kiinnostunut jonkinlaisesta kaupasta. Johtoryhmä omistaa noin 18 prosenttia osakkeista, joista suurin osa on ostettu nimellisarvoon, ja toivoo saavansa miljoonia dollareita, jos yhtiö myydään. Kolmannella vuosineljänneksellä Georgia Gulf ansaitsi 46,1 miljoonaa dollaria eli 1,85 dollaria osakkeelta, kun se aiemmin ansaitsi 53 miljoonaa dollaria eli 1,85 dollaria osakkeelta, mikä johtui pienemmästä osakekannasta. Liikevaihto laski 251,2 miljoonaan dollariin 278,7 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 80**

**Asiakirjan tunniste: wsj0081-001**

Pennsylvanian yliopistoa edustava lisensointiyritys on lisännyt Johnson & Johnsonin oikeusjuttuun, jossa syytetään yliopiston työntekijää aknelääke Retin-A:n tekijänoikeuksista. University Patents Inc., jonka kotipaikka on Westportissa, Connecticutissa, ilmoitti vaativansa Johnson & Johnsonilta Retin-A:n myynnistä saatuja voittoja, joiden määräksi arvioidaan 50 miljoonaa dollaria, sekä lähes samansuuruista vahingonkorvausta ja oikeutta lisensoida Retin-A. Toukokuussa University Patents nosti Philadelphian liittovaltion tuomioistuimessa kanteen Albert M. Kligmania vastaan, Pennsylvanian yliopiston lääketieteellisen tiedekunnan tiedemiestä ja professoria vastaan, joka keksi Retin-A:n aknen hoitoon 1960-luvulla. Tohtori Kligman patentoi lääkkeen työskennellessään yliopistossa, mutta myöhemmin hän lisensoi Retin-A:n Johnson & Johnsonin osastolle. Johnson & Johnsonin tiedottaja New Brunswickissa, New Jerseyssä, kieltäytyi kommentoimasta tapausta.

**Asiakirjan numero 81**

**Asiakirjan tunniste: wsj0082-001**

Yhdysvaltojen kritiikki Japanin viimeaikaisia hankintoja kohtaan uhkaa yhä enemmän maiden välisiä suhteita. Molempien maiden virkamiehet sanovat, että amerikkalaisen yleisön epäröinti japanilaisia investointeja kohtaan saattaa haitata ensi viikolla Washingtonissa käytävien kahdenvälisten talousneuvottelujen toista kierrosta. Kyse ei ole siitä, että Washington ja Tokio olisivat eri mieltä japanilaisista yritysostoista; itse asiassa kumpikin toimii Yhdysvaltojen esteettömien investointien hyväksi. He ovat eri mieltä Yhdysvaltojen suorista investoinneista Japaniin. Yhdysvallat haluaa poistaa investointien esteet, joita se pitää investointien esteenä, kun taas Japani kiistää esteiden olemassaolon. Japanin viimeaikaiset investoinnit Yhdysvaltoihin ovat herättäneet kiivasta keskustelua, jossa on keskitytty investointi-ilmapiirin eroihin, vaikka tämä on vain yksi monista aiheista, joista keskustellaan kahdenvälisissä neuvotteluissa, jotka tunnetaan nimellä rakenteellisia esteitä koskeva aloite. Japanilaisten "pitäisi ottaa tämä retoriikka viestinä siitä, että heidän omassa taloudessaan tarvitaan muutosta", sanoo Yhdysvaltain apulaisvaltiovarainministeri Charles Dallara, joka oli tällä viikolla Tokiossa keskustelemassa epävirallisesti tulevista keskusteluista hallituksen ja yritysjohtajien kanssa. "Meillä on pitkä historia suorien investointien suhteen avoimen politiikan noudattamisessa", Dallara sanoo. "Yhdysvaltalaisilla sijoittajilla pitäisi olla enemmän mahdollisuuksia suoriin investointeihin" Japanissa. Japanilaiset ovat avoimesti huolissaan amerikkalaisten vihamielisyydestä. Yksi selkeä osoitus japanilaisten hermostuneisuudesta oli tällä viikolla, kun Japanin ulkoministeriön tiedottaja omisti lähes koko säännöllisen puolen tunnin tiedotustilaisuuden ulkomaisille toimittajille japanilaisten viimeaikaisista investoinneista Yhdysvaltoihin. "Uskomme, että japanilaisten liike-elämän etujen (Yhdysvalloissa) kannalta on elintärkeää olla tietoisempia amerikkalaisten tunteista ja huolenaiheista", sanoi tiedottaja Taizo Watanabe. Hän myös moitti tiedotusvälineitä siitä, että ne käsittelevät japanilaisia investointeja niin tiiviisti, kun muut ulkomaiset maat, erityisesti Iso-Britannia, hankkivat yhä enemmän yhdysvaltalaista omaisuutta. Huolet siitä, että japanilaiset sijoittajat ovat ostamassa Amerikkaa, ovat lisääntyneet voimakkaasti viime viikkoina: Sony Corp. on ostanut Columbia Pictures Entertainment Inc:n Coca-Cola Co:lta ja Mitsubishi Estate Co. on hankkinut 51 prosentin osuuden Rockefeller Groupista, joka omistaa joitakin Manhattanin keskikaupungin ylellisimmistä kiinteistöistä. Jo ennen kuin nämä tapahtumat lisäsivät polttoainetta tuleen, erimielisyyden liekit olivat leimahtaneet erään amerikkalaisen sijoittajan, T. Boone Pickens Jr:n, Japanissa saamien laajalti julkisuuteen tulleiden kokemusten seurauksena. Teksasilainen öljymies oli hankkinut 26,2 prosentin osuuden yli 1,2 miljardin dollarin arvosta Koito Manufacturing Co:sta, joka valmistaa autojen valoja. Hän ei kuitenkaan saanut vaikutusvaltaa yrityksessä. Koito kieltäytyi antamasta Pickensille paikkaa hallituksessaan väittäen, että Pickens oli huijari, joka yritti painostaa muita Koiton osakkeenomistajia ostamaan hänen osuutensa voiton tavoittelemiseksi. Pickensin ongelmat aiheuttivat huomattavaa poliittista kohua Japanissa. Senaatin valtiovarainvaliokunta, jota johtaa hänen teksasilainen kollegansa, demokraattinen senaattori Lloyd Bentsen, kehotti viime kuussa Yhdysvaltain kauppavaltuutettu Carla Hillsiä käyttämään Pickensin kokemuksia Tokiossa pidetyssä kokouksessa "korostaakseen tätä ongelmaa, joka kohtaa amerikkalaisia, jotka pyrkivät pääsemään Japanin pääomamarkkinoille". Vaikka Dallaran ja Japanin virkamiesten mukaan kysymys sijoittajien pääsystä Yhdysvaltain ja Japanin markkinoille saattaa saada vaihtelevasti huomiota yleisöltä, ensi viikon neuvotteluissa keskustellaan monista muista tärkeistä aiheista. Niitä ovat muun muassa erot säästö- ja investointiasteissa, yritysrakenteissa ja hallinnossa sekä julkisissa menoissa. Kummallakin osapuolella on useita erilaisia suosituksia toiselle osapuolelle. Yhdysvallat sanoo odottavansa innokkaasti tuloksia. "Olemme vahvasti sitä mieltä, että meidän on todella ryhdyttävä toimiin kaikkien tunnistamiemme ongelmien osalta, ja meidän on tehtävä se ensi kevääseen mennessä", Dallara sanoo. Molemmat osapuolet olivat yhtä mieltä siitä, että neuvottelut onnistuvat parhaiten, jos neuvottelijat keskittyvät aluksi aloihin, joita on helpointa muuttaa. He eivät kuitenkaan selittäneet, mitä nämä alueet voisivat olla. Kaksi kuukautta sitten pidettyjen ensimmäisten kokousten jälkeen eräät Yhdysvaltojen virkamiehet valittivat, että Japani ei ollut esittänyt konkreettisia muutoksia, joihin se oli valmis. Japanilaiset väittävät, että ensimmäisellä kierroksella oli liian aikaista myöntää etuoikeuksia. "Pelkästään se, että jakelujärjestelmä on huono, ei tarkoita mitään", sanoo kansainvälisen kaupan ja teollisuuden ministeriön virkamies. "Meidän on selvitettävä, mikä siinä on vikana." "Meidän on selvitettävä, mikä siinä on vikana." Japanilaiset sanovat, että yksityiskohtien määrittely vie todennäköisesti aikaa, vaikka amerikkalaiset haluaisivatkin nopeita tuloksia. Ensimmäisessä kokouksessa osapuolet eivät esimerkiksi päässeet yksimielisyyteen edes hintaneuvotteluissa käytettävistä perustiedoista. Sen jälkeen noin 15 virkamiehen ryhmä ulkomaankauppa- ja teollisuus- ja kauppaministeriöistä on kiertänyt maailmaa mittaamassa kuluttajahintoja. He toivovat saavansa maanantaiksi kasan asiakirjoja, joihin molemmat osapuolet voivat luottaa. "Askel kerrallaan, siitä on kyse", sanoo ulkomaankauppa- ja teollisuusministeriön virkamies. "Molemmat osapuolet alkavat neuvotella." Elisabeth Rubinfien osallistui tähän artikkeliin.

**Asiakirjan numero 82**

**Asiakirjan tunniste: wsj0083-001**

Vaikka huoli japanilaisten suurista investoinneista Yhdysvaltoihin kasvaa, suuret japanilaiset kauppayhtiöt lisäävät nopeasti osuuksiaan pienemmissä yhdysvaltalaisissa yrityksissä. Japanin kannalta tämä kiistanalainen suuntaus parantaa pääsyä Yhdysvaltojen markkinoille ja teknologiaan. Se on kuitenkin myös kasvava pääomalähde ja jopa markkinointiavun lähde pienemmille yhdysvaltalaisille yrityksille. Otetaan esimerkiksi Candela Laser Corp., Waylandissa Massachusettsissa sijaitseva, huipputeknisiä lääkinnällisiä laitteita valmistava yritys, joka kolme vuotta sitten pyrki vientimarkkinoiksi Japaniin. Osittain voittaakseen lukemattomat esteet, joita kaikki Japaniin pyrkivät ulkomaiset yritykset kohtaavat, pieni Candela lähestyi Mitsui & Co:ta, yhtä Japanin suurimmista kauppayhtiöistä, saadakseen investointeja. Mitsui opasti Candelaa yhteisyrityksessä Japanin byrokratian sokkeloissa. Lopulta se sai terveysministeriöltä luvan tuoda maahan kahta Candelan lasertuotetta, joista toinen hajottaa munuaiskiviä ja toinen hoitaa ihovammoja. Candela myi Japanissa lääkinnällisiä laitteita yhteensä 4 miljoonan dollarin arvosta. Kaupan myötä Mitsui sai myös pääsyn korkealuokkaisiin lääkinnällisiin tuotteisiin. "He näkevät tämän kasvualueena, joten he lähestyivät asiaa järjestelmällisesti", sanoo Richard Olsen, Candelan varatoimitusjohtaja. Monet japanilaiset kaupalliset yritykset suosivat juuri niitä pienempiä yhdysvaltalaisia yrityksiä, joiden tutkimus- ja kehitystyöstä voi olla hyötyä Japanissa tulevaisuudessa. Japanilaiset yritykset tukevat taloudellisesti monia pieniä yhdysvaltalaisia yrityksiä, joilla on lupaavia tuotteita tai ideoita, ja usein ne sijoittavat rahansa hankkeisiin, joihin liikepankit eivät halua olla missään tekemisissä. Japanilaiset yritykset ovat rahoittaneet pieniä ja keskisuuria yhdysvaltalaisia yrityksiä jo vuosia, mutta viime kuukausina tahti on kiihtynyt. Venture Economics Inc:n mukaan japanilaiset yritykset sijoittivat pelkästään vuoden 1989 ensimmäisellä puoliskolla 214 miljoonaa dollaria vähemmistöosuuksiin yhdysvaltalaisissa yrityksissä, mikä on 61 prosenttia enemmän kuin koko vuoden 1987 aikana. Tämä Massachusettsin Needhamissa toimiva yritys seuraa investointeja uusiin yrityksiin. Lisäksi joihinkin japanilaisiin investointeihin on tietysti sisältynyt pieniä yhdysvaltalaisia yrityksiä koskevia suoria ostoja. Japanilaisten lisääntynyt kiinnostus amerikkalaisia pienyrityksiä kohtaan kulkee käsi kädessä sellaisten investointien kiihtymisen kanssa, jotka antavat japanilaisille yhtiöille määräysvallan suurissa ja näkyvissä amerikkalaisissa yhtiöissä, kuten Columbia Pictures Entertainment Inc:ssä. Juuri tällä viikolla Mitsubishi Estate Co. osti ilmoituksen mukaan 51 prosentin osuuden Rockefeller Groupista, joka omistaa New Yorkin arvostetun Rockefeller Centerin. Vaikka pienet kaupat ovat paljon vähemmän näkyviä, ne edistävät osaltaan Japanin tunkeutumista Yhdysvaltojen markkinoille. Koska kaupat parantavat myös japanilaisten mahdollisuuksia käyttää amerikkalaista teknologiaa ja markkinatuntemusta, ne herättävät amerikkalaisten huolenaiheita myös tällä alalla. Jopa teknisesti kehittymättömät tuotteet, kuten tasolasi, voivat herättää kauppayhtiön huomion, jos on olemassa hyvä strategia. Virginiassa Warrentonissa sijaitseva Free State Glass Industries, pieni arkkitehtuurilasin valmistaja, oli vajoamassa alkuperäisen johtonsa alle. Viime vuonna Mitsubishi International Corp, Mitsubishi Corp:n New Yorkissa sijaitseva tytäryhtiö, osti yrityksen. enemmistöosuuden lasiyrityksestä yhteisyrityksen kautta, jonka perusti lasiteollisuuden johtaja ja Mitsubishin neuvonantaja Ronald Bodner. Kaupan tarkoituksena on lähinnä antaa Mitsubishille tietoa Yhdysvaltain lasiteollisuudesta, sanoi Ichiro Wakui, Mitsubishin New Yorkissa sijaitsevan, tarkemmin määrittelemättömien tuotteiden osaston ylempi toimihenkilö. "Kyse ei ole pelkästä investoinnista pieneen yritykseen", Wakui sanoo. "Haluamme nähdä lasimarkkinat sisältäpäin, emme ulkopuolelta." Mitsubishin investointi Free Stateen on "hyvin pieni, alle 4 miljoonaa dollaria", Wakui sanoo. Bodner kieltäytyi kommentoimasta kauppaa. Mitsubishi, Mitsui, C. Itoh & Co. ja Nissho-Iwai Corp. kaltaisilla kauppayhtiöillä, jotka tekevät monia japanilaisia sijoituksia pieniin yhdysvaltalaisiin yrityksiin, ei ole yhdysvaltalaisia vastineita. Nämä vertikaalisesti integroituneet konsernit, joista osa on peräisin Japanin feodalismin ajoilta, toimivat maailmanlaajuisesti hyödykkeiden, rakentamisen ja valmistuksen alalla. He operoivat laivoja ja pankkeja. "Kaikki nämä 'sogo-shoshat' etsivät uutta liiketoimintaa", sanoo Mitsuin Yhdysvaltain pääjohtajan neuvonantaja Arthur Klauser, joka käyttää japanilaista termiä suurimmista globaaleista tavarataloista. C. Itoh America Inc:n varatoimitusjohtaja Takeshi Kondo lisää: "Olemme hyvin kiinnostuneita investoimaan erityisesti uusiin yrityksiin." Monet Kalifornian Piilaakson elektroniikka-alan yritykset ovat saaneet rahoitusta pääomasta, joka on saatu kauppayhtiöiden kanssa perustetuista yhteisyrityksistä. Voitto on yleensä toissijainen tavoite, ainakin lyhyellä aikavälillä. "Monia kauppoja ohjaavat strategiset tavoitteet, eivät taloudelliset tuotot", sanoo Venture Economicsin edustaja. Sijoittamalla tulevaisuuteen, mikä on usein kauppapankkien tehtävä, kauppayhtiöt voivat murtaa esteet, joita pienyritysten omistajat usein kohtaavat paikallisten liikepankkiensa kanssa. "Kyseessä on klassinen pienten kauppiaiden ongelma", sanoo Malcolm Davies, New Yorkissa toimivan Trading Alliance Corp:n toimitusjohtaja. "Ihmiset seisovat jonossa ostaakseen hänen tuotteensa, mutta hänellä ei ole käyttöpääomaa sen tuottamiseen, eivätkä liikepankit ymmärrä sitä. Ne vaativat varoja ja taseen, jolla ei ole mitään tekemistä sen kanssa, mitä yritys haluaa tehdä." Mitsuin Klauser lisää: "Toisin kuin tämän maan yritykset, kaupalliset yritykset eivät ole yhtä kiinnostuneita korkeista sijoitustuotoista kuin kasvavista liiketoimintavirroista. Jos he saavuttavat tämän, he ovat varsin tyytyväisiä 1-2 prosentin tuottoon sijoitukselleen." Klauser kertoo, että Mitsuilla on 75 yhdysvaltalaista tytäryhtiötä, joissa se omistaa vähintään 35 prosentin osuuden, ja että kauppayhtiö toivoo kaksinkertaistavansa yhdysvaltalaisten tytäryhtiöidensä määrän vuoteen 1990 mennessä. Näiden tytäryhtiöiden myynti ylitti 17 miljardia dollaria viime maaliskuussa päättyneellä tilikaudella. 1-2 prosentin tuotto 17 miljardista dollarista "ei ole mikään paketti", Klauser sanoo.

**Asiakirjan numero 83**

**Asiakirjan tunniste: wsj0084-001**

Hudson General Corp:n toimitusjohtaja. Alan J. Stearn on eronnut. 46-vuotiasta Stearnia ei tavoitettu kommentoimaan asiaa. Yhtiön tiedottaja ei halunnut kertoa tarkemmin hänen lähdöstään. Hudson General, joka tarjoaa huolto-, tankkaus- ja muita palveluja lentoyhtiöille ja lentoasemille, raportoi viimeisimmän tilivuotensa tappiollisesta tuloksesta ja jätti viime kuussa maksamatta puolivuosittaisen osingon kantaosakkeistaan. Stearn, joka on työskennellyt yhtiössä yli 20 vuotta ja josta tuli sen toimitusjohtaja vuonna 1984, toimii jatkossakin Hudson Generalin konsulttina. Hänen toimitusjohtajan tehtävistään vastaa hallituksen puheenjohtaja Jay B. Langner.

**Asiakirjan numero 84**

**Asiakirjan tunniste: wsj0085-001**

Kymmenen vuoden ajan Genie Driskill kävi naapuruston pankissa, koska se oli hänelle kätevä. Asiakkaana, jolla oli pankkien himoitsema suuri tilisaldo, hän ei juurikaan miettinyt saamiaan korkoja tai pankille maksamiaan maksuja. Elokuussa First Atlanta National Bank esitteli kuitenkin Royal-tilin, joka on suunniteltu houkuttelemaan Driskillin kaltaisia asiakkaita. Pakettiin kuului muun muassa sekkitili, tallelokero ja luottokortti - kaikki ilmaiseksi - sekä suuri määrä osamaksulainoja. Hänen täytyi vain tallettaa 15 000 dollaria talletustodistukseen tai saada 10 000 dollarin henkilökohtainen luotto. "Ansaitsen jotain uskollisuudestani", hän sanoo. Hän vaihtoi yrityksensä First Atlanta Bankiin. Näin on nykyään kuluttajapankkitoiminnan kilpaillussa maailmassa. Pankit ovat lähes vuosikymmenen ajan kilpailleet asiakkaista pääasiassa talletuskoroilla ja lainoista perittävillä koroilla. Kilpailukykyiset hinnat on useimmiten kompensoitu korkeilla eri palveluista perittävillä maksuilla. Monet pankit ovat kuitenkin siirtymässä pois tiukasta hintakilpailusta. Sen sijaan ne pyrkivät rakentamaan asiakasuskollisuutta niputtamalla palveluja ja tarjoamalla niitä pienille kohderyhmille. "Jos et segmentoi markkinoita, epäonnistut", sanoo Anne Moore, Atlantassa toimivan pankkialan konsulttiyrityksen Synergistics Research Corp:n johtaja. NCNB Corp., Charlotte, Pohjois-Carolina, esitteli hiljattain Financial Networking Program -ohjelman, joka on suunnattu nuorille, jotka ovat vasta aloittamassa uraansa. Ohjelma ei ainoastaan tarjoa ennalta hyväksyttyä autolainaa jopa 18 000 dollariin asti, vaan se lisää myös erityisen selvityksen rahastojen liikkeistä, jotka auttavat säästämään rahaa. Syyskuussa Union Planters Corp., Memphis, Tennessee, esitteli Convenience Account -tilin, joka on tarkoitettu kolmekymppisille ja yli kolmekymppisille ja jonka palveluihin kuuluu luottokortti ja laina ilman vuosimaksuja ja koko prosenttiyksikön alhaisempi korko osamaksulainalle. Teoria on seuraava: nämä ihmiset, joilla on usein pieniä lapsia, ovat lainansa alkuvaiheessa - ja jos he ottavat lainaa pankista, he saattavat käyttää pankkia myös myöhemmin muihin palveluihin. Pankit ovat jo jonkin aikaa kohdistaneet pakettinsa ikääntyneille, jotka ovat väestöryhmä, jolla on eniten säästöjä. Ponnistelut ovat voimistumassa. Judie MacDonald, Floridan Jacksonvillessä sijaitsevan Barnett Banks Inc:n vähittäismyynnin varatoimitusjohtaja, sanoo, että hänen yrityksensä on nyt suunnattu markkinoiden osajoukoille räätälöimällä suosittua Senior Partner Program -ohjelmaansa ihmisille, joilla on erilainen elämäntyyli. "Iän, sijainnin ja elämäntyylin erot luovat lukuisia alamarkkinoita", MacDonald sanoo. Hän sanoo, että yksittäiset Barnett Bankin konttorit voivat lisätä senioripaketteihinsa erilaisia etuja - kuten urheilutapahtumia tai matkakerhoja - paikallisten markkinoiden kiinnostuksen kohteiden mukaan. 55-vuotias aktiivinen 55-vuotias Boca Ratonista saattaa olla kiinnostuneempi senioriolympialaisista, kun taas 55-vuotias Panama Citystä saattaa olla kiinnostuneempi terveysseminaarista", hän sanoo. Pankit ovat kokeilleet niputettuja pankkipalveluja aiemminkin. Vuonna 1973 Wells Fargo & Co., San Francisco, esitteli Gold-tilin, joka sisälsi ilmaisen sekkitilin, luottokortin, tallelokeron ja matkashekkejä 3 dollarin kuukausimaksua vastaan. Konsepti sai useita kopioita, mutta pankit lopettivat pakettien markkinoinnin. Yhden tärkeän syyn vuoksi: alhaiset marginaalit. Monet pankit, erityisesti pienemmät pankit, siirtyivät hitaasti tietotekniikkaan eivätkä voineet keskittyä täyttämättömiin markkinarakoihin, jotka tekisivät näistä ohjelmista kannattavampia. Kun pankkien voitot pienenivät 1970-luvun puolivälissä, keskityttiin etsimään keinoja kustannusten leikkaamiseksi. Nyt tietokoneiden avulla yhä useammat pankit voivat kuitenkin analysoida asiakkaitaan iän, tulojen ja asuinpaikan mukaan. Ne pystyvät paremmin tavoittamaan ne segmentit, jotka syntyivät 1970-luvun lopulla sääntelyn purkamisen seurauksena. Sääntelyn purkaminen on käytännössä poistanut kaikki rajoitukset, jotka koskevat sitä, mitä pankit voivat maksaa talletuksista, ja avannut tien uusille tuotteille, kuten korkeakorkoisille talletustodistuksille. Siinä missä pankit olivat aiemmin tarjonneet tavallisia säästötilejä, ne alkoivat tarjota rahamarkkinatilejä, talletustodistuksia ja sekkitilejä, joiden korot ja koron nousu riippuvat talletussummasta. Kilpailu kiristyi, kun suuret pankit, kuten Minneapolisin Norwest Corp. ja New Yorkin Chemical Banking Corp., laajensivat taistelunsa markkinaosuudesta pieniin kaupunkeihin eri puolilla maata. "Nykyään pankkiirit ovat huolissaan paikallisista, alueellisista (pankeista) ja rahoituskeskuksissa sijaitsevista pankeista sekä säästö- ja lainayhdistyksistä", A sanoo. Moore of Synergistics Research. "Ihmiset, jotka eivät vuosikymmen sitten edes ajatelleet kohderyhmiä, kilpailevat nyt asiakaskuntansa määrittelystä." Kilpailu on synnyttänyt paljon viisaampia asiakkaita. "Keskimääräinen kotitalous avaa 19 tiliä kymmenessä rahoituslaitoksessa", sanoo Michael P. Sullivan, jolla on oma pankkialan konsulttiyritys Charlottessa, Pohjois-Carolinassa. "Tämä suuri pirstaloituminen tekee nykypäivän hintatietoisten asiakkaiden houkuttelemisesta ja säilyttämisestä varsin kallista." Niput kannustavat uskollisuuteen palkitsemalla asiakkaita, kun he hoitavat kaikki pankkiasiointinsa yhdessä paikassa. Sullivan sanoo, että mitä enemmän asiakkailla on tilejä, sitä todennäköisemmin yhdistetty palvelu vetoaa heihin - ja sitä todennäköisemmin he ovat uskollisia sitä tarjoavalle pankille. Tämä voi tuottaa tulosta, kun asiakkaat, erityisesti nuoremmat, muuttuvat lainaajista säästäviksi tai sijoittaviksi. Niputetussa pankkitoiminnassa on kuitenkin muutamia haittoja. Uusi teknologia, henkilöstön koulutus ja myynninedistämistoimet voivat olla kalliita. Chemical Bank käytti yli 50 miljoonaa dollaria vuonna 1986 tuodakseen markkinoille ChemPlus-mallistonsa, joka koostuu markkinoinnista vastaavan varatoimitusjohtajan Thomas Jacobin mukaan useista eri segmentteihin suunnatuista paketeista. "Ei ole helppoa tuoda markkinoille jotain näin kattavaa ja myydä sitä menestyksekkäästi", Jacob sanoo. Pankkiirit odottavat silti, että pakettipankkitoiminta menestyy, varsinkin kun yhä useammat asiakkaat vaativat tarpeisiinsa räätälöityjä rahoituspalveluja. "Nykyään pankkiasiakkaat kävelevät ovesta sisään ja odottavat, että sinulla on erityisesti heitä varten suunniteltu paketti", Moore sanoo. Eräät pankit ovat jo alkaneet siirtyä tähän suuntaan, sanoo First Union Corp. of Charlotten markkinointijohtaja Alvin T. Sale. First Union Bankilla on hänen mukaansa nyt paketteja seitsemälle asiakasryhmälle. Ne jaetaan pian 30 alaryhmään. Sale sanoo: "Luulen, että yhä useammat pankit alkavat ymmärtää, että meidän on oltava enemmän tavarataloja kuin putiikkeja." Henkilökohtaiset eläketilit.

**Asiakirjan numero 85**

**Asiakirjan tunniste: wsj0086-001**

SHAREDATA Inc. ilmoitti muuttavansa Securities and Exchange Commissionille jätettyä rekisteröinti-ilmoitustaan peruuttaakseen suunnitelmansa myydä 500 000 äskettäin liikkeeseen laskettua kantaosaketta. Chandlerissa, Arizonassa sijaitseva yhtiö ilmoitti, että se jättää rekisteröinnin uudelleen koskemaan vain 2,3 miljoonaa optio-oikeutta, joista jokainen oikeuttaa ostamaan yhden kantaosakkeen. ShareDatalla on tällä hetkellä liikkeellä noin 4,1 miljoonaa kantaosaketta. ShareData kehittää ja myy edullisia ohjelmistoja, oheislaitteita ja tietokonetarvikkeita.

**Asiakirjan numero 86**

**Asiakirjan tunniste: wsj0087-001**

Viisi asiaa, jotka voit tehdä enintään 15 000 dollarilla: 1. Osta uusi Chevy. 2. Osta uusi auto. Lähde lomalle Havaijille. 3. Lähetä lapsesi yliopistoon. 4. Osta timanttikaulakoru. 5. Tehdä pysyvä muutos America's Savings and Loan Associationin sääntelyelämään Foster Corporate's Parent Planin avulla. Amerikkalaiset käyttävät nykyään 15 000 dollaria taskurahana - he eivät ajattele sitä paljon. Mutta maksukyvyttömyyden partaalla horjuvalle säästö- ja lainayhdistykselle se voi olla tie uhkaavasta tuhosta turvalliseen ja lupaavaan tulevaisuuteen. Sinun 15 000 dollarisi auttaa pitämään apua tarvitsevan säästö- ja lainayhdistyksen maksukykyisenä - ja pois liittovaltion budjettivajeesta. Yritysvanhempana autat naapuriluottoyhdistystäsi aloilla, jotka ovat kriittisiä sen selviytymisen kannalta. Kuten vakaa lakisääteinen pääoma. Vakaa talletuspohja. Lainojen myöntäminen. Samalla annat Foster Säästölaitoksellesi toivon lahjan ja vapauden liittovaltion sääntelyviranomaisilta, jotka haluavat sulkea sen - lopullisesti. Foster Corporate -yrityksen vanhempana koet saman ilon, jota Robert Bass, Lewis Ranieri, William Simon ja muut ovat tunteneet etsiessään keinoja auttaa vaikeuksissa olevia yrityksiä ja auttaessaan työntekijöitään auttamaan itseään. Se rakentaa luottamusta ja omavaraisuutta, puhumattakaan kriittisesti tarvittavasta sääntelyn nettovarallisuudesta. Älä odota - säästöliike tarvitsee apuasi nyt! Joka päivä, jonka viivyttelet, säästökassan terveys - ja liittovaltion budjettivaje - heikkenee. Ajattele, miten paljon hyvää voit tehdä jo 15 000 dollarilla kuukaudessa, mikä vastaa noin keskiluokan Chevyn tai kahden lukukauden hinnan valtionyliopistossa. Lähetä sitten avustuksesi säästöliikkeelle, jolla on huono lehdistö ja joka on vararikossa. Jokainen lähettämäsi 15 000 dollaria edistää huomattavasti tasaantunutta nettovarallisuuttasi ja työntekijöiden moraalia - ja pitää Foster Savings Institution -laitoksesi poissa liittovaltion budjettivajeesta! Baris on asianajaja New Yorkissa.

**Asiakirjan numero 87**

**Asiakirjan tunniste: wsj0088-001**

Chicagon Mercantile Exchange ilmoitti, että se aikoo ottaa käyttöön ylimääräisen "varmuusmarginaalin" markkinoiden laskun estämiseksi. Erikseen John Phelan sanoi Washingtonissa edustajainhuoneen alakomitean suljetussa kokouksessa, että hän tukisi Securities and Exchange Commissionin keskeyttämää ohjelmakauppaa markkinahätätilanteiden aikana . New Yorkin pörssin puheenjohtaja sanoi kuitenkin, että hän ei tukisi ohjelmakauppaa koskevan "pannan" asettamista uudelleen, koska yritykset pystyvät kiertämään tällaisen rajoituksen. Chicagon Mercantile Exchange ilmoitti, että uutta yhden tunnin hintakattoa sovellettaisiin sen Standard & Poor's 500 -indeksin futuuripörssissä, kun kyseisen indeksin futuurit laskevat 20 indeksipistettä - mikä vastaa noin 150 pisteen laskua teollisuusyritysten osakkeita sisältävässä Dow-Jones-indeksissä. Jos tämä 20 pisteen raja aktivoituu kello 13.30 Chicagon aikaa, se on voimassa normaaliin kaupankäynnin päättymiseen kello 15.15 asti. Jos rajoitus on voimassa, jäsenet voivat tehdä kauppoja rajoitushintaan tai rajoituksen ylittäviin, mutta ei sitä alempiin hintoihin. Pörssi ilmoitti, että tarkasteltuaan osakkeiden ja indeksifutuureiden kaupankäynnin jyrkkiä heilahteluja perjantaina 13. lokakuuta, jolloin Dow-Jones-indeksin teollisuusosakkeet putosivat 190 pistettä ja myös indeksifutuureiden hinnat hidastuivat, pörssi päätteli, että uusi vakuutusraja oli tarpeen. Myöhään samana päivänä iltapäivällä S&P 500 -indeksin futuurisopimus laski kokonaiset 30 indeksipistettä ja saavutti Chicagon kauppahallituksen vakuutuskynnyksen, joka kesti koko kaupankäyntipäivän. Chicagon Mercantile Exchange ilmoitti, että S&P 500 -indeksin futuurikaupan 30 minuutin ja 12 pisteen rajoitus (vastaa noin 100 pistettä teollisuusyritysten osakkeita sisältävästä Dow-Jones-indeksistä), joka otettiin käyttöön 13. lokakuuta, pysyy voimassa. Chicagon Mercantile-pörssin toimeenpanevan komitean puheenjohtaja Leo Melamed sanoi, että 12 pisteen raja ilmeisesti vähensi lokakuun 13. päivän paniikkimyyntiä pörssissä. Mutta kun futuurisopimus avattiin uudelleen, sitä seurannut myyntitoimeksiantojen tulva, joka pudotti sopimuksen nopeasti 30 pisteen raja-arvoon, osoitti, että 20 pisteen keskiarvoraja oli välttämätön, jotta osakekurssit ja futuurit pysyisivät tasapainossa. Useat kauppiaat sanoivat, että Chicagon kauppahallin 12 pisteen vakuutusraja pahensi 13. lokakuuta tapahtunutta osakemarkkinoiden laskua ohjaamalla lisää myyntipainetta New Yorkin pörssin lattialle. Kaikki nämä muutokset edellyttävät viranomaishyväksyntää, jota odotetaan lähitulevaisuudessa. Pörssi kertoi myös, että 30 pisteen vakuutusraja, joka tarjoaa tällä hetkellä vain tunnin tauon markkinoiden myynnin aikana, tulee S&P 500 -indeksin futuurisopimuksen päivittäiseksi enimmäisrajaksi; yhden päivän raja on nyt 50 indeksipistettä. Viiden pisteen avaussopimusrajaan on tehty lopullinen muutos. Chicagon Mercantile Exchange ilmoitti, että viiden pisteen raja pysyy voimassa kaupankäynnin 10 ensimmäisen minuutin ajan. Pörssin nykyisten sääntöjen mukaan raja laskee, jos sopimukset käyvät kauppaa rajahinnan yläpuolella kaupankäynnin ensimmäisten 10 minuutin aikana. Washingtonissa toimivien neuvonantajien mukaan Phelan kertoi kongressin jäsenille, että turvamekanismi, joka esti ohjelmakauppojen tekemisen New Yorkin pörssin tietokoneen kautta, kun teollisuusyritysten osakkeiden Dow-Jones-indeksi liikkui 50 pistettä, ei toiminut hyvin. Hänen mukaansa yritykset pystyivät kiertämään sulakkeen toteuttamalla kaupat manuaalisesti. Kongressin kuulemistilaisuuden jälkeisessä lehdistötilaisuudessa Phelan, joka on julkisesti ilmaissut huolensa markkinoiden volatiliteetista, sanoi ilmoittaneensa edustajainhuoneen rahoitus- ja televiestintäalivaliokunnalle tukevansa ehdotusta ohjelmakauppojen keskeyttämisestä "edellyttäen, että arvopaperi- ja pörssikomissio on tyytyväinen lakiehdotuksen sisältöön". Ohjelmakauppaa on käsitelty yhä kiivaammin Capitol Hillissä ja Wall Streetillä, ja useat lainsäätäjät haluavat antaa SEC:lle valtuudet sulkea ohjelmakaupat, kun kaupankäynnistä tulee liian epävakaata. Arvopaperikomission puheenjohtaja Richard Breeden on ilmoittanut olevansa valmis harkitsemaan suojauksia, joilla on ennalta määrätyt käynnistyspisteet, mutta hän ei halua, että ohjelmat voidaan katkaista mielivaltaisesti. Eräs edustajainhuoneen avustaja väitti, että Phelanin kielenkäyttö oli niin "epämääräistä ja epäselvää", että kyseessä oli sellainen kokous, josta kaikenlaisia mielipiteitä edustavat ihmiset voisivat "tuntea olonsa hyväksi". Eräässä vaiheessa Phelan raivostutti alivaliokunnan puheenjohtajan, edustaja Edward Markeyn (Massachusettsin demokraatti) sanomalla vain sen, mitä aamun lehdistössä oli jo kerrottu. "Markey sanoi, että olisimme yhtä hyvin voineet tavata julkisesti", koska niin vähän arkaluonteisia tietoja julkaistiin, avustaja sanoi. Phelan vastasi sitten, että hänen pitäisi vain kirjoittaa raportti ohjauskomitealle, avustaja lisäsi. Kuulemisen toisessa vaiheessa edustaja Markey kysyi Phelanilta, mistä keskusteltaisiin New Yorkin pörssin hallituksen kokouksessa tänään. Phelan vastasi, että New Yorkin pörssi tutkii todennäköisesti ohjelmakauppaa. Tämä vastaus suututti kongressiedustaja Markeyn, edustajainhuoneen avustajan mukaan, ja kongressiedustaja vastasi, että aiheesta on tehty tarpeeksi tutkimuksia ja että on aika ryhtyä toimiin asiassa. Kuulemistilaisuudessa oli läsnä viisitoista alivaliokunnan 26 jäsenestä, erityisesti edustaja John Dingell (Michiganin demokraatti), edustajainhuoneen energia- ja kauppavaliokunnan puheenjohtaja, joka on viime kuukausina antanut Markeyn laatia lainsäädäntöä. Lähteiden mukaan Dingell on ilmaissut huolensa oikeudellisista vaikeuksista ohjelmakaupan sääntelyssä, jossa käytetään futuurikauppoja osakekauppojen vastapainoksi. Futuurikauppaa sääntelee Commodity Futures Trading Commission, joka raportoi molempien kamarien maatalousvaliokunnille.

**Asiakirjan numero 88**

**Asiakirjan tunniste: wsj0089-001**

Vaihtuvien kellojen taito on englantilaisille ominaista ja, kuten monet muutkin englantilaiset erityispiirteet, muulle maailmalle käsittämätöntä. - Dorothy L. Sayers, "The Nine Tailors" ASLACTON, Englanti - Kaikista maaseutuelämää muistuttavista kohtauksista tämä on yksi viehättävimmistä: keskellä peltoja seisoo vanha kivikirkko, jonka tornista kuuluu kellojen soitto, joka kutsuu uskovia iltamessuun. Pyhän Mikaelin ja Kaikkien Enkelien seurakuntalaiset pysähtyivät kirkon ovelle keskustelemaan, kuten paikalliset jäsenet ovat aina tehneet. Kirkontornissa viisi miestä ja naista vetää rytmikkäästi köysiä, jotka on sidottu samoihin viiteen kelloon, jotka soivat täällä ensimmäisen kerran vuonna 1614. Aslactonissa on kuitenkin dissonantti nykyaikainen sävy, jota kirkossakävijät, jotka nauttivat kellojen soitosta tänä viileänä syysiltana, eivät kuule. Kuten suurimmalla osalla Britannian muista 6000 kirkosta, joissa on kellot, myös St Michael'sissa oli aikoinaan oma "joukko" kellonsoittajia, jotka ilmoittivat aamu- ja iltamessusta joka sunnuntai. Nykyään jäljellä on enää yksi paikallinen kellonsoittaja: 64-vuotias Derek Hammond. Muut tänään täällä olevat asuvat muualla. He ovat osa 15 soittajan ryhmää - mukaan lukien kaksi kahdeksankymppistä ja neljä koulutuksessa olevaa nuorta - jotka kulkevat kirkosta kirkkoon joka sunnuntai ja pyrkivät toisinaan uuvuttavasti säilyttämään soiton Itä-Anglian lukuisissa kellotorneissa. "Jos haluamme soittaa ainakin yhden massan tästä tornista, meidän on kiivettävä ylös", sanoo Hammond, joka on eläkkeellä oleva vesiasiantuntija. "Olemme yrittäneet harjoittaa nuoria, mutta heillä on diskot ja juhlat, ja he vain jättävät meidät." "Olemme yrittäneet harjoittaa nuoria, mutta heillä on diskot ja juhlat, ja he vain jättävät meidät." Hammond pelkää, että Aslactonin kellojen soittoa ylläpitävän East Anglian -ryhmän rivit harvenevat soittajien korkean iän ja nuorten epävakauden vuoksi. Historia ei loppujen lopuksi ole myöskään hänen puolellaan. Viime vuonna tehdyn kansallisen tutkimuksen mukaan lähes kolmannes Englannin kirkonkelloista ei enää soi sunnuntaisin, koska kukaan ei soita niitä. On helppo ymmärtää, miksi tämä ikivanha taito on vaakalaudalla. Englantilaiset pitävät vähemmän vaativaa kellojen soittotapaa, kuten Manner-Euroopan kellonsoittoa, lapsellisena ja ulkomaalaisille riittävän hyvänä. Englantilaisten 380 vuotta sitten keksimä vuorotteleva kellonsoitto on harjoitus, joka saa mielen pyörälle, ja se vaatii fyysistä ketteryyttä - jotkut kellot painavat yli tonnin - sekä äärimmäistä henkistä keskittymistä. Aitoja englantilaisia kelloja soitetaan "järjestyksessä", korkeimmasta äänestä matalimpaan - yksinkertaisessa laskevassa asteikossa, johon suurissa kirkoissa kuuluu jopa 12 kelloa. Tämän jälkeen kellonsoittajat alkavat vaihtaa kellojen soittojärjestystä käskystä muuttamatta kuitenkaan soittojen säännöllistä rytmiä. Sääntöjen mukaan kukin vaihto tai muutos voidaan tehdä vain kerran. Kellonsoittajat opettelevat ulkoa nämä "metodeiksi" kutsutut muutokset, joilla on oudolta kuulostavia nimiä, kuten Kent Treble Bob Major tai Grandsire Caters. Noin 5 000 muutoksen sarjaa kutsutaan "soittamiseksi", ja se kestää noin kolme tuntia. Näkymä torstai-illan messusta St Mary's Abbey Churchissa Lontoon Kensingtonin kaupunginosassa antaa viitteitä siitä, kuinka rasittavaa soitto on. Kymmenen lyhythihaista kellonsoittajaa seisoo ympyrässä, toinen jalka astuu eteenpäin painiasennossa, ja kukin vetää köydestä, joka katoaa pieneen reikään kellotornin korkeassa katossa. Kukaan ei puhu, ja köysien aaltoilu luo äänen, joka näyttää olevan yhtä kova kuin katosta roikkuvat kellot. Kellonsoittajat ovat täysin keskittyneet toimintaansa, tuijottavat suoraan eteenpäin ja käyttävät perifeeristä näkökenttäänsä (he kutsuvat sitä "köysinäkökulmaksi") pitääkseen silmällä muita köysiä ja arvioidakseen, milloin on aika vetää. Korkealla kellotornissa pyörille kiinnitetyt valtavat pronssikellot heiluvat villisti 360 astetta, ja hämmästyttävää kyllä, ne alkavat ja päättyvät aina käänteiseen asentoon eli sydän ylöspäin. Kokeneet kellonsoittajat nopeuttavat tai hidastavat seuraavaa heilahdusta ranteen liikkeellä, jolloin yksi kello voi vaihtaa paikkaa toisen kanssa seuraavassa rytmisessä vaihdossa. Englantilainen kirjailija Dorothy L. Sayers kuvasi kirkonkelloja käsittelevässä tunnetussa dekkarissa kellonsoiton "intohimoksi, joka saa tyydytystä matemaattisesta täydellisyydestä ja mekaanisesta täydellisyydestä". Hän lisäsi, että kellonsoittajat ovat "huumaantuneita juhlallisesta päihtymyksestä, joka syntyy hienostuneesta, täydellisesti toteutetusta seremoniasta". "Soittamisesta tulee todellakin jonkinlainen pakkomielle", myöntää Stephanie Pattenden, St Mary's Abbeyn soittokunnan johtaja ja yksi Englannin parhaista naispuolisista soittajista. Se on intohimo, joka kuitenkin yleensä pysyy tornissa. Usein kellonsoittajat ajattelevat kirkkoa jonkinlaisena, joka on liimattu kellotapulin pohjaan. Kun hikiset kellonsoittajat ovat lopettaneet vuorottelevat soittonsa, he usein piipahtavat paikallisessa pubissa ja jättävät jumalanpalveluksen alhaalla oleville. Se ei miellytä osaa papistosta. Kun Englannin kirkon jäsenmäärä vähenee jatkuvasti, omistautuneet papit pakottavat yhtä omistautuneita soittajia, jotka eivät useinkaan ole uskontokuntiin kuuluvia, osallistumaan jumalanpalveluksiin. Kaksi vuotta sitten Devonissa sijaitsevan Great Torringtonin kirkkoherra, pastori Jeremy Hummerstone sai tarpeekseen siitä, että kellonsoittajat eivät osallistuneet jumalanpalveluksiin, ja erotti koko seurakunnan. "Se oli itsetarkoituksellinen kerho, joka kohteli tornia kuin se olisi ollut erillinen tila", Hummerstonen kirkkoherra kertoo. Great Torringtonissa soittaa nyt upouusi kuoro, ja osa soittajista on kirkkokuoron jäseniä. Mutta kellonsoittajia ei ole vieläkään tarpeeksi, jotta kahdeksasta kellosta voitaisiin soittaa enemmän kuin kuusi. Pyhän Marian kirkon kellot Ilminsterissä, Somersetissä, ovat hiljenneet jumalanpalvelusten osallistumisesta syntyneen kiistan jälkeen. Paikallinen kirkkoherra W. D. Jones kieltäytyy puhumasta asiasta ja sanoo, että se vain "avaisi vanhan haavan uudelleen". C. Läheisen kirkon pastori J. B. Marshall kuitenkin katsoo, että ongelma on kellotornista lähtevissä portaissa, jotka sijaitsevat lähellä alttaria. "Tyrähdys, tyrähdys, tyrähdys, tyrähdys ja tönäisy - ne ovat kellonsoittajia, jotka laskeutuvat hyvin mahtipontisesti, kun seurakuntalaiset ovat uppoutuneet rukoukseen", hän sanoo. Pastori Marshall myöntää, että hänellä on asiasta ristiriitaisia tunteita, sillä hän on itse seurakunnan pappi ja aktiivinen kellonsoittaja. "Kellojen ääni on kuin verkko, joka vetää ihmisiä kirkkoon", hän sanoo. "Elän siinä toivossa, että soittajat itse pääsevät mukaan tähän täysipainoisempaan elämään." Kirkonkellonsoittajien keskusneuvosto, eräänlainen kellonsoittajaryhmien parlamentti, pyrkii puheenjohtaja John C. Baldwinin mukaan parantamaan suhteita pastoreihin. Neuvosto toivoo saavuttavansa teologian opiskelijat ja näyttävänsä heille kellojen soittamisen iloa, ja se julkaisee pian kaikille maan pastoreille tarkoitetun kirjasen "Kellot huolenpidossasi". Baldwin sanoo: "Ymmärrämme, että seurakuntaelämä ja -kokemus eivät ehkä ole enää niin tärkeitä meille." Baldwin viittaa myös suurempaan ongelmaan: kellonsoittajien puutteeseen. Erään tutkimuksen mukaan Englannin yli 100 000 koulutetusta kellonsoittajasta vain 40 000 soittaa nykyään kelloja. Lisäksi kellonsoittajat eivät aina asu siellä, missä kelloja on soitettava, kuten pienissä maaseutupappiloissa tai kaupunkien keskustojen kirkoissa. Baldwinin mukaan neuvoston ohjelma kellonsoittajien rekrytoimiseksi ja kouluttamiseksi on onnistunut vain osittain. "Nyt olemme onnekkaita, jos saamme pidettyä yhden kellonsoittajan kymmenestä viiden vuoden jälkeen", hän sanoo. Hyvä merkki on se, että yhä useammat naiset ovat tulossa alalle, joka oli aikoinaan miesvaltainen; yli kolmannes kellonsoittajista on nykyään naisia. Kaikkialla he eivät kuitenkaan ole tervetulleita. Maan vanhin kellonsoittajien kuoro, vuonna 1637 perustettu Ancient Society of College Youths, on edelleen pelkästään miehiä, mikä on erityisen harmillista naisille, koska se on yksinomainen kellonsoittajien lähde Britannian arvostetuimpiin kirkkoihin, St Paul's Cathedraliin ja Westminster Abbeyyn. Koska kyseessä on Iso-Britannia, yksikään nainen ei ole vielä nostanut tasa-arvovaatimusta, mutta ongelman laajuus tuli ilmi tänä kesänä kellonsoittajien viikoittaiseen The Ringing World -lehteen lähetetyissä kirjeissä. Eräs kirjoittaja, joka allekirjoitti kirjeensä "täysiveriseksi, tasapainoiseksi mieheksi", kiinnitti huomiota siihen, että "naiset pyörtyvät usein kellonsoiton aikana", ja ehdotti, että naiset "palaisivat takaisin perinteiseen tehtäväänsä valmistaa teetä kokouksissa". Seuraavassa vastausten tulvassa eräs Solihullin kellonsoittaja totesi, että "keskiverto miespuolinen kellonsoittaja ei ole kovinkaan toivottava: hän on huonosti pukeutunut, akneen ja suureen kaljamahaan pukeutunut, usein pesemätön ja sietämättömän pöhöttynyt soittaessaan". Eräs toinen nainen Sheffieldistä kirjoitti, että 60 vuoden aikana, jonka hän on soittanut, "en ole koskaan nähnyt naisen pyörtyvän kellotapulissa. Mutta olen nähnyt yhden tai kaksi miestä kuolevan, siunatkoon heitä.

**Asiakirjan numero 89**

**Asiakirjan tunniste: wsj0090-001**

Sijoittajat, jotka ovat huolissaan osakemarkkinoiden heilahteluista, voivat hengittää hieman helpommin, kun osinkojen neljännesvuosittainen maksaminen on odotettavissa. Tämä pätee erityisesti tänä vuonna, jolloin monet yritykset nostavat näitä summia yli 10 prosenttia. Mutta jigi on vielä pystyssä: kuten jotkut analyytikot varoittavat, osinkojen korotukset voivat aiheuttaa ongelmia osakekursseille. Aiemmin suurimmat osinkojen korotukset ovat heidän mukaansa usein tapahtuneet juuri silloin, kun pörssijuhlat olivat päättymässä. Se voi olla ansa varomattomille sijoittajille, sanoo Richard Bernstein, Merrill Lynch & Co:n johtava kvantitatiivinen analyytikko. Hänen mukaansa osinkojen korkea kasvu on "arvostuksen musta leski" - viittauksena naarashämähäkkeihin, jotka houkuttelevat uroksia ja tappavat ne parittelun jälkeen. T. Rowe Price Growth and Income Fund -rahaston johtaja Stephen Boesel selittää, että yritykset nostavat maksujaan merkittävästi vasta, kun talous ja yritysten voitot ovat kasvaneet jo jonkin aikaa. "Voimakkaan talouskasvun vaiheet vuorottelevat hidastumisen jaksojen kanssa", hän sanoo. "Ja tällaiset hidastumisjaksot eivät ole osakemarkkinoille suotuisia." Analyytikot sanovat, että määrät ovat joskus nousseet jyrkimmin silloin, kun hinnat ovat jo olleet laskussa suhdannehuipustaan. Esimerkiksi vuonna 1976 Standard & Poor's 500 -yhtiön osakkeiden osingot nousivat jyrkästi 10 prosenttia edellisvuoden paljon hitaamman nousun jälkeen. Syyskuussa 1976 S&P alkoi laskea, ja vuonna 1977 indeksi heikkeni 12 prosenttia - huolimatta osinkojen 15 prosentin kasvusta samana vuonna. Tämä kuvio ei aina pidä paikkaansa, mutta viimeaikaiset voimakkaat osinkojen korotukset ovat saaneet jotkut markkinatarkkailijat huolestumaan. Standard & Poor's Corp. -yhtiön mukaan S&P 500:n yritysten maksut kasvoivat 10 prosenttia vuonna 1988, ja Wall Streetin pörssi arvioi kasvun olevan 9-14 prosenttia vuonna 1989. Monet uskovat osinkojen kasvun hidastuvan ensi vuonna, vaikka vähemmistö näkee kaksinumeroisten voittojen jatkuvan. Toistaiseksi monet markkinatarkkailijat sanovat, että viimeaikaiset osinkotrendit ovat toinen varoitusmerkki: vaikka osingot ovatkin nousseet mukavasti, osinkojen kasvu ei ole pysynyt osakekurssien vielä voimakkaamman nousun tahdissa. Tämän seurauksena markkinoiden osinkotuotto - osingot prosentteina hinnasta - on laskenut tasolle, joka on melko alhainen ja historiallisella tasolla katsottuna houkutteleva. Toisin sanoen tuoton lasku viittaa siihen, että osakkeiden hinta on noussut merkittävästi suhteessa niiden maksamiin osinkoihin, väittävät jotkut markkina-analyytikot. Ne seuraavat tarkasti S&P 500 -osakeindeksin tuottoja. Se on tällä hetkellä noin 3,3 prosenttia, kun se ennen markkinoiden viimeaikaista laskua oli 3,2 prosenttia. Joidenkin analyytikoiden mukaan sijoittajien pitäisi lähteä pakoon, jos markkinoiden jatkuva lasku laskee tuoton alle 3 prosentin. Pudotus alle 3 prosentin rajan "on aina varoitusmerkki siitä, että osakkeet ovat yliarvostettuja", sanoo T. Rowe Pricen Boesel. Itse asiassa "markkinat laskevat aina. Se on aina ollut. Poikkeuksetta", sanoo chicagolainen sijoitus- ja rahoitusneuvoja Gerald W. Perritt kuuden vuosikymmenen pörssitietojen tarkastelun perusteella. Edellisen kerran S&P 500 -indeksin tuotto laski alle 3 prosentin kesällä 1987. Osakkeenomistajat, jotka olivat ennakoivasti myyneet osakkeita, välttyivät lokakuun katastrofilta. Perrittin mukaan vain seitsemän kertaa aiemmin - vuosina 1929, 1933, 1961, 1965, 1968, 1971 ja 1972 - S&P 500:n tuotto on laskenut alle 3 prosentin vähintään kahtena peräkkäisenä kuukautena. Hän sanoo, että jokaisessa tapauksessa osakekurssit laskivat jyrkästi vuoden kuluessa. Joidenkin markkina-analyytikkojen mukaan nykyinen 3,3 prosentin luku ei kuitenkaan ole niin huolestuttava kuin se on saattanut olla aikaisempina vuosina. "Se ei ole tällä hetkellä kovin merkittävä indikaattori, koska yritykset eivät käyttäydy perinteisellä tavalla", sanoo James H. Coxon, Philadelphiassa sijaitsevan Cigna Corp:n osakesijoituksista vastaava johtaja. Coxonin mukaan yritykset maksavat aiempaa pienemmän osuuden tuloistaan ja käteismaksuistaan osinkoina. Vaikka osakkeiden hinnat saattavat vaikuttaa melko korkeilta osinkoihin verrattuna, ne eivät ole kohtuuttomia, kun otetaan huomioon liiketoiminnan vahvuus. Jotkin yritykset ovat käyttäneet käteisvaroja osakkeidensa takaisinostoon osinkojen korottamisen sijaan, toteaa Goldman, Sachs & Co:n sijoituspoliittisen komitean toinen puheenjohtaja Steven G. Einhorn. Hän laskee tämän mukaan markkinatuoton, joten hänen oikaistu tuottonsa on noin 3,6 prosenttia. Se on vain hieman alle viimeisten noin 40 vuoden keskiarvon, hän sanoo. Mitä osinkojen kasvulle tapahtuu ensi vuonna? Maalaisjärjen mukaan kasvuluvut ovat yksinumeroisia, mikä heijastaa talouden heikkoutta ja yritysten voittojen pienenemistä. Esimerkiksi PaineWebber Inc. arvioi S&P 500 -yritysten osinkojen kasvun olevan vajaat 5 prosenttia vuonna 1990, kun se tänä vuonna oli arviolta 11 prosenttia. Muina vuosina, jolloin talouden hidastuminen on ollut vaatimatonta - eli samoissa olosuhteissa, joita tämä yhtiö odottaa vuonna 1990 - osinkojen muutos on PaineWebberin analyytikon Thomas Doerflingerin mukaan vaihdellut 4 prosentin noususta 1 prosentin laskuun. Vähemmistön väite on, että yhtiöillä on tässä vaiheessa taloudelliset edellytykset ilmoittaa merkittävästä osingonkorotuksesta, vaikka niiden tulos heikkenisi. Sekä Cignan Coxon että Goldman Sachsin Einhorn odottavat osingonkorotuksia 12 prosentin luokkaa. Nämä osakekeinottelijat väittävät, että yritykset ovat epätavallisessa tilanteessa, jossa niillä on osinkojen maksamisen ja pääomamenojen tekemisen jälkeen huomattavia käteisylijäämiä. Yksi indikaattori, jota sijoittajien kannattaa seurata, on Standard & Poor'sin kuukausiraportti osinkojaan tarkistaneiden pörssiyhtiöiden määrästä. S&P:n keskiviikkona julkaiseman S&P:n mukaan 139 yhtiötä nosti osinkoja lokakuussa, mikä on lähes sama määrä kuin edellisvuoden 138 yhtiötä. Tämä suuntaus on jatkunut jo neljä kuukautta peräkkäin, ja korotusten määrä on pysynyt viime vuoden tasolla. Vaikka S&P:n raportti ei mittaa osinkomuutosten suuruutta, osinkojen korotusten määrän väheneminen entisestään voisi olla merkki osinkojen kasvun hidastumisesta ensi vuonna. Joka tapauksessa mielipiteet siitä, millainen noususuhdanne osakemarkkinoilla olisi, vaikka osinkojen kasvu jatkuisi kaksinumeroisella tasolla, vaihtelevat. Goldman Sachsin Einhorn arvioi, että osakemarkkinat tuottavat 12-15 prosentin kokonaistuottoa arvonnousun ja osinkojen perusteella seuraavien 12 kuukauden aikana - verrattuna noin 7-8 prosentin "käteistuottoon", jos osinkojen kasvu on heikkoa. T. Rowe Pricen Boesel, joka odottaa myös 12 prosentin osinkojen kasvua ensi vuonna, ei kuitenkaan usko, että tämä auttaa kokonaismarkkinoita merkittävästi. "Osinkojen kasvu tukee markkinanäkymiä, mutta en usko, että se on merkittävä tekijä", hän sanoo. Kun talouskasvu on hidasta ja yritysten tulokset pysyvät ennallaan ensi vuonna, "en odottaisi markkinoiden näkevän kasvua nykyistä korkeammalla tasolla".

**Asiakirjan numero 90**

**Asiakirjan tunniste: wsj0091-001**

Lokakuun 13. päivän artikkelissanne sivulla yksi Western Unionin toistuvista vaikeuksista todetaan, että Western Union menetti mahdollisuutensa osallistua puhelinmarkkinoille, kun se hylkäsi Alexander Graham Bellin tarjouksen keksinnöstä, koska se uskoi, ettei puheviestintä koskaan korvaisi lennätintä. Näin ei kuitenkaan ollut. Bellin appiukko, varakas ja vaikutusvaltainen Gardner G. Hubbard hankki varat American Bell Telephone Co. -yhtiön perustamiseen Bostoniin, ja sillä oli jopa sivuliike New Yorkissa nimeltä Telephone Co. of New York. Tähän suuntaan Bellin patentit olivat menossa. Western Union halusi todella päästä puhelinmarkkinoille. Se sai Edisonin mikrofonipatentin ja haastoi välittömästi Bell Co:n oikeuteen väittäen, että isoisäni Emil Berlinerin keksimä mikrofoni, joka myytiin Bellille ruhtinaallisella 50 000 dollarin summalla, rikkoi Edisonin patenttia, joka kuului Western Unionille. Kun Bell sai selville, että Berliner oli rekisteröinyt patenttia koskevan vastalauseensa 10 päivää ennen kuin Edisonin hakemus hyväksyttiin, Western Union luopui kanteesta ja suostui olemaan tulematta puhelinmarkkinoille - mikä on yhtiön nykyisen ahdingon perusta. Oliver Berliner, Beverly Hills, Kalifornia.

**Asiakirjan numero 91**

**Asiakirjan tunniste: wsj0092-001**

Vaikeuksissa oleva NBI Inc. ilmoitti irtisanoneensa yli puolet työntekijöistään ja lopettavansa laitteistoliiketoimintansa keskittyäkseen ohjelmistoihin ja palveluihin. Kutistuva yritys, joka on raportoinut tappiota 16 peräkkäisenä vuosineljänneksenä, ilmoitti, että se ei enää valmista verkkotietokonejärjestelmiä ja vähentää merkittävästi suoramyyntihenkilöstöään. NBI ilmoitti, että se vähentää yhteensä 266 työpaikkaa Boulderin pääkonttorista, 176 kenttämyyntipaikkaa ja 50 työpaikkaa Kanadan ja Ison-Britannian tytäryhtiöiden pääkonttoreista. Yhtiön henkilöstömäärä vähenee noin 400:aan. Stephen G. Toimitusjohtaja Jerrittsin mukaan asiakkaat ovat olleet haluttomia panostamaan NBI:n kalliisiin laitteistokalusteisiin sen rahoitusvaikeuksien vuoksi. Lisäksi hän sanoi, että yrityksellä ei ole riittävästi pääomaa liiketoiminnan rakentamiseen seuraavan vuoden tai kahden aikana. "Olemme käyttäneet taloudelliset resurssimme täysin loppuun", Jerritts sanoi. "Meidän oli tehtävä jotain rakenteellisesti ja radikaalisti erilaista." Tämän seurauksena NBI keskittyy hänen mukaansa jo asennettujen järjestelmiensä huoltoon, yrittää tarjota huoltopalveluja muille valmistajille ja laajentaa ohjelmistoliiketoimintaansa käyttämällä joitakin laitteistojaan varten kehittämiään sovelluksia. Tällä hetkellä yritys tarjoaa henkilökohtaisille tietokoneille tarkoitettua tekstinkäsittelypakettia nimeltä Legend. Yhtiö, joka ilmoitti äskettäin, että sillä ei ole riittävästi tuloja ja pääomaa osinkojen maksamiseen vaihtokelpoisten etuoikeutettujen A-luokan osakkeidensa osalta, vahvisti palkanneensa investointipankkiirin auttamaan sen käteisvarojen hankkimisessa. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä NBI päätyi 93 senttiin osakkeelta eli 31 sentin nousuun.

**Asiakirjan numero 92**

**Asiakirjan tunniste: wsj0093-001**

Richard Nixonin ensimmäinen Kiinan-vierailu vuonna 1972 käynnisti Pekingin ja Washingtonin historiallisesti merkittävän lähentymisen. Yhdysvaltain entisen presidentin kuudes Kiinan-vierailu, jonka aikana hän keskusteli pitkään Kiinan johtajien kanssa, ei kuitenkaan onnistunut läheskään yhtä hyvin lievittämään jännitteitä, jotka ovat vaivanneet Kiinan ja Yhdysvaltojen suhteita viime aikoina. Nixon, merkittävin amerikkalainen, joka on vieraillut Kiinassa sen jälkeen, kun demokratiaa kannattava mielenosoitus tukahdutettiin verisesti Pekingissä kesäkuussa, palasi jatkuvasti verenvuodatuksen aiheuttamaan kansainväliseen paheksuntaan. Kiinalaiset puolestaan ottivat tavoitteekseen Yhdysvaltojen "sekaantumisen" Kiinan sisäisiin asioihin. Eräs virallinen sanomalehti, Legal Daily, arvosteli jopa suoraan Nixonia, johon täällä viitataan yleisesti "vanhana ystävänä". Lehti syytti häntä siitä, että hän on johtava "rauhanomaisen kehityksen" puolestapuhuja, joka on teeskentelevä ilmaisu, joka kuvastaa sitä, mitä Kiina pitää länsimaiden politiikkana sosialististen maiden houkuttelemiseksi kapitalismiin. Tämä jännite näkyi Nixonin puheessa keskiviikkoillan päätösvastaanotolla, joka on yleensä tilaisuus lausua kuluneita latteuksia ikuisesta ystävyydestä. Sen sijaan Nixon muistutti isäntäänsä, Kiinan presidenttiä Yang Shangkunia, että amerikkalaiset eivät olleet antaneet anteeksi Kiinan johtajille kesäkuun 3.-4. päivän sotilaallista hyökkäystä, jossa kuoli satoja, ehkä tuhansia mielenosoittajia. "Monet ihmiset Yhdysvalloissa, mukaan lukien monet Kiinan ystävät, pitävät tätä tukahduttamista suhteettomana ja perusteettomana", Nixon sanoi presidentti Yangille, joka oli suoraan mukana hyökkäyksen määräämisessä. "Huhtikuun ja kesäkuun välisenä aikana tapahtuneet tapahtumat vahingoittivat sitä kunnioitusta ja luottamusta, jota useimmat amerikkalaiset aiemmin tunsivat Kiinan johtajia kohtaan." Kiinalaiset vastasivat yhtä epädiplomaattisesti. Nixonin kanssa käydyissä keskusteluissa Kiinan johtajat eivät pahoitelleet verilöylyä ja jopa vihjasivat, että Yhdysvalloilla oli ollut merkittävä rooli tämän kevään mielenosoituksissa. Korkein johtaja Deng Xiaoping kertoi Nixonille tiistain kokouksessa: "Suoraan sanottuna Yhdysvallat sekaantui liian syvälle mellakoihin ja vastavallankumoukselliseen kapinaan, joita Pekingissä tapahtui vähän aikaa sitten. Todellinen uhri oli Kiina, ja on epäoikeudenmukaista tuomita Kiina siitä." Näistä katkerista keskusteluista huolimatta Yhdysvallat ja Kiina näyttävät edelleen etsivän keinoja parantaa suhteita, jotka ovat huonontuneet niin paljon, että Nixon kutsui niitä "Kiinan ja Yhdysvaltojen suhteiden suurimmaksi kriisiksi" sitten ensimmäisen Kiinan-vierailunsa 17 vuotta sitten. Vastauksena Yang sanoi Nixonille osoittamassaan maljapuheessa, että suhteet olivat ajautuneet "umpikujaan". Kiinan ja Yhdysvaltojen väliset suhteet ovat olleet kireät kesäkuun 7. päivästä lähtien, jolloin kiinalainen toisinajattelija Fang Lizhi ja hänen vaimonsa Li Shuxian pakenivat Yhdysvaltain Pekingin suurlähetystön suojelukseen. Välittömästi tapahtuman jälkeen presidentti Bush asetti Kiinalle useita pakotteita, mukaan lukien huipputason neuvottelujen keskeyttäminen, jotka Yhdysvaltain kongressi saattaa kodifioida lainsäädäntöön tulevina viikkoina. Nixon matkustaa Kiinassa yksityishenkilönä, mutta on tehnyt selväksi, että hän on Bushin hallinnon epävirallinen lähettiläs. Lauantaina ennen Kiinaan lentämistä Nixon tapasi presidentti Bushin ja tämän kansallisen turvallisuusneuvonantajan Brent Scowcroftin. Yhdysvaltalaislähteiden mukaan hän aikoo tiedottaa presidentille myöhemmin tällä viikolla. Nixonin oli määrä lähteä Kiinasta tänään. Nixonin ryhmän amerikkalaisen jäsenen mukaan entinen presidentti otti esille useita kiistanalaisia kysymyksiä 20 tuntia kestäneissä keskusteluissa Kiinan huippuviranomaisten kanssa. Aiheina olivat Kiinan talouspolitiikka, ihmisoikeudet ja toisinajattelija Fangia koskevat kysymykset. Nixon ehdotti Kiinalle myös, että se uusisi osallistumisensa Fulbright-ohjelmaan, joka on Yhdysvaltain hallituksen rahoittama akateeminen vaihto-ohjelma. Kiina vetäytyi ohjelmasta heinäkuussa. Keskusteluissaan entinen presidentti kannusti Kiinan johtajia tunnustamaan, että heidän maansa on osa globaalia yhteisöä, ja toivottamaan tervetulleeksi ulkopuolisten kontaktien ja ajatusten tulon. "Ajatukset ylittävät rajat, eikä strategisen puolustusaloitteen (SDI) ideologinen ase voi ampua niitä alas", hän sanoi amerikkalaisille Yhdysvaltain suurlähetystössä keskiviikkona. Ei ole kuitenkaan merkkejä siitä, että Kiina olisi perääntymässä keskeisissä kysymyksissä. Eräässä vähemmän tärkeässä asiassa Nixon näyttää kuitenkin tehneen myönnytyksen. Tapaamisessaan maanantaina pääministeri Li Pengin kanssa Nixon sanoi toivovansa, ettei hän tapaisi konekiväärejä varustettuja partioita vieraillessaan Yhdysvaltain suurlähetystössä. Ja todellakin, kun hän saapui suurlähetystöön kaksi päivää myöhemmin, konekivääriaseistetut partiot olivat poissa - ensimmäistä kertaa viiteen kuukauteen. Muutaman korttelin päässä Yhdysvaltain suurlähettilään residenssissä rajoitettua aluetta ympäröivät partiot laskivat myös Uzi-tyyppiset aseensa ensimmäistä kertaa kesäkuun alun jälkeen. Partiot pitivät kuitenkin aseensa, ja huomattava määrä poliiseja partioi lähistöllä merkitsemättömissä ajoneuvoissa. Lisäksi poliisit ja sotilaat ahdistelevat edelleen amerikkalaisia, jotka esittivät viime viikolla useita protesteja ulkoministeriölle. Kiinalaiset partiot osoittivat toistuvasti automaattikivääreillä amerikkalaisten diplomaattien lapsia ja painoivat liipaisinta. Kiväärit eivät olleet ladattuja.

**Asiakirjan numero 93**

**Asiakirjan tunniste: wsj0094-001**

Lokakuun 6. päivän artikkelissasi "Financial companies in Japan lure science graduates" kirjoitat: "Teollisuusyritykset syyttävät rahoituslaitoksia siitä, että ne uhkaavat Japanin taloutta nostamalla uusien työntekijöiden palkkakattoja." Japanilaisten teollisuusyritysten pitäisi tietää tästä enemmän. He itkevät kuitenkin väärää hautaa, koska on pohjimmiltaan heidän syytään, että he eivät saa houkuteltua uusia työntekijöitä. Fujitsu Ltd:n toimitusjohtaja Takuma Yamamoto uskoo, että "tämä ongelma johtuu... "rahan kultti" nuorten keskuudessa". Hän sysää syyn yksinomaan nuorten niskoille. Mitä väärää on pyytää lisää rahaa? Raha ei ole kaikki kaikessa, mutta se on välttämätöntä, eikä liiketoiminta ole vapaaehtoistyötä. Paremmin palkatun työn valitseminen ei ole epäeettistä. Valitettavasti japanilaiset valmistajat eivät tarjoa hyviä työoloja eivätkä hyviä palkkapalkkioita. Minusta vaikuttaa siltä, että jotkut japanilaiset johtajat uskovat, että on hienoa tehdä enemmän töitä vähemmällä rahalla. Olen vieraillut useissa johtavissa japanilaisissa valmistajissa, mutta en ole koskaan saanut sellaista tunnetta, että olisin halunnut työskennellä niiden palveluksessa. Monet niistä ovat viime aikoina käyttäneet paljon rahaa suhdetoimintaan ja mainontaan parantaakseen imagoaan, mutta niiden olisi ymmärrettävä, että tärkeintä on todellinen muutos, ei vain se, miten ihmiset suhtautuvat niihin. Jos japanilaiset yritykset ovat tosissaan selviytymisensä suhteen, ne voisivat tehdä ainakin kolme asiaa tilanteen parantamiseksi: nostaa palkkoja rahoituslaitosten palkkoja korkeammiksi, parantaa työoloja (esimerkiksi paremmat toimistotilat ja enemmän lomia) sekä rekrytoida ja palkata lisää työntekijöitä ulkomailta. Hiroshi Asada

**Asiakirjan numero 94**

**Asiakirjan tunniste: wsj0095-001**

Viitaten 9. lokakuuta julkaistuun etusivun artikkeliinne "Barbara Bush Gains Even More Popularity Than President" (Barbara Bush saa vielä enemmän suosiota kuin presidentti), on valitettavaa, että joudutte jatkuvasti määrittelemään mustat negatiivisten asioiden perusteella: "Liberaalien keskuudessa 60 prosenttia suhtautuu häneen myönteisesti, kun taas 50 prosenttia hyväksyy presidentin suorituksen virassaan. Osittain tämä saattaa heijastaa sitä, että hän 'puhuu paljon nykyaikaisempaa kieltä' kuin miehensä, kuten Columbian yliopiston professori [Ethel] Klein sanoo. Asiantuntijoista 76 prosenttia pitää häntä myönteisenä, kun taas 62 prosenttia kannattaa hänen miehensä toimintaa. Neljännes mustista äänestäjistä paheksuu Bushin toimintaa virassaan, mutta vain 15 prosenttia suhtautuu kielteisesti hänen vaimoonsa." Tilastojen mukaan kolme neljäsosaa mustista asukkaista hyväksyy Bushin suorituksen virassaan ja 85 prosenttia mustista hyväksyy rouva Bushin toiminnan. Jos oletetaan, että on yllättävää, miten vähän mustat asukkaat tuntevat vastenmielisyyttä Bushia kohtaan, myönteinen mielipide on vielä kiinnostavampi tiedotusvälineille. Tällainen näkökulma pääkirjoituksessa vahvistaa petollista ja stereotyyppistä näkemystä. Miksi meidät mustat määritellään edelleen vähemmistön ja pienimmän yhteisen nimittäjän perusteella? Preston G. Foster Birmingham, Alabama

**Asiakirjan numero 95**

**Asiakirjan tunniste: wsj0096-001**

National Association of Securities Dealers (NASD), joka on pörssin ulkopuolisten markkinoiden itsesääntelyorganisaatio, on määrännyt kurinpitoseuraamuksia useille yrityksille ja yksityishenkilöille väitettyjen rikkomusten vuoksi. Kaksi yritystä erotettiin NASD:stä, kolme hyllytettiin tai kiellettiin ja yhdeksälle määrättiin sakkoja. First Securities Group of California ja Louis Fernando Vargas, päämies Marina del Reystä, Kaliforniasta, saivat yhdessä 15 000 dollarin sakot ja liiketoimintakiellon väitetyistä arvopaperiraportointirikkomuksista. Lisäksi Vargas kiellettiin toimimasta minkään NASD:n jäsenen kanssa. Kumpikaan First Securities of Beverly Hills tai Vargas ei ollut tavoitettavissa kommenttia varten. Puhelinneuvontapuhelimessa ei ollut tietoja yhdestäkään osallistujasta. J. L. Henry & Co. Miamissa ja Henry I. Henry I:n johtaja. Otero of Miami määrättiin yhdessä 30 000 dollarin sakkoihin ja liiketoimintakieltoon muun muassa väitetyn asiakaspääoman epäoikeudenmukaisen käsittelyn vuoksi. Lisäksi Oteroa kiellettiin toimimasta minkään NASD:n jäsenen kanssa. J.L. Henryllä ei ole luetteloa Miamin puhelinluettelossa, sanoi operaattori. Myöskään Oteroa, jolla on ilmeisesti ei-julkinen puhelinnumero, ei tavoitettu. Biscayne Securities Corp., Lauderhill, Florida, ja Alvin Rosenblum, yrityksen johtaja Plantationissa, Floridassa, saivat yhdessä 20 000 dollarin sakot ja 10 päivän toimitsijakiellon, koska heidän väitettiin myyneen arvopapereita kohtuuttomilla hinnoilla. Biscaynen puhelinluettelossa ei ole merkintöjä, operaattori sanoi. Rosenblumia, jolla on ilmeisesti ei-julkinen numero, ei myöskään tavoitettu. Triton Securities, Danville, Kalifornia, ja Delwin George Chase, päämies, myös Danville, Kalifornia, määrättiin yhdessä 10 000 dollarin sakkoihin ja 30 päivän toimitsijakieltoon osana ratkaisua. Myöntämättä tai kiistämättä väärinkäytöksiään Triton ja johtaja Chase suostuivat tutkimuksen tulokseen, jonka mukaan he rikkoivat kommandiittiyhtiön myyntisääntöjä. Tritonin edustajia ei tavoitettu kommentointia varten. Chase ei vastannut toimistoonsa soittamaamme puheluun. Crane & Co. Securities Inc., Mount Clemens, Michigan, ja sen pääjohtaja Glenn R. Crane, Sterling Heights, Michigan, suostuivat 10 000 dollarin yhteiseen sakkoon. Myöntämättä tai kiistämättä väärinkäytöksiään he suostuivat tutkimustulokseen, jossa todettiin, että he rikkoivat luottamusomaisuutta ja kirjanpitoa koskevia säännöksiä. Crane ei vastannut puheluihin selityksen antamiseksi. First Commonwealth Securities Corp., New Orleans, ja sen pääjohtaja Kenneth J. Canepa, myös New Orleansista, suostuivat 10 000 dollarin sakkoihin. Canepa sai myös kahden viikon pelikiellon "johtajan ominaisuudessa". Myöntämättä tai kiistämättä väärinkäytöksiään he suostuivat tutkimukseen, jossa todettiin, että he olivat ilmoittaneet yhtiön nettopääoman epätarkasti, pitäneet epätarkkaa kirjanpitoa ja kirjanpitoa ja rikkoneet muita sääntöjä. Canepa vahvisti suostuneensa pakotteisiin, mutta kieltäytyi kommentoimasta niitä tarkemmin. New Yorkin osavaltiossa toimiva Weatherly Securities Corp. ja kolme sen johtajaa - Dell Eugene Keehn ja William Northy Prater Jr. molemmat Mercer Islandilta, Washingtonista, sekä Thomas Albert McFall Red Bankista, New Jerseystä - suostuivat 20 000 dollarin sakkoihin. Myöntämättä tai kiistämättä väärinkäytöksiään he suostuivat tutkimustulokseen, jonka mukaan he eivät palauttaneet pääomaa, jonka he olivat velkaa asiakkaille kommandiittiyhtiön tarjouksen yhteydessä. McFall, osakkuusyhtiön nykyinen puheenjohtaja, jäi kiinni toimistostaan ja kertoi meille: "Johtopäätös, että emme palauttaneet pääomaa sijoittajille, on virheellinen ja epätarkka." Hän kuvaili tilannetta "varainhoito- ja ajoituskysymykseksi", joka hänen mukaansa korjattiin nopeasti, eikä asiakkaille aiheutunut tappioita. W. N. Whelen & Co., Georgetown, Delaware, ja sen pääjohtaja William N. Whelen Jr., myös Georgetownista, kiellettiin tekemästä laajoja kauppoja 90 päivän ajan ja niille määrättiin yhdessä 15 000 dollarin sakko. Yhtiön ja Whelenin väitetään muiden syytteiden lisäksi myyneen arvopapereita yleisölle kohtuuttomaan hintaan. Whelen kiisti, että yritys olisi myynyt arvopapereita kohtuuttomaan hintaan, ja ehdotti, että NASD:n tutkintamenettelyjä olisi parannettava. Hän lisäsi, että yhtiö ja NASD olivat eri mieltä hinnankorotuksen ja -laskun merkityksestä. Newyorkilainen Shearson Lehman Hutton Inc., joka on 62-prosenttisesti American Express Co:n omistuksessa, suostui 10 000 dollarin sakkoon. Vahvistamatta tai kiistämättä väärinkäytöksiään yhtiö suostui tutkimuksen tulokseen, jonka mukaan se ei vastannut "ajoissa" NASD:n tietopyyntöön, joka liittyi asiakasvalitukseen. Shearsonin tiedottaja ei kommentoinut asiaa. Seuraaville henkilöille määrättiin sakkoja, ja heidät erotettiin NASD:n jäsenyydestä tai (jos ilmoitettu) hyllytettiin. Lukuun ottamatta niitä tapauksia, joissa näin on ilmoitettu, kenenkään heistä ei todettu antaneen lausuntoa tai tehneen mitään lausuntoa. Andrew Derel Adamsille Killeenistä, Texasista, määrättiin 15 000 dollarin sakko; John Francis Angier, Jr. Reddington Shoresista, Floridasta, määrättiin 15 000 dollarin sakko; Mark Anthony Arlington Heightsista, Illinoisista, määrättiin 10 000 dollarin sakko ja kolmenkymmenen päivän kilpailukielto; William Stirlen Arlington Heightsista, Illinoisista, määrättiin 7500 dollarin sakko ja kolmenkymmenen päivän kilpailukielto; Fred W. Bonnell, Boulder, Colorado, 2 500 dollaria ja kuuden kuukauden pidättäminen, Michael J. Boorse, Horsham, Pennsylvania, David Chiodo, Dallas, 5 000 dollaria, vapautettu johtajan tehtävästä, Camille Chafic Cotran, Lontoo, 25 000 dollaria, John William Curry, 5 000 dollaria, määrätty maksamaan takaisin 30 000 dollaria ja pidättäminen vuodeksi. John William Davis, Colonsville, Missouri, tuomittiin 200 000 dollarin sakkoihin, Jeffrey Gerard Dompierre, Valrico, Florida, tuomittiin 5000 dollarin sakkoihin ja kymmenen päivän ehdolliseen vankeuteen, Eugene Michael Felten, La Canada, Kalifornia, tuomittiin 25 000 dollarin sakkoihin, hänet määrättiin maksamaan takaisin 16072 dollaria ja hänet määrättiin ehdolliseen vankeuteen yhdeksi vuodeksi, Marion Stewart Spitler, La Canada, tuomittiin 15 000 dollarin sakkoihin, hänet määrättiin maksamaan takaisin 18 444 dollaria ja hänet määrättiin ehdolliseen vankeuteen kuudeksi kuukaudeksi. Felten sanoi: "Saimme pysäköintivirhemaksun arvoisen sakot, ja kun valitimme, saimme mukavan sakon ja pelikiellon." Asia "ei liittynyt kenenkään arvopaperikauppoihin", hän lisäsi. Victor Stanley Fishman Longwoodista, Floridasta, sai 25 000 dollarin sakot, William Harold Floyd Houstonista sai 100 000 dollarin sakot, Michael Anthony Houston Bronxista, New Yorkista, sai 15 000 dollarin sakot, Amin Jalaalwalikraam Glenhamista, New Yorkista, sai 60 000 dollarin sakot, Richard F. Knapp, Lontoo, 10 000 dollaria ja 30 päivän keskeytys, Deborah Renee Martin, St. Louis, 15 000 dollaria, Joseph Francis Muscolina Jr., Palisades Park, New Jersey, 15 000 dollaria, Robert C. Najarian, Brooklyn Park, Minnesota, 15 000 dollaria, Edward Robert Norwick, Nesconset, New York, 30 000 dollaria. Charles D. Phipps Sr., Hermitage, Pennsylvania, tuomittiin 10 000 dollarin sakkoihin; David Scott Rankin, Lake St. Louis, Montana, tuomittiin 15 000 dollarin sakkoihin; Leigh A. Sanderoff, Gaithersburg, Maryland, tuomittiin 45 000 dollarin sakkoihin ja määrättiin maksamaan 1 252 dollaria; Sandra Ann Smith, Ridgefield, New Jersey, tuomittiin 15 000 dollarin sakkoihin; James G. Spence, Aloha, Oregon, 5 000 dollaria ja kuuden kuukauden keskeytys; Mona Sun, Jamaica Estates, New York, 60 000 dollaria; William Swearingen, Minneapolis, 15 000 dollaria ja kuuden kuukauden keskeytys; John Bew Wong, San Francisco, 25 000 dollaria; Rabia M. Zayed, San Francisco, 50 000 dollaria. Seuraavia kauppiaita ei kielletty eikä hyllytetty: Stephanie Veselich Enright Rolling Hillsistä, Kaliforniasta, tuomittiin 2 500 dollarin sakkoihin ja määrättiin maksamaan 11 762 dollaria takaisin; Stuart Lane Russel Glendalesta, Kaliforniasta, tuomittiin 2 500 dollarin sakkoihin ja määrättiin maksamaan 14 821 dollaria takaisin; Devon Nilson Dahl Fountain Valleystä, Kaliforniasta, tuomittiin 82 389 dollarin sakkoihin. Dahl, joka on vakuutusalalla toimiva rekisteröity edustaja, sanoi, että hän "antoi palaa", koska hän ei tiennyt rikkovansa arvopaperilakeja. "Vakuutusyhtiöt pakottavat vakuutusasiamiehet rekisteröityihin edustajiin", hän sanoi, "mutta ne eivät anna meille mitään koulutusta sääntöjen noudattamisesta tai arvopaperilainsäädännöstä, jotta voisimme välttää typerien virheiden tekemisen." "Vakuutusasiamiesten on pakko olla rekisteröityjä edustajia", hän sanoi. Seuraavat henkilöt erotettiin tai hyllytettiin väliaikaisesti ja he suostuivat tutkinnan tulokseen myöntämättä tai kiistämättä väärinkäytöksiään: Edward L. Cole, Jacksonista, Missourista, 10 000 dollarin sakko; Rita Rae Cross, Denveristä, 2 500 dollarin sakko ja 30 päivän ehdollinen vankeusrangaistus; Thomas Richard Meinders, Colorado Springsistä, Coloradosta, 2 000 dollarin sakko, 5 päivän ehdollinen vankeusrangaistus ja 8 kuukauden ehdollinen vankeusrangaistus; Ronald A. Cutrer, Baton Rouge, Louisiana, 15 000 dollarin sakko ja kuukauden ehdollinen, Karl Grant Hale, Midvale, Utah, 15 000 dollarin sakko, Clinton P. Hayne, New Orleans, 7 500 dollarin sakko ja viikon ehdollinen, Richard M. Kane, Coconut Creek, Florida, 250 000 dollarin sakko, John B. Merrick Aurorasta, Coloradosta, 1000 dollarin sakko ja kymmenen päivän ehdollinen, John P. Miller Baton Rougesta, 2000 dollarin sakko ja kahden viikon ehdollinen, Randolph K. Pace of New York, 10 000 dollarin sakko ja 90 päivän pelikielto, Brian D. Pitcher, New Providence, New Jersey, 30 000 dollarin sakko, Wayne A. Russo, Bridgeville, Pennsylvania, 4000 dollarin sakko ja 15 päivän ehdollinen vankeusrangaistus, Orville Leroy Sandberg, Aurora, Colorado, 3500 dollarin sakko ja 10 päivän ehdollinen vankeusrangaistus, Richard T. Marchese, Las Vegas, Nevada, 5000 dollarin sakko ja vuoden ehdollinen vankeusrangaistus, Eric G. Monchecourt, Las Vegas, 5 000 dollaria ja vuoden pelikielto, Robert Gerhard Smith, Carson City, Nevada, kahden vuoden pelikielto. "En ole koskaan osallistunut aktiivisesti mihinkään arvopaperitoimintaan", Cutrer sanoi. "Minulla ei koskaan ollut asiakkaita. Lisenssin saaminen oli vain typerä virhe", hän sanoi ja lisäsi: "En menisi" ratkaisun yksityiskohtiin vielä.

**Asiakirjan numero 96**

**Asiakirjan tunniste: wsj0097-001**

Ohjelmakauppiaat olettavat mielellään, että jos heidän toimintansa keskeytetään Yhdysvalloissa, he menevät yksinkertaisesti valuuttamarkkinoille. Lontoossa ja Tokiossa, joissa tietokonepohjainen kaupankäynti on nykyään pienessä mutta kasvavassa roolissa, kauppiaat sanovat kuitenkin, että monia esteitä on uhkaamassa. Erityisesti Japanissa hallituksen virkamiehet vastustaisivat todennäköisesti sellaisten toimijoiden ohjelmakauppaa, jotka yrittävät olla välittämättä Yhdysvaltain raivosta ja jotka vievät kaupankäyntinsä ulkomaille. Japani on "hyvin huolissaan" ohjelmakaupan mahdollisista vaikutuksista, kuten eräs johtava japanilainen virkamies totesi New Yorkin pörssikolarin jälkeen 13. lokakuuta. Yhdysvaltain osakeindeksin futuureilla ei edes käydä kauppaa Japanissa. Ajansiirron vuoksi Japanin ja Yhdysvaltojen pörssien kaupankäyntiajat eivät ole päällekkäisiä. Tätä pahentaa se, että Yhdysvalloissa estetään indeksin arbitraasimenetelmä, joka on yleisimmin käytetty ohjelmakaupan muoto Yhdysvalloissa ja jossa hyödynnetään New Yorkin osakekurssien ja Chicagossa tehtyjen, kyseisiin arvopapereihin perustuvien futuurisopimusten hintojen välisiä pieniä eroja. New Yorkin pörssin tietojen mukaan noin 11,6 prosenttia kaikista New Yorkin pörssissä toimivien yritysten ohjelmakaupoista käytiin syyskuussa ulkomaisilla markkinoilla. On kuitenkin vaikea kuvitella, että Japani kiirehtisi ottamaan käyttöön osakeindeksifutuurikaupan Chicagon mallin mukaisesti. Japanin valtiovarainministeriö tutkii jo institutionaalisten sijoittajien toimintaa selvittääkseen, tarvitaanko ohjelmakaupan nykyisen tason hallitsemiseksi muutoksia, sanoi kansainvälisestä rahoituksesta vastaava varaministeri Makato Utsumi. Ohjelmakauppaa alettiin käydä Japanissa viime vuonna sen jälkeen, kun Tokion ja Osakan pörsseissä otettiin käyttöön kotimaisten osakeindeksien futuurikauppa. Sääntelyviranomaiset ovat kuitenkin varovaisia. He eivät ole unohtaneet osakekurssien äkillistä nousua viime joulukuun 7. päivänä, jolloin ensimmäinen ulkomaisen indeksiarbitraasin kierros ampaisi osakkeet taivaisiin kaupankäynnin viimeisen puolen tunnin aikana, mikä yllätti sääntelyviranomaiset, jotka luulivat asettaneensa tarpeeksi sääntöjä estääkseen samanlaisen piikin. Japanin valtiovarainministeriö on ottanut käyttöön mekanismeja, jotka määrittelevät, kuinka pitkälle futuurien hinnat voivat nousta yhden kaupankäyntipäivän aikana, ja antavat markkinatoimijoille valtuudet keskeyttää futuurikauppa milloin tahansa. "Ehkä se ei riittänyt", valtiovarainministeriön virkamies sanoi 7. joulukuuta tapahtuneen piikin jälkeen. Japanin sääntelyviranomaiset ovat sittemmin tiukentaneet indeksiin sidottujen osakkeiden ostojen valvontaa. Tokiossa suuret yhdysvaltalaiset arvopaperiyhtiöt ovat johtavia ohjelmakauppiaita, mutta japanilaiset yritykset kamppailevat perässä. Eräät yhdysvaltalaiset yritykset, erityisesti Salomon Inc. ja Morgan Stanley Group Inc. , ovat saaneet suuren osan japanilaisista voitoistaan indeksiarbitraasista sekä asiakkaidensa että omiin lukuunsa. (Morgan Stanley liittyi viime viikolla niiden yhdysvaltalaisten arvopaperifirmojen kasvavaan joukkoon, jotka ovat lopettaneet indeksiarbitraasin harjoittamisen omaan lukuunsa.). Deryck C. Sekä Salomonia Tokiossa johtava Maughan että Morgan Stanleytä siellä johtava John S. Wadsworth pitävät Tokiossa toimivien yhtiöidensä menestystä suurelta osin kyvykkyytenä tarjota suurille institutionaalisille asiakkaille kehittyneitä tulevaisuuteen liittyviä sijoitusstrategioita. Ne eivät aio poistua markkinoilta. "Se ei häiritse markkinoita täällä millään tavalla", Maughan sanoi. "Todellinen ero näyttää olevan se, että käteismarkkinat täällä ... ovat tarpeeksi suuret ja likvidit, joten futuurimarkkinoilla ei ole samanlaista vaikutusta kuin Amerikassa." Myös britit tarkastelevat tarkkaan ohjelmakauppoja. Lontoon pörssin virkailija sanoi, että "aiomme seurata tarkkaan indeksiarbitraasilla käytävää kaupankäyntiä". "Emme usko, että tässä vaiheessa on syytä huoleen." Lontoo toimii yhä useammin yhdysvaltalaisten osakkeiden ohjelmallisen kaupankäynnin laajennettuna haarana. Pörssiasiantuntijoiden mukaan Lontoossa on useita vetovoimatekijöitä. Ensinnäkin kaupankäynti tapahtuu pörssin ulkopuolella, eikä sitä ilmoiteta Yhdysvaltain pörssien tai Lontoon pörssin rekistereissä. Toiseksi sitä voidaan käyttää positioiden purkamiseen ennen kaupankäynnin alkamista Yhdysvalloissa, mutta New Yorkin pörssin edellisen kaupankäyntipäivän sulkeutumisen jälkeen vakiintuneilla hinnoilla. Sen lisäksi, että nämä kaupat lisäävät tietojen luottamuksellisuutta, kauppojen toteuttaminen voi usein olla edullisempaa, koska osallistujien ei tarvitse maksaa välitys- tai asiantuntijapalkkiota. Silti "täällä tehdään paljon vähemmän [indeksiarbitraasia] kuin Yhdysvalloissa", sanoi Richard Barfield, sijoitusjohtaja Standard Life Assurance Co:ssa, joka hallinnoi noin 15 miljardin punnan (23,72 miljardin dollarin) institutionaalisia rahastoja Yhdistyneessä kuningaskunnassa. Britanniassa on kaksi tärkeintä indeksiarbitraasivälinettä. Financial Times Stock Exchange 100 (FTSE 100) -indeksin optiosopimuksella käydään kauppaa Lontoon pörssin optiomarkkinoilla. FTSE-futuurisopimuksella käydään kauppaa Lontoon kansainvälisessä rahoitusfutuuripörssissä. Vuoden 1987 maailmanlaajuisen markkinaromahduksen jälkeen molemmat sopimukset ovat saaneet suosiota. Lontoon pörssissä kaupankäynnin kohteena olevien FTSE-indeksioptiosopimusten keskimääräinen volyymi on lähes kymmenkertaistunut sen jälkeen, kun ne otettiin käyttöön vuonna 1984. Tänä vuonna sopimusten keskimääräinen päivittäinen kaupankäynti on kasvanut 9118 sopimukseen, kun se viime vuonna oli 4645 sopimusta ja vuonna 1984 917 sopimusta. Pörssin virkamiesten mukaan aiemmin tänä kesänä tehty tutkimus osoitti kuitenkin, että indeksioptioiden kaupankäyntivolyymi edustaa vain 15 prosenttia koko osakemarkkinoista. Tämä vastaa arvioita, joiden mukaan Yhdysvaltojen johdannaismarkkinat ovat todennäköisesti jopa neljä kertaa suuremmat kuin kotimaiset kokonaismarkkinat.

**Asiakirjan numero 97**

**Asiakirjan tunniste: wsj0098-001**

Ensimmäistä kertaa sitten vuoden 1981 alun edustajainhuone äänesti liittovaltion vähimmäispalkan korottamisen puolesta äänin 382-337 presidentti Bushin tukeman kompromissitoimenpiteen puolesta. Äänestys käytiin myrskyisän keskustelun jälkeen, joka oli täynnä valituksia sekä palkkakaton huomattavan korotuksen kannattajilta että arvostelijoilta. Kannattajat väittivät, että 90 sentin korotus tuntipalkkaan 4,25 dollariin huhtikuusta 1991 oli liian vähän työssä käyville köyhille, kun taas vastustajat väittivät, että korotus vahingoittaisi edelleen pienyrityksiä ja maksaisi tuhansia työpaikkoja. Lainsäädäntö heijastaa kuitenkin kompromissia, jonka presidentti Bush ja kongressin demokraattiset johtajat hyväksyivät tiistaina sen jälkeen, kun kongressin republikaanien edustajat olivat kehottaneet Valkoista taloa luopumaan hieman aiemmasta vastustuksestaan kompromissia kohtaan. Molemmat osapuolet hyväksyivät kompromissin, joka johtaa ensimmäiseen minimipalkan korotukseen sitten vuonna 1977 hyväksytyn nelivuotisen lain, jolla palkka nostettiin 2,65 dollarista 3,35 dollariin tunnilta. Eilen hyväksytyn toimenpiteen mukaan vähimmäispalkka nousee 3,80 dollariin ensi huhtikuusta alkaen. Senaatti aikoo käsitellä toimenpidettä nopeasti, ja sen odotetaan hyväksyvän sen. "Kukaan ei ole innoissaan tästä lakiehdotuksesta", sanoi edustaja Pat Williams (demokraatti, Montana) eilen edustajainhuoneen istuntosalissa käydyn keskustelun aikana. Mutta "koska se on ainoa, mitä meillä on, aion äänestää sen puolesta". Vaikka minimipalkka vahvistettiin aiemmin puoleksi keskimääräisestä tehdaspalkasta, 4,25 dollarin tuntipalkka vuonna 1991 on edelleen alle 35 prosenttia keskimääräisestä tehdaspalkasta, Williams sanoi. Sen sijaan edustaja Marge Roukema (New Jerseyn republikaani) kiitti edustajainhuonetta siitä, että se hyväksyi teini-ikäisten työntekijöiden "oppimisajan" palkkaehdotuksen, eli alemman vähimmäispalkan, jota republikaanien kabinetit olivat tavoitelleet jo vuosia. Oppisopimuskauden palkkapolitiikan hyväksyminen tarkoittaa "viiden ja kymmenen sentin vähimmäispalkkojen tarjousten käsittelyä", Roukema sanoi. Toimenpiteen laatijat näkevät oppisopimuspalkan keinona estää vähimmäispalkkojen korotuksista johtuvat työpaikkojen menetykset, mutta ovat viime aikoina mainostaneet sitä enemmänkin välttämättömänä välineenä, jonka avulla uusille työntekijöille voidaan tarjota kokemusta. Ammattiliitot ja demokraatit ovat pitkään taistelleet tätä ajatusta vastaan, mutta ovat viime aikoina suostuneet siihen Bushin hallinnon tinkimättömyyden vuoksi. Kompromissin mukaan oppisopimuskoulutuksen palkka on ensi huhtikuusta alkaen 3,35 dollaria tunnilta ja huhtikuusta 1991 alkaen 3,61 dollaria tunnilta eli 85 prosenttia vähimmäispalkasta. Työnantajat voivat maksaa alempaa vähimmäispalkkaa 90 päivän ajan rajoituksetta työntekijöille, joilla on alle kuuden kuukauden työkokemus, ja lisäksi 90 päivän ajan, jos yritys käyttää hallituksen sertifioimaa nuorten työntekijöiden koulutusohjelmaa. Harjoittelujaksopalkka koskee vain 16-19-vuotiaita työntekijöitä. Valkoinen talo vaati aiemmin rajoittamatonta kuuden kuukauden oppisopimuspalkkaa, jota voitaisiin maksaa aina, kun minkä ikäinen työntekijä aloittaa uuden työn. Yhdysvaltain kauppakamari, joka vastustaa edelleen vähimmäispalkan korottamista, sanoi, että kompromissisuunnitelma palkkojen korottamisesta 27 prosentilla kahdessa vaiheessa huhtikuun 1990 ja huhtikuun 1991 välisenä aikana "on mahdoton monille työnantajille ja johtaa amerikkalaisten työntekijöiden työpaikkojen menetykseen ja amerikkalaisten kuluttajien hintojen nousuun".

**Asiakirjan numero 98**

**Asiakirjan tunniste: wsj0099-001**

Zenith Data Systems Corp, Zenith Electronics Corp:n tytäryhtiö, on saanut laivaston kanssa 534 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen mikrotietokoneiden ohjelmistoista ja palveluista 84 kuukauden ajaksi. Rockwell International Corp. sai 130,7 miljoonan dollarin sopimuksen ilmavoimien kanssa AC-130U-version AC-130U-tulitukilentokoneesta. Martin Marietta Corp. sai 29,9 miljoonan dollarin sopimuksen ilmavoimien kanssa matalan tason navigointi- ja kohdistuslaitteista. Federal Data Corp. sai ilmavoimien kanssa 29,4 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen luokiteltujen tietojen käsittelystä.

**Asiakirjan numero 99**

**Asiakirjan tunniste: wsj0100-001**

T. Marshall Hahn Jr. on kuuden vuoden ajan tehnyt yritysostoja George Bushin tapaan: lempeästi ja varovasti. Kysymys kuuluu nyt: Voiko hän käyttäytyä enemmän kuin kovaotteinen Teddy Roosevelt? Georgia-Pacific Corp:n 66-vuotias hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Hahn vastaa tämän metsäkonsernin epämieluisasta 3,19 miljardin dollarin tarjouksesta Great Northern Nekoosa Corp:sta. Nekoosa on tehnyt julkisesti selväksi, että se suhtautuu ehdotukseen viileästi, mitä Hahn ei ole kokenut 18 edellisen yritysostonsa aikana, joista kaikista on neuvoteltu kulissien takana. Toistaiseksi Hahn on yrittänyt houkutella Nekoosaa ystävällisiin luovutusneuvotteluihin ja puhunut samalla kovaa. "Olemme valmiita tekemään kovasti töitä tämän kaupan loppuunsaattamiseksi", hän sanoo. Valtaustaistelu merkitsee kuitenkin mahdollista tarjouskamppailua kaikkine sen mukanaan tuomine seurauksineen. Jos esimerkiksi kilpailija tulee kuvaan, Hahn voi joutua pulaan siitä, maksaako hän Nekoosasta ylimääräistä vai katsooko hän, että yritys joutuu kilpailijan käsiin. Hahnin yhteistyökumppanit ja alan tarkkailijat sanovat, että entinen yliopistojen kansleri, joka on luonut maineensa sillä, ettei hän maksa mistään liikaa, luopuisi tästä vaihtoehdosta. "Olen varma, että Marshall ei uskalla maksaa tätä hintaa", sanoo A. D. Correll, Georgia-Pacificin sellusta ja paperista vastaava varatoimitusjohtaja. Kuten pitkäaikainen yhteistyökumppani Jerry Griffin, WTD Industries Inc:n yrityskehityksestä vastaava varatoimitusjohtaja, sanoo: "Hän ei kuulu vanhaan koulukuntaan, joka ostaa millä hinnalla tahansa." Sisäpiiriläisten mukaan hän on myös konservatiivinen johtaja. Esimerkiksi päätös tehdä tarjous Nekoosasta tehtiin vasta sen jälkeen, kun kaikki kuusi Georgia-Pacificin johtoryhmän jäsentä olivat vahvistaneet kaupan, vaikka Hahn tiesi Correllin mukaan haluavansa ostaa yhtiön mahdollisimman pian. Yhteistyökumppanien mukaan Hahn oppi tämän varovaisen lähestymistavan johtamiseen Virginia Polytechnic Instituten kanslerina. Hän otti viran vastaan 35-vuotiaana ja hallitsi yksimielisesti, kuten yliopistoissa on tapana, sanoo eräs yliopiston virkamies, joka työstää kirjaa Hahnista. Mutta hän osoitti myös halukkuutta ottaa tinkimätön kanta. Vuonna 1970 Hahn kutsui osavaltion poliisin pidättämään protestoivat opiskelijat, jotka olivat vallanneet yliopiston rakennuksen. Tämä teki vaikutuksen Robert B. Pamplin, joka oli tuolloin Georgia-Pacificin johtava työntekijä ja jonka Hahn oli tavannut kerätessään varoja instituutille. Vuonna 1975 Pamplin houkutteli Hahnin liittymään yhtiöön kemikaaleja valvovaksi varatoimitusjohtajaksi, mikä herätti hämmennystä monissa Georgia-Pacificin työntekijöissä, jotka eivät uskoneet, että yliopiston hallintojohtaja voisi siirtyä yritysmaailmaan. Hahn kuitenkin eteni nopeasti ja osoitti luontaista älykkyyttään, jonka hän sanoo pian oppineensa. Fyysikon poika Hahn jätti ensimmäisen luokan väliin, koska hänen lukutaitonsa oli luokkatovereitaan parempi. Hän eteni nopeasti koulussa ja valmistui Phi Beta Kappan jäseneksi Kentuckyn yliopistosta 18-vuotiaana vietettyään koulussa vain kaksi ja puoli vuotta. Hän väitteli tohtoriksi ydinfysiikasta Massachusetts Institute of Technologyssä. Hahn myöntää, että hänellä on "absoluuttinen" muisti, mutta ystäviensä mukaan se on vähättelyä. He kutsuvat sitä "valokuvaukseksi". Hahn järjesti myös Georgia-Pacificin yllättävän nousun. Kun hän astui toimitusjohtajan virkaan vuonna 1983, hän peri velkaantuneen yrityksen, jonka rakennustuoteliiketoiminta oli laman aiheuttaman laskusuhdanteen runtelema. Hahn alkoi sivutoimisesti myydä hyödykkeitä, kuten öljyä, kaasua ja kemikaaleja. Hän myi jopa yhden yksikön, joka valmisti vinyylisiä shekkivihkojen kansia. Samaan aikaan hän alkoi rakentaa yrityksen massa- ja paperiosaa ja keskittyi samalla uudelleen rakennustuotteisiin, jotka oli tarkoitettu pikemminkin asuntojen korjaamiseen ja kunnostamiseen kuin uusien asuntojen rakentamiseen. Ajatuksena oli pudottaa rakennustuotteet pois uusien asuntojen rakennussyklistä. Toistaiseksi tämä resepti on tuottanut tulosta. Georgia-Pacificin myynti nousi viime vuonna 9,5 miljardiin dollariin, kun se oli 6 miljardia dollaria vuonna 1983, kun Hahn otti ohjat käsiinsä. Jatkuvien toimintojen tulos nousi 75 miljoonasta dollarista 467 miljoonaan dollariin. Hahnin mukaan nämä voitot johtuvat filosofiasta, jonka mukaan yritys keskittyy siihen, mitä se parhaiten osaa. "Liiketoimintaa laajentaneiden yritysten saavutukset eivät ole yhtä vaikuttavia", hän sanoo. Nekoosa ei todennäköisesti laajenna toimintaansa. Hahnin ja monien analyytikoiden mukaan hyvä yhdistelmä olisi kaksi tervettä yritystä, joilla on korkealaatuisia omaisuuseriä ja vahva kassavirta. Näin syntyvästä yhtiöstä tulisi maailman suurin metsäteollisuuden monialayritys, jonka kokonaismyynti olisi yli 13 miljardia dollaria. Mutta onnistuuko Hahn? Alan tarkkailijat sanovat, että tässä tapauksessa hän on astumassa tuntemattomille vesille. First Manhattan Co:n analyytikko Kathryn McAuley sanoo: "Tämä on suurin yritysostohaaste, jonka hän on kohdannut.

**Asiakirjan numero 100**

**Asiakirjan tunniste: wsj0101-001**

Parlamentin edustajainhuoneen ja senaatin yhteinen istunto hyväksyi merkittävät osat yli 500 miljoonan dollarin arvoisesta taloudellisesta tukipaketista Puolalle, joka luottaa vahvasti 200 miljoonan dollarin lainatakuisiin ja lainoihin vuoden 1990 verotuksessa, jotta se voisi lisätä liiketoimintaa ja investointeja tulevaisuudessa. Kansainvälisen kehitysyhteistyövaliokunnan osalta vastaanottajat hyväksyivät 200 miljoonaa dollaria laajennetun kauppa-, luotto- ja vakuutusohjelman mukaisiin toissijaisiin lainatakuisiin, ja Overseas Private Investment Corp:n ehdottomia lainatakuita korotetaan 40 miljoonalla dollarilla vuoden 1989 talousarviossa osana samaa pakettia Puolalle. Kongressi on hyväksynyt ainakin 55 miljoonaa dollaria suoraa käteisrahaa ja kehitysapua, ja vaikka päätöstä ei ole tehty, molemmat osapuolet ovat sitoutuneet ajamaan yli 200 miljoonan dollarin lisäystä Bushin hallinnon pyytämiin taloudelliseen apuun ja ympäristöaloitteisiin. Puolaa koskeva sopimus on ristiriidassa suurten erimielisyyksien kanssa, jotka liittyvät ulkomaanapua koskevaan lakiehdotukseen, joka on jo saanut Valkoisen talon veto-oikeudenkäynnin uhan ja jota tämän vuoden talousarvio rajoittaa huomattavasti. Nämä taloudelliset paineet ovat myös vaikuttaneet Puolan paketin muotoiluun, ja vaikka kunnianhimoisempi valtuutuslainsäädäntö on edelleen vireillä, konferenssissa myönnetyt summat eivät ole niinkään kiistettävissä Yhdysvaltojen Itä-Euroopalle myöntämänä tukena. Lisäkäteisavun tarjoamiseksi edustajainhuoneen määrärahakomitea pyysi viime viikolla Pentagonilta noin 140 miljoonaa dollaria uudelleen kohdentamista varten. Vaikka eilen hyväksyttyjen lainatakuiden määrä on merkittävä, viimeaikaiset kokemukset vastaavasta ohjelmasta Keski-Amerikassa viittaavat siihen, että saattaa kestää useita vuosia, ennen kuin Puolan uusi hallitus pystyy käyttämään apua tehokkaasti. Puolaa koskeva sopimus tehtiin, kun kongressi hyväksyi erikseen 220 miljoonaa dollaria kansainväliseen väestösuunnittelutoimintaan, mikä on 11 prosenttia enemmän kuin varainhoitovuonna 1989. Parlamentin edustajainhuone ja senaatti ovat eri mieltä siitä, saako YK:n väestörahasto mitään osuutta tästä määrärahasta, mutta lisäyksen suuruus itsessään on merkittävä. Toinen yleishyödyllinen ala, maailmanlaajuinen ympäristö, saa 15 miljoonaa dollaria lisää kehitysapua, jolla rahoitetaan useita aloitteita, jotka liittyvät ilmaston lämpenemiseen ja afrikkalaisten norsujen kriittiseen tilaan. Lakiehdotuksen yleinen luonne vetää puoleensa useita erityisten etujen mukaisia tarkistuksia, jotka vaihtelevat Kalifornian ilmailumuseon tuontivapautuksesta pieneen mutta kiehtovaan sokerintuottajamaiden väliseen taisteluun Panaman kiintiöistä, jotka on tarkoitettu vientiin Yhdysvaltojen tuottoisille markkinoille. Panama menetti tämän oikeuden, koska Yhdysvallat oli erimielinen Noriegan hallinnon kanssa, mutta Keski-Amerikan maille olisi myönnettävä 30537 metrisen tonnin kiintiö 30. syyskuuta 1990 päättyväksi 21 kuukauden jaksoksi. Teollisuus on jo jakanut noin neljänneksen tästä määrästä, mutta loput 23 403 metristä tonnia on edelleen tuottava kohde viljelijöille, koska Yhdysvaltain nykyinen hinta 18 senttiä naulalta on viisi senttiä maailmanmarkkinahintaa korkeampi. Potentiaalinen liikevaihto on lähes 9,3 miljoonaa dollaria, ja edustajainhuoneen enemmistöpuolueen puoluekurista vastaava sihteeri William Gray (D., Pa.) aloitti tänä vuonna tarjouskilpailun esittämällä kieliasun, joka osoittaa osuuden Karibian englanninkielisille maille, kuten Jamaikalle ja Barbadokselle. Republikaanien Jerry Lewis, konservatiivinen kalifornialainen, lisäsi omasta tahdostaan säännöksen, jonka tarkoituksena oli auttaa Boliviaa, ja sen jälkeen senaatti laajensi luetteloa siten, että se kattaa kaikki Yhdysvaltojen Karibianmeren alueen maat, mukaan lukien Filippiinit, jota vaikutusvaltainen Havaijin senaattori Daniel Inouye tuki. Jamaika, joka varoo suututtamasta Karibianmeren kannattajia, on ilmeisesti ohjeistanut lobbaajiaan luopumaan Grayn alun perin ehdottamasta säännöksestä, mutta tärkeämpi kysymys on, pystyykö Inouye, jolla on vahvat siteet makeisteollisuuteen, lisäämään Filippiinien pyynnön. Parlamentin edustajainhuoneen ylimääräisessä istunnossa edustajainhuone lykkäsi budjettileikkauksia ja hyväksyi nopeasti 3,18 miljardin dollarin lisämäärärahan lainvalvonta- ja huumeohjelmille varainhoitovuodelle 1990. Tämä rahoitus täydentää noin 27,1 miljardin dollarin suuruista liikennesuunnitelmaa, joka menee jälleen senaatin käsittelyyn ja tuo mukanaan pysyvän tupakointikiellon lähes kaikille Yhdysvaltojen kotimaan lentoyhtiöille. Johtajat toivovat, että kompromissisäännös lähetettäisiin välittömästi Valkoiseen taloon, mutta viime päivinä senaatti on lähettänyt lakiehdotuksia takaisin edustajainhuoneeseen. Viimeisin tapaus oli lähes 17,3 miljardin dollarin lakiesitys varainhoitovuodelle 1990 ulko-, oikeus- ja kauppaministeriöiden rahoittamiseksi. Senaatin ulkoasiainvaliokunnan kanssa tiistai-iltana käydyn tappiollisen taistelun jälkeen on odotettavissa, että molempien kamarien kuulijat joutuvat palaamaan neuvotteluihin.

**Asiakirjan numero 101**

**Asiakirjan tunniste: wsj0102-001**

Kauneus jää sillan turvallisuuden jalkoihin KAIKKI OVAT YHTÄ MIELTÄ siitä, että suurin osa maan vanhoista silloista on korjattava tai korvattava. Erimielisyyttä on kuitenkin siitä, miten se tehdään. Tiehallinnon virkamiehet väittävät, että vanhempien siltojen koristeelliset suojakaiteet eivät ole riittävän vahvoja estämään ajoneuvojen törmäämistä niiden läpi. Toiset ihmiset eivät kuitenkaan halua menettää kauniita, joskus historiallisia siltojen osia. "Suojakaiteiden ensisijainen tarkoitus on rajoittaa ajoneuvoja, ei tarjota maisemakuvaa", sanoo Jack White, Indianan osavaltion tielaitoksen suunnittelija. Hän ja muut suosivat mieluummin suojakaiteiden rakentamista, kuten "turvallisuus-F-kanavaa", joka on neljän jalan korkuinen betonipaneeli, jossa ei ole aukkoja. Indianan Richmondissa F-kaidetta käytetään G Streetin sillan kaariaukkojen korvaamiseen. Garret Boone, joka opettaa taidetta Earlham Collegessa, kutsuu uutta rakennelmaa "vain sillan kauhistukseksi", ja yksi tällainen silta estää näkymän alla olevaan uuteen puistoon. Hartfordissa, Connecticutissa, Charter Oak -silta korvataan pian ja sen tukipisteiden valurautaiset medaljongit siirretään puistoon. Kompromissi on mahdollinen. Ohion Peninsulan asukkaat, jotka ovat järkyttyneitä siltaan tehtävistä muutoksista, ovat neuvotelleet sopimuksen: kaiteen alapuolisko on F-profiilinen, kun taas yläpuoliskossa on vanhan sillan kukkakuvio. Vastaavasti tieinsinöörit ovat suostuneet säilyttämään vanhan suojakaiteen Washingtonissa sijaitsevalla Key Bridge -sillalla niin kauan kuin jalkakäytävän ja ajoradan väliin voidaan asentaa törmäysesteet. Bon tuki? Juomankantaja kilpailee laatikoiden kanssa JUOMAN KANTAMINEN on juuri helpottunut, ainakin väittää Cup-Tote-valmistajan Scypher Corp. mukaan. Chicagolaisen yrityksen juomateline, joka on luotu korvaamaan paperilokerot kioskeissa ja pikaruokapaikoissa, muistuttaa kuuden oluen pakkauksissa käytettyjä muovisilmukoita, mutta nämä silmukat roikkuvat narukimpussa. Uuteen kannattimeen mahtuu kerrallaan jopa neljä kuppia. Keksijä Claire Marvin sanoo, että hänen suunnittelunsa poistaa roiskeet käytännössä kokonaan. Kansiakaan ei tarvita. Hän sanoo myös, että kantolaite maksaa vähemmän ja vie vähemmän tilaa kuin useimmat paperiset kantolaitteet. Useat pikaruokapaikat panevat ne testiin. Yhtiö myöntää joitakin ongelmia. Kuljettajalla on oltava jotain, johon kantolaite voidaan ripustaa, joten yritys toimittaa ikkunakiinnikkeen. Vaikka se hajoaa pitkäaikaisessa auringonvalossa, se ei ole kierrätettävissä. Toisin kuin joissakin tarjottimissa, siinä ei ole paikkaa ruoalle. Perestroikan henki koskettaa muotoilumaailmaa Amerikkalaisten ja neuvostoliittolaisten muotoilijoiden vaihto lupaa muutosta molemmin puolin. Moskovassa avattiin syyskuussa amerikkalaista muotoilua ja arkkitehtuuria esittelevä näyttely, joka kiertää kahdeksassa muussa neuvostokaupungissa. Näytös on laaja, sekoittimista tuoleihin ja Citicorp-rakennuksen pienoismalliin. Tapahtuma kestää ensi vuoteen, ja siihen kuuluu vaihto-ohjelma, johon osallistuu muotoilun opettajia Carnegie-Mellonista ja Leningradin Mutchin-instituutista. Carnegie-Mellonin ryhmän johtaja Dan Droz näkee, että kaikki hyötyvät siitä. Neuvostoliittolaiset, joilla on tyypillisesti vain vähän muita asiakkaita kuin valtio, saavat hänen mukaansa "näkemystä markkinajärjestelmästä". Amerikkalaiset oppivat lisää tuotteiden luomisesta neuvostoliittolaisille. Droz sanoo, että neuvostoliittolaiset saattavat jopa auttaa amerikkalaisia suunnittelijoita herättämään uudelleen henkiin tarkoituksenmukaisuutensa. "Moskovassa he kysyivät meiltä esimerkiksi: 'Miksi teette 15 erilaista korkkiruuvia, kun tarvitsette vain yhden hyvän korkkiruuvin?'", hän kertoo. "He alkoivat ajatella, että autamme amerikkalaisia yrityksiä parantamaan olemassa olevia tuotteita sen sijaan, että kehittäisimme jatkuvasti uusia tuotteita." Vankilaongelman ratkaisun siemen ei ole juurtunut IT'S A TWO-FLY TRANSACTION yhdellä iskulla: Eggers Groupin arkkitehdit ehdottavat, että vankien majoittamiseen käytetään viljasiiloja. Yhtiön mukaan se vähentäisi vankiloiden tilanahtautta ja säilyttäisi samalla historialliset rakennukset. Mutta New Yorkin osavaltio, joka etsii ratkaisua vankisellipulaansa, sanoo "ei". Newyorkilaisen yrityksen mukaan 1920- ja 30-luvuilla rakennetuissa viljamakasiinissa on kuuden tuuman betoniseinät ja putkimainen rakenne, johon mahtuu helposti puoliympyränmuotoisia soluja, joiden keskellä on tarkastuspiste. Monet niistä ovat tarpeeksi kaukana asutuista alueista, jotta ne kestävät julkisen tarkastelun, mutta tarpeeksi lähellä, jotta perheet voivat vierailla siellä. Eggersin mukaan viljamakasiinit kannattaa säilyttää myös esteettisistä syistä - eräs kuuluisa arkkitehti vertasi niitä Egyptin pyramideihin. Eggersin mukaan useissa kaupungeissa, kuten Minneapolisissa, Philadelphiassa ja Houstonissa, on käyttämättömiä viljavarastoja. Hänen mukaansa Brooklynissa sijaitseva keskikokoinen vankila voitaisiin muuntaa niin, että sinne voitaisiin sijoittaa jopa 1 000 vankia edullisemmin kuin uuden vankilan rakentaminen New Yorkin osavaltion pohjoisosaan. Kyseisen osavaltion tiedottaja kuitenkin kutsuu ajatusta "tehottomaksi tai liian kalliiksi".

**Asiakirjan numero 102**

**Asiakirjan tunniste: wsj0103-001**

Työministeriö syytti USX Corp. -yhtiötä useista terveys- ja turvallisuusrikkomuksista ja ehdotti 7,3 miljoonan dollarin sakkoa, joka on korkein koskaan ehdotettu rangaistus työnantajan väitetyistä työelämän rikkomuksista. Ministeriön työsuojeluhallinto ehdotti 6,1 miljoonan dollarin sakkoa yhtiön terästehtaalla Fairless Hilusissa Pennsylvaniassa tapahtuneista väitetyistä rikkomuksista; sen sakkoluettelossa oli kaikki tehtaat. OSHA esitti lähes 1 500 väitettyä rikkomusta liittovaltion sähkö-, nosturien turvallisuus- ja kirjanpitovaatimuksia vastaan. Toinen, Pennsylvanian Clairtonissa sijaitsevaa koksiyhtiötä koskeva huomautus koski yli 200 väitettyä sähköturvallisuutta ja muita olosuhteita koskevaa rikkomusta, joista OSHA ehdotti 1,2 miljoonan dollarin sakkoja. Työministeri Elizabeth Dole totesi: "Näiden sakkojen ja sitaattien ankaruus on täysin asianmukainen suhteessa työntekijöihin kohdistuvien riskien vakavuuteen, jotka johtuivat yrityksen välinpitämättömyydestä työntekijöiden turvallisuutta ja terveyttä kohtaan ja näiden vaarojen poistamiseksi tarvittavien huolto- ja korjausohjelmien vakavasta supistamisesta." OSHA:n mukaan kahdessa tehtaassa on kahden viime vuoden aikana kuollut kolme työntekijää, ja vuodesta 1972 lähtien on tapahtunut 17 kuolemantapausta. OSHA:n hallintojohtaja Gerard Scannell sanoi, että USX:n johtajat eivät olleet vuosien ajan tietoisia tehtaiden lukuisista turvallisuus- ja terveyspuutteista, eivätkä "edelleenkään ryhtyneet tarvittaviin toimiin vaarojen ehkäisemiseksi". "Erityisen räikeää", Dole sanoi, "on se, että yhtiö on laiminlyönyt huomattavasti Fairlessin tehtaalla sattuneiden tapaturmien asianmukaisen kirjaamisen, vaikka yhtiö lupasi aiemmassa koko yhtiön kattavassa sovintosopimuksessa korjata nämä ristiriitaisuudet." Sovinto tehtiin huhtikuussa 1987. USX:n tiedottajan mukaan yhtiö ei ole vielä saanut OSHA:lta mitään asiakirjoja rangaistuksesta tai sakosta. "Kun saamme heidät, heidät arvioidaan hyvin vakavasti", tiedottaja sanoi. "Mikään tekijä ei ole tärkeämpi kuin työntekijöidemme terveys ja turvallisuus." USX ilmoitti, että se on tehnyt yhteistyötä OSHA:n kanssa siitä lähtien, kun virasto aloitti Clairtonin ja Fairlessin tehtaiden tutkimukset. Hän sanoi, että jos ja kun turvallisuusongelmia havaitaan, ne korjataan. USX:lle annettu haaste oli ensimmäinen merkittävä täytäntöönpanotoimi, jonka OSHA:n hallinto toteutti Scannellin johdolla. Hän on luvannut kovempia sakkoja, vaikka OSHA:n perimien sakkojen määrä on viime vuosina kasvanut jo ennen hänen virkaanastumistaan tänä vuonna. "Suuri ongelma on se, että USX:n johto on osoittautunut haluttomaksi käyttämään tarvittavia resursseja ja työvoimaa vaarojen poistamiseen ja turvallisuuden ja terveyden takaamiseen tehtailla", sanoi Linda Anku, OSHA:n alueellinen hallinnoija Philadelphiassa. USX:llä on 15 arkipäivää aikaa esittää vastalause huomautusta ja ehdotettua rangaistusta vastaan riippumattomassa työturvallisuuden ja työterveyden valvontakomissiossa. Korkein rangaistus, jota OSHA ehdotti yksittäiselle työnantajalle ennen USX:n tapausta, oli 4,3 miljoonan dollarin sakko, joka annettiin John Morrel & Co:lle, United Brands Co:n cincinnatilaiselle lihatuotteiden tytäryhtiölle, väitetyistä turvallisuusrikkomuksista. Yhtiö valittaa sakosta.

**Asiakirjan numero 103**

**Asiakirjan tunniste: wsj0104-001**

Toimitusvirheen vuoksi toimituskirje, jonka on lähettänyt Frederick H. Hallett, lyhenne NRDC oli tunnistettu väärin. Sen olisi pitänyt olla Natural Resources Defense Council.

**Asiakirjan numero 104**

**Asiakirjan tunniste: wsj0105-001**

Lokakuun 6. päivän artikkelissanne "Sick Homeless Men" kuvailitte meidän ja kuuden kollegamme tekemää tutkimusta, josta raportoitiin Journal of the American Medical Association -lehden 8. syyskuuta ilmestyneessä numerossa. Kommentissanne esititte, että olimme havainneet, että asunnottomuuden "perimmäinen syy" on löydettävä mielisairaiden ja huumeriippuvaisten suuresta määrästä asunnottomien joukossa. Emme ole esittäneet tällaista väitettä. On selvää, että useimmat mielisairaat ja useimmat alkoholistit eivät jää asunnottomiksi. Asunnottomuuden "syyt" tunnetaan huonosti ja ne ovat monimutkaisia kussakin yksittäistapauksessa. Lainatessanne tutkimustamme korostitte mielisairauksien ja alkoholismin suurta esiintyvyyttä. Unohditte mainita, että tutkimuksemme kohteena olleilla asunnottomilla oli psykiatristen ongelmien ja huumeriippuvuuden lisäksi monia fyysisiä ongelmia. He kärsivät aliravitsemuksesta, keuhkosairauksista, sydän- ja verisuonisairauksista, iho-ongelmista, tartuntataudeista sekä pahoinpitelyn ja raiskauksen seurauksista. Asunnottomilta puuttuu paitsi turvallisuus, yksityisyys ja suoja, myös perusravinto, hygienia ja perusterveydenhuolto. Institute of Medicine huomautti äskettäin julkaistussa raportissaan, että tietyt terveysongelmat voivat altistaa asunnottomuudelle, toiset voivat olla sen seurausta, ja kolmanteen luokkaan kuuluvat ongelmat, joita on vaikea tai mahdoton hoitaa, jos henkilöllä ei ole riittävää suojaa. Terveyden ja asunnottomuuden väliset vuorovaikutussuhteet ovat monimutkaisia, eivätkä ne anna aihetta laajoihin yleistyksiin, kuten "syy" tai "seuraus". Tulevaisuutta ajatellen asunnottomuuden ehkäiseminen on erittäin tärkeä tehtävä. Tämä edellyttää, että hankimme paljon nykyistä hienostuneempaa tietoa asunnottomuuden dynamiikasta, ja tämä tieto voidaan hankkia vain huolellisen tutkimuksen ja tutkimuksen avulla. William R. Breakey, M.D., Pamela J. Fischer, M.D., psykiatrian laitos, Johns Hopkinsin yliopiston lääketieteellinen tiedekunta, Baltimore Tutkimuksen mukaan asunnottomuus on seurausta monitahoisesta joukosta ongelmia, jotka liittyvät yleensä köyhyyteen. Tutkimus osoittaa, että lähes 40 prosenttia kaikista asunnottomista on naisia ja lapsia ja että vain 25 prosentilla asunnottomista on jokin alkoholi-, huume- ja mielenterveysongelmien yhdistelmä. Tohtori Wrightin mukaan asunnottomuus on "samanaikaisesti asunto-ongelma, työllisyysongelma ja väestörakenteellinen ongelma, sosiaalisen eron ongelma, mielenterveysongelma, perheväkivaltaongelma, hyvinvointimenojen leikkausten aiheuttama ongelma, perinteisen ensimmäisen perheen hajoamisesta johtuva ongelma ja ongelma, joka liittyy läheisesti köyhyysrajan alapuolella elävien ihmisten määrän nykyiseen kasvuun". Leighton E. Cluff, lääketieteen tohtori, New Jerseyn Princetonissa sijaitsevan Robert Wood Johnson -säätiön puheenjohtaja Lainatkaamme myös New Yorkissa sijaitsevan yksityisesti rahoitetun asunnottomien vastaanottokeskuksen arvostettua johtajaa: "Jos olet asunnoton, et nuku ryöstön tai murhan pelossa. Kolmen ensimmäisen viikon univajeen jälkeen olet luultavasti menettänyt kosketuksen todellisuuteen; ilman psykiatrista hoitoa et ehkä enää koskaan pysty huolehtimaan itsestäsi." Joillakin asunnottomilla oli ilmeisesti mielisairauksia tai riippuvuutta. Mutta monet muut joutuivat suurkaupunkien kadun ilottomaan ja julmaan maailmaan talouden rakoilun kautta. Mitä muita pakoteitä heille on tarjolla juomisen, huumeiden ja hulluuden lisäksi? Maxwell R. D., Vos, Brooklyn, New York Hylkäätte "sentimentaalisena" näkemyksen, jonka mukaan liittovaltion asumistukiohjelmien 77 prosentin vähennys on saattanut vaikuttaa merkittävästi siihen, että kaupunkimme kaduilla nukkuvien miesten ja naisten määrä on kasvanut Reaganin ja Bushin vuosien aikana. Ei ole mitään merkkejä siitä, että olisitte vaivautunut pohtimaan päätelmienne vastakohtaa: nimittäin sitä, että mielisairaudet ja huumeiden väärinkäyttö saattavat olla pikemminkin jonkinasteinen seuraus kuin syy asunnottomuuteen. Tutkimuksesi päättyi heti, kun tyydyttävä johtopäätös voitiin tehdä. Robert S. Jenkins, Cambridge, Massachusetts Washingtonissa hiljattain asunnottomien puolesta järjestetyn mielenosoituksen noin 200 sponsorista valitsitte maininnan kohteeksi sellaisia ryhmiä kuin National Association of Home Builders ja International Union of Bricklayers and Allied Craftworkers, ja vihjailitte, että marssi sai suurimman tukensa laskelmoivilta ryhmiltä, jotka "tunnistavat hyvän asian, kun näkevät sen", ja että kampanja perustui ahneuteen tai voitontavoitteluun. Mutta eikö voiton tavoittelu olekin se liikkeellepaneva voima, joka ajaa niitä, jotka tilaavat lehtenne ja mainostavat siinä? Miksi et maininnut YMCA:ta tai YWCA:ta tai Catholic Charities of Americaa tai satoja muita voittoa tavoittelemattomia järjestöjä, jotka osallistuivat marssille? Mitä tulee niiden 203 baltimorelaisen asunnottoman tutkimustuloksiin, joille tehtiin psykiatrinen arviointi, suosittelen, että teette oman tutkimuksenne. Valitse 203 yritystoiminnan työntekijää, ehkä myös joitakin omasta henkilökunnastasi, laita heidät kadulle ja riistä heiltä koti, perhe ja tulot kuukaudeksi. Ennustaisin, että lyhyessä ajassa suurin osa heistä pitäisi halpaa Thunderbird-viiniä tyydyttävänä korvikkeena Chivas Regal -viskille ja että heidän "normaalit" fobiansa, ahdistuksensa, masennuksensa ja huumeidenkäyttönsä lisääntyisivät dramaattisesti. Ruth K. Nelson, Cullowhee, Pohjois-Carolina

**Asiakirjan numero 105**

**Asiakirjan tunniste: wsj0106-001**

ROGERS COMMUNICATIONS Inc. ilmoitti, että se aikoo kerätä 175-180 miljoonaa Kanadan dollaria (148,9-153,3 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria) yksityisellä sijoituksella, jossa se sijoittaa ikuisesti etuoikeutettuja arvopapereita. Yhtiön mukaan haltijat eivät voi nostaa ikuisesti etuoikeutettuja arvopapereita. Rogersin mukaan arvopaperit voidaan vaihtaa B-luokan arvopapereihin, mutta yhtiöllä on mahdollisuus lunastaa osakkeet ennen vaihtoa. Torontossa sijaitsevan kaapelitelevisio- ja televiestintäkonsernin tiedottaja sanoi, että kuponkikorkoa ei ole vielä määritetty lopullisesti, mutta se on todennäköisesti noin 8 prosenttia. Hän kieltäytyi keskustelemasta muista asiaan liittyvistä ehdoista.

**Asiakirjan numero 106**

**Asiakirjan tunniste: wsj0107-001**

Parlamentin edustajainhuone on hyväksynyt lainsäädännön, jonka tarkoituksena on helpottaa liikenneministeriötä estämään spekulatiiviset lentoyhtiöiden osakkeiden takaisinostot. Lopullinen äänestys tapahtui sen jälkeen, kun edustajainhuone oli hylännyt republikaanien yritykset heikentää lakiesitystä ja hyväksynyt kaksi järjestäytyneen työmarkkinajärjestön vaatimaa tarkistusta. Bushin hallinto oli uhannut käyttää veto-oikeuttaan tällaisen lakiesityksen hyväksymistä vastaan, koska se piti lakiesityksen puuttumista teollisuuden asioihin kohtuuttomana, mutta 300-113-äänet viittaavat siihen, että lakiesityksen kannattajilla on mahdollisuus ohittaa veto-oikeus. Laajempi kysymys on se, miten senaatti suhtautuu asiaan. Vaikka senaatin kauppavaliokunta on hyväksynyt lakiehdotuksen, joka on samankaltainen kuin edustajainhuoneen lakiehdotus lentoyhtiöiden osakkeiden spekulatiivisesta ostamisesta, säännöstä ei ole vielä käsitelty edustajainhuoneessa. Vaikka lakiehdotusta sovellettaisiin kaikkien suurten lentoyhtiöiden hankintoihin, sen tarkoituksena on antaa liikenneministeriölle mahdollisuus seuloa etukäteen suurilla lainasummilla rahoitetut liiketoimet. "Tämän lakiehdotuksen tarkoituksena on jarruttaa sellaisia lentoyhtiöiden hankintoja, jotka aiheuttavat lentoyhtiölle niin paljon velkaa, että se vaarantaa lentoyhtiön turvallisuuden tai kilpailukyvyn", sanoi edustaja John Paul Hammerschmidt (R., Ark. ). Lakiehdotuksen, sellaisena kuin se on hyväksytty edustajainhuoneen yleisten töiden ja liikenteen valiokunnassa, mukaan liikenneministeriö saisi 50 päivää aikaa tarkastella kaikkia lentoyhtiön 15 prosentin tai sitä suuremman osuuden ostoja. Ministeriön olisi keskeytettävä yritysosto, jos yrityskauppa johtaisi lentoyhtiön taloudelliseen heikentymiseen siinä määrin, että se vaarantaisi turvallisuuden, heikentäisi jyrkästi sen kilpailukykyä ja saattaisi sen ulkomaisen määräysvallan piiriin, tai jos yrityskauppa johtaisi lentoyhtiöön liittyvien omaisuuserien myyntiin, paitsi jos kyseisten omaisuuserien myynti on yleisen edun mukaista. Edustajainhuone hyväksyi edustaja Peter DeFazion (D., Ore) esittämän tarkistuksen, joka edellisen kriteerin lisäksi edellyttäisi, että ministeriön on estettävä lentoyhtiön haltuunotto, jos lisävelka aiheuttaisi lentoyhtiön työntekijöiden määrän tai heidän palkkojensa tai etuuksiensa vähentämisen. Edustaja James Traficant (D., Ohio) sanoi, että muutos, joka hyväksyttiin 271-147, "antaa amerikkalaisten työntekijöiden tietää, että ajattelemme heitä joskus". Republikaanien edustaja Hammerschmidt sanoi kuitenkin, että toimenpide, jota hän kutsui "erityisten etujen" mukaiseksi tarkistukseksi, tekee laista todennäköisesti entistäkin kiistanalaisemman. Tiistaina edustajainhuone hyväksyi henkilökunnan tukeman tarkistuksen, jonka mukaan liikenneministeriön olisi kieltäydyttävä lentoyhtiöiden hankinnasta, jos lentoyhtiön hankkimista hakeva henkilö on toiminut kahdella tai useammalla lentoyhtiöllä ennen kuin hän haki suojaa velkojilta liittovaltion konkurssilain 11 luvun nojalla. Säännöksen, jota sen kannattajat kutsuivat "kahdesti konkurssin tehneeksi tarkistukseksi", tarkoituksena oli ilmeisesti estää Texas Air Corp:n puheenjohtajaa Frank Lorenzoa yrittämästä ottaa haltuunsa muita lentoyhtiöitä.

**Asiakirjan numero 107**

**Asiakirjan tunniste: wsj0108-001**

Seuraava viesti: Voit poiketa Voice of American toimistoissa Washingtonissa ja lukea, mitä Voice levittää niille 130 miljoonalle ihmiselle ympäri maailmaa, jotka katsovat ohjelmaa joka viikko. Voit jopa tehdä muistiinpanoja - pitkiä muistiinpanoja, sillä Ääni-ihmiset eivät katso olkasi yli - siitä, mitä luet. Voit tehdä kaiken tämän, vaikka et olisikaan toimittaja, tutkija, tiedemies tai kongressin jäsen. Ja sanomalehteni voi painaa näiden lähetysten tekstin. Vielä äskettäin teillä ei ollut tämän demokratian tavallisena kansalaisena oikeutta tietää, mitä hallituksenne sanoi kollegoillenne ympäri maailmaa. Se oli laki. Minulla ei tietenkään ollut oikeutta julkaista täällä sitä, mitä Ääni huusi tuolla. Se oli sensuuria. Se oli halveksittavaa. Ja se oli typerää. Teorian mukaan Voice oli propagandatoimisto, eikä tämän hallituksen pitäisi tehdä propagandaa oman kansansa keskuudessa. Se kuulostaa hyvältä, mutta tämä hallitus - mikä tahansa hallitus - tekee päivittäin propagandaa oman kansansa keskuudessa. Hallituksen lehdistötiedotteet, puheet, tiedotustilaisuudet, vierailut sotilaallisiin laitoksiin, julkaisut, tämä on puhdasta propagandaa, joka on huonoa laatua. Propaganda on vain tietoa, jonka tarkoituksena on selventää näkemystä, ja demokratian kauneus on siinä, että sen avulla voi kuulla tai lukea kaikki näkökannat ja sitten muodostaa oman mielipiteensä asiasta. Erityisen järjetöntä oli Voice-uutistoimiston materiaalin lähettämistä ja levittämistä koskeva rajoitus: uutistoimisto ei saanut raportoida. Kirjoitin tästä ongelmasta täällä kesäkuussa 1988. Oletan, että se ei ollut sellainen kolumni, jonka voi leikata irti ja laittaa jääkaapin oveen, joten toistan faktat. Voice of America on valtion virasto, joka lähettää uutisia ja mielipiteitä - jotkut sanoisivat propagandaa - 43 kielellä 130 miljoonalle kuulijalle ympäri maailmaa. Se tekee ensiluokkaista työtä. Sen 184 miljoonan dollarin budjetti on teidän rahoittamanne. Vuoden 1948 laki kuitenkin kielsi tämän materiaalin "levittämisen" Yhdysvalloissa. Tämän lain mukaan tutkijat, toimittajat ja tutkijat saivat lukea Voice of American tekstejä vain sen Washingtonissa sijaitsevassa päämajassa, mutta heidän oli kiellettyä kopioida niitä. Ja tietenkin on sana "levittäminen". Mikä se sitten on? "Voit tulla virastoon lukemaan, mutta et kopioimaan käsin tai valokopioimaan", Voice selitti virallisesti, kun kysyin. Entä jos virittäydyn lyhytaaltovastaanottimellani, teen selostuksesta tai ohjelmasta jäljennöksen ja painan sen sanomalehteeni? "Tuollaista materiaalia ei saa myöskään painaa", minua varoitettiin. Se kuulosti hyvin paljon sensuurilta, joten vuosien kirjeiden ja keskustelujen jälkeen, jotka eivät johtaneet mihinkään, nostin kanteen. Muutama viikko sitten hävisin tämän jutun liittovaltion piirituomioistuimessa Des Moinesissa. Ainakin näin kerrottiin. Oikeusjuttu tietenkin hylättiin. Mutta minä - katson asiaa mieluummin meidän näkökulmastamme, kaikkien näkökulmasta - voitin pisteen. Ennen päätöksen antamista tapahtui hassu asia: Voicea hallinnoiva Yhdysvaltain tiedotusvirasto muutti kantaansa kolmessa keskeisessä kohdassa - USIA sanoi kypsän harkinnan jälkeen, että voin tietenkin painaa mitä tahansa, mitä saan käsiini. Hän päätti, että tämä sanan levittäminen koskee vain häntä. "USIA on virallisesti ja julkisesti julistanut, että kenelläkään muulla kuin USIA:lla on ehdoton oikeus levittää aineistoa viraston ohjelmista Yhdysvalloissa", sanoi asianajajani, oppinut Mark McCormick Des Moinesista, muistiossaan, jossa vahvisti tosiasiat ja yritti saada minut iloiseksi sen jälkeen, kun lehdistö oli kirjoittanut, että olin hävinnyt. Tuomioistuin viittasi USIA:n uuteen kantaan, mutta vain tässä tapauksessa se totesi virallisesti, "että kongressi ei aikonut estää kantajia levittämästä USIA:n tietoja kansallisesti." - Virasto totesi kypsän harkinnan jälkeen, että VOA:n asemien materiaalit voivat olla kaikkien nähtävillä, ei vain toimittajien, tutkijoiden, tiedemiesten tai kongressiedustajien, jotka on lueteltu määräyksessä. "USIA on julkisesti ja virallisesti todennut oikeudessa, että kaikilla henkilöillä on oikeus tutustua näihin materiaaleihin, huolimatta lain säännöksistä, koska USIA on päättänyt, että se ei tarkista kenenkään sellaisen henkilön valtakirjoja, joka ilmoittautuu ja pyytää saada nähdä nämä materiaalit", McCormick totesi - Ja USIA on sanonut, että kuka tahansa voi tehdä laajoja muistiinpanoja. "Virasto on julkisesti ja virallisesti todennut prosessin aikana, että aineistoa katsovat henkilöt voivat tehdä muistiinpanoja, mutta kukaan ei tee tarkastusta sen määrittämiseksi, mitä muistiinpanoja henkilö on tehnyt", McCormick kertoi. Kanteessani pyysin oikeutta tulostaa Voice-julkaisun aineistoa, mikä minulta evättiin, ja pyysin oikeutta saada tietoja, ja väitin lähinnä, että oikeus tulostaa hallituksen tietoja ei ole kovin hyödyllinen, jos minulla ei ole oikeutta saada tietoja. Tuomioistuin oli kuitenkin eri mieltä. "Ensimmäinen lisäys kieltää hallitusta säätämästä lakeja, jotka rajoittavat sananvapautta", tuomari Donald O'Brien totesi. "Ensimmäinen lisäys ei velvoita hallitusta varmistamaan, että lehdistö saa helposti tietoa kansalaisilta." Tilanne on nyt siis tämä: Sinulla on oikeus lukea Voice of American käsikirjoituksia, ellet aio matkustaa Washingtoniin noin kerran viikossa ja vierailla Voice of American toimistossa aukioloaikoina. Minulla on oikeus tulostaa nämä käsikirjoitukset, jos menen sinne ja kopioin ne vaivalloisesti - mutta en enää salaa - käteeni. Kukaan meistä ei kuitenkaan voi kopioida näitä materiaaleja tai lähettää niitä meille. Aikana, jolloin jokaisella valtion virastolla on informaatiokone, joka lähettää sinulle materiaalia, halusitpa sitä tai et, tämä tuntuu oudolta. Tuomari O'Brien siis totesi, että "olisi helppo päätellä, että USIA:n kanta on 'epäasiallinen tai jopa typerä'", mutta näin on laki. Seuraavaksi on siis kai yritettävä saada lakia muutettua. Meidän (oletan, että olet kanssani samaa mieltä tästä) on poistettava laista kolme sanaa - "vain katselu" - ja se on poistettava. Vuonna 1948 annetun Yhdysvaltojen tiedon ja koulutuksen välittämistä koskevan lain 501 §:ssä sanotaan, että äänimateriaalin pitäisi olla joidenkin meistä (mutta nyt, kiitos USIA:n uuden kannan, kaikkien meidän) saatavilla "vain tarkastusta varten". Jos näitä sanoja ei ollut siellä, Voice-lehden mukavien ihmisten pitäisi pystyä lähettämään sinulle tiedot tai ainakin pyytää sinua kopioimaan ne. Tämä ei ole yksinkertainen ongelma. "Olette ... nostaneet esiin tärkeitä kysymyksiä, joihin pitäisi saada vastaus: mitä USIA sanoo ulkomailla Amerikasta, miten saamme tietää, ja miten amerikkalaiset veronmaksajat voivat saada vastauksia näihin kysymyksiin?" eräs mies kirjoitti minulle muutama vuosi sitten. Mies oli Charles Z. Wick. Hän oli tuolloin johtaja, eikä hänellä ollut vastauksia. Nyt niitäkin on. Tämä demokratia on yhtäkkiä hieman demokraattisempi. Minulla on siitä erittäin hyvä mieli. Gartner on Iowan osavaltiossa Amesissa ilmestyvän Daily Tribunen päätoimittaja ja osaomistaja sekä New Yorkissa toimivan NBC Newsin toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 108**

**Asiakirjan tunniste: wsj0109-001**

R. Gordon McGovern on erotettu Campbell Soup Co:n toimitusjohtajan tehtävästä, mikä on tähän mennessä vahvin osoitus siitä, että Dorrance-perheen jäsenet aikovat käyttää valtaansa vaikeuksissa olevan elintarvikeyrityksen jälleenrakentamisessa. Herbert M. Baum, 50, Cambell U. S. A. -yksikön johtaja, ja Edwin L. Harper, 47, talousjohtaja, johtavat Cambellia tiiminä ja haluavat jakaa tehtävät tasan ennen seuraajan nimeämistä. Hallitus etsii jo nyt vahvoja ulkopuolisia ehdokkaita ja etsii elintarviketeollisuuden johtajia, joilla on laaja kansainvälinen kokemus. Wall Street on suhtautunut myönteisesti McGovernin lähtöön ja sen seurauksiin. New Yorkin pörssin vilkkaassa kaupankäynnissä Cambellin arvopaperit nousivat 3 375 dollaria ja päätyivät 47 125 dollariin. "Suurten osakkeenomistajien voittomotiivi on selvästi muuttunut parempaan suuntaan", sanoo John McMillin, elintarviketeollisuuden analyytikko Prudential-Bachelta New Yorkista. McGovernia pidettiin yleisesti liikevaihto- eikä voittokeskeisenä. "Uudet johtajat ajattelevat varmasti hieman enemmän Wall Streetin tavoin", McMillin sanoi. Osa osakkeen hinnannoususta näyttää liittyvän uudelleen heränneisiin yritysostospekulaatioihin, jotka ovat osaltaan vaikuttaneet Campbellin osakkeen volatiliteettiin viime kuukausina. Campbellin kansainväliset liiketoiminnot, erityisesti Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Italiassa, näyttävät olevan sen ongelmien ytimessä. Kasvu on jäänyt tavoitteista, ja liikevoitto on huomattavasti alhaisempi kuin Yhdysvaltain yksiköissä. Esimerkiksi Campbell toimii pakastettujen elintarvikkeiden markkinoilla Yhdistyneessä kuningaskunnassa, jossa se maksoi hiljattain 24-kertaisen hinnan Freshbake Foods PLC:n liikevaihtoon nähden ja sai lopulta paljon enemmän kapasiteettia kuin se olisi voinut käyttää. Samoin Campbellin italialainen keksitehdas D. Lazzaroni & Co. on kärsinyt ylituotannosta ja jakeluongelmista. Näiden ongelmien ratkaiseminen vaatii suuria taitoja. Kummallakaan Baumilla ja Harperilla ei kuitenkaan ole paljon kansainvälistä kokemusta. Baum, kokenut markkinoija, jolla sanotaan olevan hyvät suhteet Campbellin työntekijöihin, vastaa kaikista kotimaisista toiminnoista Pepperidge Farm -yksikköä lukuun ottamatta. Harper, joka on useiden tuotantoyhtiöiden veteraani ja tuli Campbellille vuonna 1986, ottaa hoitaakseen kaikki ulkomaiset toiminnot sekä Pepperidgen. Eilen antamassaan yhteisessä haastattelussa molemmat miehet sanoivat haluavansa yhtiön seuraavaksi toimitusjohtajaksi. Hallitus on painostanut McGovernia, 63, nostamaan keskimääräisen suorituskyvyn muiden elintarvikeyritysten tasolle. Hallintoneuvosto on edesmenneen John T. Dorrance Jr:n perillisten määräysvallassa. John T. Dorrance Jr. hallitsi noin 58 prosenttia Campbellin osakkeista ennen kuolemaansa huhtikuussa. Viime kuukausina Dorrancen lapset ja muut perheenjäsenet ovat vaatineet parempaa kannattavuutta ja suurempaa pääoman tuottoa. Elokuussa yhtiöllä oli 343 miljoonan dollarin kulut ennen veroja, toisin kuin tilikauden 1989 tuotot, jolloin se ilmoitti maailmanlaajuisesta rakenneuudistussuunnitelmasta. Suunnitelman mukaan ainakin yhdeksän tehdasta suljetaan ja noin 3 600 työpaikkaa poistetaan. Analyytikot sanoivat kuitenkin, että rakenneuudistuksen ensimmäiset tulokset ovat olleet pettymys, erityisesti Euroopassa, ja on merkkejä siitä, että hallitus on käymässä kärsimättömäksi. Campbellin johtajien mukaan McGovern ei ollut eilen tavoitettavissa keskustellakseen lähdön olosuhteista. Yhtiön laatimassa lausunnossa hän sanoo seuraavaa: "Toimitusjohtajien seuraaminen on edennyt, ja olen päättänyt jäädä varhaiseläkkeelle henkilökohtaisista syistä." Viime viikolla Lontoossa pidetyn hallituksen kokouksen esityslistan tuntevien henkilöiden mukaan McGovern oli kuitenkin saanut potkut. McGovern itse on toistuvasti sanonut, että hän aikoi jatkaa tehtävässään 65 vuoden ikään eli normaaliin eläkeikään asti lokakuussa 1991, "ellei minua eroteta". Campbellin mukaan McGovern peruutti nimensä ehdokkaaksi johtajaksi 17. marraskuuta pidettävässä osakkeenomistajien vuosikokouksessa. Tilikaudelta 1989 McGovernin palkka oli 87 763 dollaria. Hän omistaa noin 45 000 Campbellin osaketta ja hänellä on etuosto-oikeus yli 100 000 muuhun osakkeeseen. Hän on oikeutettu yli 244 000 dollarin vuotuiseen eläkkeeseen ja tiettyihin muihin luontoisetuihin. McGovernin yhdeksänvuotisen toimitusjohtajakauden aikana yhtiön myynti nousi 2,8 miljardista dollarista 5,7 miljardiin dollariin ja nettotulos 130 miljoonasta dollarista 274 miljoonaan dollariin, lausunnossa sanotaan. Baum sanoi, että hän ja Harper kannattivat joidenkin tehtaiden sulkemista ennen vuotta 1988. "Meidän oli tehtävä rakenneuudistuksia", Baum sanoi. "Nyt meidän oli ryhdyttävä kustannussäästötoimenpiteisiin." Harper ilmaisi luottavansa siihen, että hän ja Baum voivat vakuuttaa hallitukselle kykynsä johtaa yhtiötä. "Näemme tämän valtavana tilaisuutena todistaa, että meillä on loistava johtoryhmä", hän sanoi. Hän ennusti, että johtokunta pitää nykyisen kaksikon ensi vuoden alkuun asti, ennen kuin se nimittää uuden toimitusjohtajan. Baum sanoi, että heitä on ohjeistettu "keskittymään pääasiassa voittoihin" ja "tutkimaan perusteellisesti liiketoimintamme - mikä on hyvää ja mikä ei niin hyvää". Analyytikot yleisesti ottaen kiittelivät Campbell U.S.A:n, yhtiön suurimman divisioonan, tulosta, sillä se raportoi 6 %:n lisäyksestä kappalemääräisessä myynnissä ja 15 %:n parannuksesta liikevoitossa tilikaudella 1989. "Sitä tapaa, jolla olemme johtaneet Campbell U.S.A:ta, voimme toivottavasti soveltaa yhtiön muihin osiin", Baum sanoi. Haastattelussa päämajassa eilen iltapäivällä molemmat miehet huokuivat itsevarmuutta ja vaikuttivat varmoilta siitä, että he toimisivat hyvin yhdessä. "Teillä on kaksi voittajaa edessänne", Baum sanoi. "Pelaamme voittaaksemme.

**Asiakirjan numero 109**

**Asiakirjan tunniste: wsj0110-001**

Keskiviikko, 1. marraskuuta 1989 Alla lueteltujen Yhdysvaltojen ja ulkomaiden keskeisten yksivuotisten korkojen on tarkoitus toimia yleisten tasojen indikaattoreina, mutta ne eivät välttämättä edusta todellisia transaktioita. PERUSKOROT: 10 1/2 %. Suurimpien yhdysvaltalaisten liikepankkien yrityslainojen peruskorko. FEDERAL FUNDS: 9 1/2 % ylempi, 8 3/4 % alempi, 8 3/4 % likimääräinen päätöshinta, 9 % tarjous. Liikepankkien väliset päivittäiseen käyttöön tarkoitetut 1 miljoonan dollarin tai sitä suuremmat varaukset. Lähde: Fulton Prebon (U.S.A.) Inc. ALENNUSKORKO: 7 %. New Yorkin keskuspankin (Federal Reserve Bank of New York) talletuslaitoksille myöntämistä lainoista perimä maksu. VAADITTAESSA MAKSETTAVA RAHA: 9 3/4 %. Pörssin välittäjille myöntämistä marginaalilainoista perittävä palkkio. General Motors Acceptance Corp.:n suoraan sijoittamat kaupalliset arvopaperit: 8,55 % 30-44 päivälle, 8,25 % 45-59 päivälle, 8,45 % 60-89 päivälle, 8 % 90-119 päivälle, 7,90 % 120-149 päivälle, 7,80 % 150-179 päivälle, 7,55 % 180-270 päivälle. COMMERCIAL SECURITY: Korkealaatuiset vakuudettomat velkakirjat, joita myydään suurten yritysten jälleenmyyjien kautta 1000 dollarin kerrannaisina: 8,65 % 30 päiväksi, 8,75 % 60 päiväksi, 8,50 % 90 päiväksi. TALLETUSSERTIFIKAATTI: 8,07 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,06 % kahdeksi kuukaudeksi, 8,04 % kolmeksi kuukaudeksi, 7,95 % kuudeksi kuukaudeksi, 7,88 % yhdeksi vuodeksi. Suurimpien newyorkilaispankkien maksamien korkeimpien korkojen keskiarvo uusista siirtokelpoisten talletustodistusten ensisijaisista liikkeeseenlaskuista, yleensä vähintään 1 miljoonan dollarin arvosta. Vähimmäisyksikkö on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,60 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,55 % kolmeksi kuukaudeksi ja 8,35 % kuudeksi kuukaudeksi. PANKKIKOROT: 8,50 % 30 päivältä, 8,48 % 60 päivältä, 8,30 % 90 päivältä, 8,15 % 120 päivältä, 8,07 % 150 päivältä, 7,95 % 180 päivältä. Tuontitilauksia rahoitetaan tavallisesti pankkitakauksella varustetuilla jälkimarkkinakelpoisilla luottovakuuksilla. LONDONIN VIIMEISET EURODOLLARIT: 8 3/4 % - 8 5/8 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 13/16 % - 8 11/16 % kahdeksi kuukaudeksi, 8 3/4 % - 8 5/8 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 5/8 % - 8 1/2 % neljäksi kuukaudeksi, 8 1/2 % - 8 7/16 % viideksi kuukaudeksi, 8 1/2 % - 8 3/8 % kuudeksi kuukaudeksi. LONDONIN PANKKIYHTEISKORKO (LIBOR): 8 3/4 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 3/4 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 1/2 % kuudeksi kuukaudeksi, 8 7/16 % yhdeksi vuodeksi. Dollaritalletusten keskimääräiset pankkienväliset korot Lontoon markkinoilla viiden suuren pankin tietojen perusteella. Ulkomaiset peruskorot: Kanada 13,50 %, Saksa 9 %, Japani 4875 %, Sveitsi 8,50 %, Iso-Britannia 15 %. Nämä korkoindikaattorit eivät ole suoraan vertailukelpoisia, sillä luotonantokäytännöt vaihtelevat huomattavasti alueittain. LYHYTAIKAISET VALTIONOBLIGAATIOT: Maanantaina 30. lokakuuta 1989 järjestetyn Yhdysvaltain valtion lyhytaikaisten joukkovelkakirjojen huutokaupan tulokset, jotka myytiin nimellisarvoon nähden alennuksella 10.000-1.000.000.000 dollarin yksiköissä: 7,78 % 13 viikoksi, 7,62 % 26 viikoksi. FEDERAL MORTGAGE LENDING CORPORATION (Freddie Mac): ilmoitetut voitot 30 vuoden kiinnelainasopimuksista, jotka toimitetaan 30 päivän kuluessa. 9,82 % kiinteäkorkoisille vakiolainoille, 8,25 % vuoden pituisille vaihtuvakorkoisille lainoille, joiden korko on 2 %. Lähde: Telerate Systems Inc. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): Julkistetut voitot 30 vuoden kiinnityksistä 30 päivän toimituksella (hinnoiteltu nimellisarvoon) 9,75 % vakiomuotoisista kiinteäkorkoisista kiinnityksistä, 8,70 % vuoden pituisista kiinteäkorkoisista kiinnityksistä, joiden korko on 6/2. Lähde. MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST: 8,64 %. Keskimääräinen vuotuinen tuotto kulujen jälkeen viimeisten 30 päivän ajalta, ei ennuste tulevasta tuotosta.

**Asiakirjan numero 110**

**Asiakirjan tunniste: wsj0111-001**

Random House Inc:n hallituksen puheenjohtaja ja pääjohtaja Robert L. Bernstein ilmoitti eroavansa ja jättävänsä 23 vuotta johtamansa kustantamon. Hänen seuraajansa ei ole vielä nimetty, mikä on ruokkinut spekulaatioita siitä, että Robert L. Bernstein on saattanut riidellä S. I. Newhouse Jr:n kanssa, jonka perheyritys Advance Publications Inc. omistaa Random Housen. Äkilliset lähdöt eivät ole harvinaisia Newhousen imperiumissa. Robert L. Bernstein sanoi eräässä haastattelussa lähdöstään, että se "tuli keskusteluista S. I:n kanssa". Newhouse ja se on minun päätökseni". Hän kieltäytyi keskustelemasta yksityiskohdista ja totesi vain, että "siinä vaiheessa ajattelin, että se oli oikea ratkaisu. Joskus vain mennään intuition mukaan." Robert L. Bernstein sanoi, että hän pysyy tehtävässä 31. joulukuuta asti ja työskentelee pian nimitettävän seuraajansa kanssa. S. I. Newhouse sanoi, ettei hän ollut tyytymätön Bernsteiniin tai Random Housen, Yhdysvaltojen suurimman kustantamon, toimintaan. Yhtiön mukaan kustantajan vuosimyynti oli kasvanut 800 miljoonaan dollariin 40 miljoonasta dollarista Robert L. Bernsteinin johdolla. "Bob on hoitanut yrityksen poikkeuksellista kasvua ihailtavasti", sanoi S. I. Newhouse. "Yrityksellä menee hyvin, se on vakaa ja sillä on erittäin hyvät työntekijät. Bobilla oli suunnitelma, ja nyt taitaa olla sen aika." Kustannusalan virkamiehet uskovat, että kun Random House kasvoi huikeasti ja oli integroinut saumattomasti useita yritysostoja viime vuosina, suurempia yrityksiä ei ollut yhtä helppo sulauttaa mukaan. Viime vuonna ostetun Crown Publishing Groupin tuloksen ei sanota olevan kovin rohkaiseva. Random House ei yksityisenä yrityksenä ilmoita näitä voittoja. Bennett Cerfin seuraajana toiminut Robert L. Bernstein oli vasta Random Housen toinen toimitusjohtaja sen perustamisen jälkeen vuonna 1925. Hänen seuraajastaan on spekuloitu useilla kustantamon eri osastojen johtajilla. Mahdollisten ehdokkaiden joukossa on Susan Petersen, joka on Random Housen suuren ja menestyksekkään taskukirjoja tuottavan osaston Ballantine/Del Rey/Fawcettin johtaja. Toiset uskovat, että Anthony Cheetham, äskettäin ostetun brittiläisen Century Hutchinson -yhtiön johtaja, voisi tulla nimitetyksi. On myös spekuloitu, että S.I. Newhouse saattaisi ottaa mukaan vaikutusvaltaisen liikemiehen tai Newhousen perheen jäsenen hoitamaan liiketoimintaa ja työskentelemään kustannusalan johtajan kanssa, kuten Robert Gottliebin, joka lähti Random Housen Alfred A. Knopfista johtamaan New Yorkeria, joka on myös Newhousen perheen omistuksessa. Todennäköisten ehdokkaiden listalla eivät ole Joni Evans, joka tuli yhtiöön kaksi vuotta sitten ja julkaisee aikuisten kirjoja Random Houselle, ja Sonny Mehta, arvostetun Alfred A. Knopf -yksikön johtaja. Kun Joni Evans tuli virkaan, hän ei ottanut hoitaakseen joitakin tärkeitä osastoja, joita hänen edeltäjänsä johti, osittain siksi, että hän ei halunnut hoitaa yksinomaan hallintoa. Sonny Mehtaa pidetään yleisesti erinomaisena kustantajana mutta vain keskinkertaisena hallintovirkamiehenä, ja viime aikoina on puhuttu vilkkaasti hänen lähdöstään. Robert L. Bernstein, pitkä ja energinen mies, joka nauttii kunnioitusta kustannusalalla toimivana johtajana, on viime vuosina omistautunut laajasti ihmisoikeuskysymyksille.

**Asiakirjan numero 111**

**Asiakirjan tunniste: wsj0112-001**

Kongressi oppi Reaganin hallinnon aikana, että se voi pelotella toimeenpanovaltaa toistamalla jatkuvasti näitä seitsemää sanaa: "Olettaen, että varoja ei käytetä...". Tämä ilmaisu esiintyy useissa määrärahoja koskevissa lakiesityksissä, jotka ovat parhaillaan menossa läpi kongressin. Se osoittaa, että kongressi pyrkii julkisen talouden hoidon varjolla kieltämään presidentiltä varat, joita hän tarvitsee joidenkin perustuslain II artiklan mukaisten tehtäviensä ja etuoikeuksiensa hoitamiseen. Tällainen kongressin toiminta perustuu määrärahoja koskevan lausekkeen virheelliseen ja perustuslain vastaiseen tulkintaan. Määrärahoja koskevassa lausekkeessa sanotaan: "Rahaa ei saa ottaa valtion kassasta kuin laillisesti myönnetyt määrärahat...". Capitolin kukkulalla vallitseva tulkinta tästä lausekkeesta on, että se antaa kongressille kaikkialle ulottuvan oikeuden veto-oikeuteen kaikissa mahdollisissa presidentin toimissa, koska sillä on mahdollisuus kieltäytyä rahoittamasta niitä. Kongressi virallisti tämän tulkinnan vuoden 1987 Iran-raportissa. Kuten kongressin laajemman vallan kannattajat toteavat, laajasti tulkittu "kukkaronvalta" heikentää presidentin valtaa ja nielaisee vallanjaon periaatteen. Perustuslain teksti tai historia eivät tue sitä. Madisonin muistiinpanojen mukaan perustuslain laatijat eivät keskustelleet määrärahoja koskevasta lausekkeesta vuoden 1787 perustuslakikokouksessa. Heidän keskusteluissaan tärkeintä oli varmistaa kirjanpidon vastuullisuus. Lisäksi perustuslain laatijat uskoivat, että kansakunta tarvitsi yhtenäisen toimeenpanovallan, joka oli riippumaton ja jolla oli keinot toteuttaa se, mitä konfederaation artiklat eivät olleet hoitaneet kovin hyvin. Tämä tarkoitus ei toteutunut, jos määrärahoja koskevaa lauseketta (joka on teknisesti ottaen lainsäädäntövallan rajoitus) tulkittiin siten, että kongressilla olisi lyhyt talutushihna presidentille, mikä tarkoittaisi, että toimeenpaneva elin koostuisi presidentistä ja jokaisesta kongressin jäsenestä. Kun presidentin toimeenpanovallan määrärahoja koskeva lakiesitys varainhoitovuodeksi 1990 tuli neuvoa-antavan neuvoston käsiteltäväksi, joka nyt käsittelee sitä, se sisälsi useita uskomattomia kongressin yrityksiä kirjoittaa perustuslaki uudelleen kansalaisten rahojen suojelun varjolla. Lähiviikkoina presidentti Bushin on päätettävä, käyttääkö hän veto-oikeuttaan lakiehdotukseen, joka sisältää kyseiset lausekkeet, vai allekirjoittaako hän ne laiksi, mutta ilmoittaa, että ne loukkaavat toimeenpanovaltaa toisen lisäyksen vastaisesti ja ovat siten mitätömiä ja olemassa vain itsenäisesti. Vuonna 1990 tehdyillä määrärahoja koskevilla lainsäädäntöyrityksillä pyrittiin riistämään presidentiltä hänen valtuutensa tehdä tiettyjä nimityksiä, kuten toinen artikla sallii. Toisessa artiklassa edellytetäänkin, että presidentti nimittää "ja nimittää senaatin neuvojen ja suostumuksen perusteella" suurlähettiläät, tuomarit ja muut Yhdysvaltojen virkamiehet. Se antaa presidentille myös valtuudet peruuttaa nimitykset ilman senaatin suostumusta: "Kun senaatti ei ole koolla, presidentti voi käyttää nimitysvaltaansa yksin sillä varauksella, että hänen toimenpiteensä lakkaavat olemasta voimassa, ellei niitä vahvisteta seuraavassa senaatin istunnossa." Määrärahalain 605 §:ssä kuitenkin määrätään toimeenpanovallan käyttäjälle: "Tähän tai muuhun lakiin sisältyvistä kuluvalle varainhoitovuodelle varatuista määrärahoista ei makseta kenellekään henkilölle mitään osaa sellaisen viran täyttämiseksi, johon henkilö on nimitetty sen jälkeen, kun senaatti on äänestänyt henkilön nimittämistä vastaan." Näin ollen yksi lyhyt kohta määrärahoja koskevaan lakiehdotukseen tehdyssä tarkistuksessa poistaa presidentin toisen lausekkeen mukaisen oikeuden nimittää henkilöitä uusiin virkoihin silloin, kun senaatti ei ole koolla. Kohdassa asetetaan lisäksi perustuslain vastaisia ehtoja presidentin mahdollisuudelle nimittää itse valitsemiaan ehdokkaita. Määrärahoja koskevan tarkistuksen sanamuodosta käy ilmi, että hylätyn ehdokkaan nimittäminen mihin tahansa virkaan johtaa siihen, että presidentiltä evätään määrärahat, jotta kyseiselle henkilölle voidaan maksaa palkkaa. Oletettavasti presidentti ei voisi välttää tätä rajoitusta valitsemalla henkilöitä, jotka ovat valmiita työskentelemään ilman palkkaa, koska puutteen vastainen laki kieltää vapaaehtoisen palveluksen hallitukselle. Vuoden 1990 talousarvioesitys sisältää myös useita "niukkoja" säännöksiä, jotka rikkovat perustuslain II artiklan kiitoksentekolauseketta. Niukat toimenpiteet, joita voidaan kutsua myös "sokeiksi lakiehdotuksiksi", estävät toimeenpanovallan käyttäjiä edes harkitsemasta tiettyjä toimintavaihtoehtoja, saati suosittelemasta niitä kongressille. Tällaiset lait rikkovat toisen tarkistuksen määräyksiä, joissa edellytetään, että presidentti antaa suosituksia kongressille, mutta joissa annetaan presidentille myös harkintavalta valita näiden suositusten aihe. Tyypillisesti nämä lait estävät toimeenpanovallan edustajia määrittelemästä, ovatko tietyt liittovaltion ohjelmat taloudellisesti järkeviä, tai ehdottamasta taloudellisesti parempia vaihtoehtoja ehdotetuille politiikoille. Kenties näkyvin esimerkki on toimeenpanovallan ehtona budjettilakiin sisältyvä ehto, joka kieltää presidentin hallinto- ja budjettivirastoa tutkimasta maatalousmääräyksiä taloudellisesta näkökulmasta. On luonnostaan epäilyttävää, että kongressi kieltää toimeenpanovallan virkamiehiä pelkästään tutkimasta, tuhlataanko julkisia varoja tämän tai tuon suosikki-ohjelman hyväksi. Mikään varainhoitovuoden 1990 talousarvioesityksissä olevista perustuslain vastaisista ehdoista ei ehkä kuvaa paremmin kongressin pyrkimystä anastaa toimeenpanovalta kuin toimeenpanovallan käyttöä koskevan lain 609 §: "Tämän lain säännösten nojalla myönnettyjä määrärahoja ei saa käyttää sellaisten direktiivien täytäntöönpanoon, täytäntöönpanoon tai voimaansaattamiseen, jotka on hylätty Yhdysvaltojen sovellettavan lainsäädännön mukaisesti asianmukaisesti annetun hylkäävän päätöksen nojalla." Tämä on yksi niistä ehdoista, jotka ovat perustuslain vastaisia. Tämä asetus merkitsee, että lainsäädäntöveto on mahdollista, kun presidentti panee lain täytäntöön, koska kumman tahansa edustajainhuoneen päätöslauselman voidaan sanoa olevan "pätevästi" hyväksytty, vaikka se ei edellyttäisi kongressin kaksikamarista päätöstä eikä sitä tarvitsisi toimittaa presidentille allekirjoitettavaksi tai vetoa vastaan. Korkeimman oikeuden päätös asiassa INS v. Chadha tarkoittaa, että lainsäädännölliset veto-oikeudet ovat perustuslain vastaisia. Presidentti Bushin pitäisi käyttää veto-oikeuttaan sellaisiin määrärahoihin, jotka perustuvat näihin perustuslain vastaisiin ehtoihin, jotka estävät häntä hoitamasta tehtäviään ja käyttämästä etuoikeuksiaan. Jos presidentti ei onnistu siinä ensimmäisen virkavuoden aikana, hän antaa kongressin kirjoittaa perustuslain II artiklan uudelleen koko loppuajaksi presidenttikautensa ajaksi tavoitteidensa toteuttamiseksi. Bushin hallinnon tavaksi muodostuvaa toimintatapaa on tulevien presidenttien, myös demokraattisten, hyvin vaikea muuttaa. Presidentti Reagan oppi läksynsä. Entinen puhemies Jim Wright keskusteli asevalvonnasta Mihail Gorbatshovin kanssa Moskovassa vuonna 1987 ja käytti sitten määrärahoja koskevaa lauseketta saadakseen presidentin kohtelemaan neuvostoliittolaisia ikään kuin senaatti olisi ratifioinut SALT II -sopimuksen. Jos veto-oikeus ei ole käyttökelpoinen, koska se jättäisi toimeenpanovallan osan ilman määrärahoja, presidentti voi allekirjoittaa määrärahalakiesityksen, jolloin siitä tulee laki, ja lisätä siihen poistolausekkeen, jossa todetaan, että lauseke rajoittaa hänen II artiklan mukaisia oikeuksiaan ja on siksi perustuslain vastainen ja itsenäinen. Perustuslaki ei nimenomaisesti myönnä presidentille tällaista etuoikeutta. Hänen velvollisuutensa on kuitenkin olla rikkomatta perustuslakia. Kysymys kuuluu, onko hänen ainoa keinonsa veto-oikeus. Toisen artiklan mukaisten valtuuksia ja etuoikeuksia loukkaavien määrärahoja koskevien lausekkeiden poistaminen poikkeaa tavanomaisesta veto-oikeudesta. Liittovaltion menojen valvonnan yhteydessä budjettiesityksen veto-oikeus määritellään presidentin kyvyksi poistaa budjettiesityksestä perustuslain määräykset, jotka eivät ole asianmukaisia vain siksi, että ne ovat ristiriidassa hänen toimiensa tavoitteiden kanssa. Perustuslain vastaisten säännösten poistaminen määrärahoista olisi paljon rajoitetummin sovellettavissa oleva valtuus. Jotkut saattavat väittää, että valtuudet tehdä poikkeus, jolla estetään vallanjaon vastaiset perustuslain vastaiset ehdot lainsäädännössä, eivät ole presidentin näkökulmasta lainkaan yhtä ainoaa määrärahojen kohdetta koskevaa veto-oikeutta. Jos presidentti kuitenkin käyttää oikeuttaan poistaa perustuslain vastaiset ehdot varainhoitovuoden 1990 talousarvioesityksessä, ei ole mitään takapakkia. Jos kongressi ei tee mitään, presidentti Bush voittaa. Jos kongressi vie erimielisyytensä korkeimpaan oikeuteen (olettaen, että se onnistuu käynnistämään prosessin), presidentti Bush voi voittaa. Siinä tapauksessa tuomioistuin voisi antaa lausunnon, jossa puolustettaisiin hänen oikeuttaan hoitaa presidentin tehtäviä ja nauttia etuoikeuksista, jotka kehittäjien mukaan kuuluvat toimeenpanovallan käyttäjille. Jos presidentti Bush häviää tuomioistuimessa, se voisi olla yhtä suuri pettymys kuin Morrison v. Olson oli Reaganin hallinnolle. Ainoastaan puheenjohtajavaltio ei olisi yhtään huonommassa asemassa kuin nyt. Sen sijaan äänestäjät olisivat saaneet arvokkaan kansalaistaidon oppitunnin siitä, miten vallanjako käytännössä toimii. Reaganin hallinnon jälkeen kongressi odottaa nyt Valkoisen talon turvautuvan perustuslain vastaisiin säännöksiin käsitellessään määrärahoja koskevia esityksiä. Presidentti Bushin pitäisi korjata asia. Jos hän ei tee niin, hän auttaa toteuttamaan ne pelot, jotka Madison kirjoitti 48. Federalist Papers -kirjassaan lainsäädännöstä, joka "laajentaa soveltamisalaa joka suuntaan ja pyyhkäisee kaikenlaista valtaa saalistuspyörteeseensä". Sidak työskenteli lakimiehenä Reaganin hallinnossa. Hänen yksityiskohtaisempi analyysinsä toimeenpanovallasta ja määrärahoja koskevasta lausekkeesta on tarkoitus julkaista Duke Law Journal -lehdessä myöhemmin tänä vuonna.

**Asiakirjan numero 112**

**Asiakirjan tunniste: wsj0113-001**

Huolimatta kaikkien aikojen tuhoisimmasta kuivuudesta Farm Beltin nettokassavoitot nousivat viime vuonna uuteen ennätykseen eli 59,9 miljardiin dollariin. Aiemmat ennätykset osoittivat 57,7 miljardia dollaria vuonna 1987, maatalousministeriön mukaan. Nettokassatulot - määrä, joka jää viljelijöiden taskuun sen jälkeen, kun bruttotuloista on vähennetty kulut - kasvoivat 33 osavaltiossa vuonna 1988, kun kuivuus vaikutti satoihin ja nosti kyseisten hyödykkeiden hintoja, raportoi eilen ministeriön taloustutkimuslaitos. Useimmat mainituista osavaltioista ilmoittivat maatilojen tulotiedot. Viljelmät kärsivät pahimmat vahingot Keskilännen vyöhykkeellä ja pohjoisilla tasangoilla. Monet maanviljelijät pelastuivat huonolta vuodelta, kun he saivat mahdollisuuden hakea korvausta suurista vilja- ja muista viljelykasveista, joiden viljelyyn he olivat ottaneet hallitukselta lainaa edullisen lainaohjelman puitteissa. Hintojen noustessa he pystyivät myymään kyseiset hyödykkeet "huomattavalla voitolla", todetaan 240-sivuisessa FBI:n raportissa. Vähemmän vahinkoa kärsineillä alueilla viljelijät, joiden sato ei kärsinyt juurikaan tai ei lainkaan vahinkoja, saivat suuria voittoja korkeampien hintojen ansiosta. Joidenkin analyytikoiden yllätykseksi nettokassatulot kasvoivat osavaltioissa, jotka kärsivät eniten, kuten Indianassa, Illinoisissa, Nebraskassa ja Dakotassa. Analyytikot katsovat, että kasvu johtuu osittain kongressin hyväksymästä 4 miljardin dollarin suuruisesta luonnonkatastrofiapupaketista. Viime vuoden nettokassatuloja koskeva raportti vahvistaa, että maatalousala on toipunut 1980-luvun alun maatalouskriisistä. Se auttaa myös selittämään, miksi suurimmat maatalousyritykset epäröivät hakea tukea ja miksi monet lainsäätäjät epäröivät tehdä suuria muutoksia vuoden 1985 maatalousohjelmaan ensi vuonna. Hyödykkeiden hinnat ovat nousseet viime vuosina, ja maataloustuotteiden hintaindeksi on tänä vuonna noussut ennätyksellisen korkealle, kun hallitus on vähentänyt tuotantoa käyttämättömän maan ohjelman puitteissa vähentääkseen ylijäämiä, jotka ovat painaneet hintoja alas. Samaan aikaan Yhdysvaltojen vehnän, maissin ja muiden hyödykkeiden ulkomainen kysyntä on kasvanut, maatalousministeriön analyytikko Keith Collins sanoo. Maanviljelijät hyötyivät myös korkeista karjanhinnoista, sillä karjan määrä oli lähellä 30 vuoden alimmillaan. "Nämä voimat yhdistyivät vuonna 1988 ja edistivät maataloutta", Keith Collins sanoi. Kalifornia oli viime vuonna ensimmäisellä sijalla 6,5 miljardin dollarin nettokassavoitolla, ja sen jälkeen tulivat Texas 3,9 miljardilla dollarilla, Iowa 3,4 miljardilla dollarilla, Florida 3,1 miljardilla dollarilla ja Minnesota 2,7 miljardilla dollarilla. Iowa ja Minnesota olivat niitä harvoja suuria maatalousvaltioita, jotka ilmoittivat nettokassatulojen laskusta. Liittovaltion katastrofiavusta huolimatta vuoden 1988 kuivuus aiheutti ministeriön mukaan vakavia taloudellisia tappioita arviolta 10 000-15 000 viljelijälle. Monet heistä menettivät tilansa. Ministeriön ekonomistit eivät odota, että vuodesta 1989 tulisi yhtä hyvä kuin vuodesta 1988. Nettokassatulojen odotetaankin laskevan tänä vuonna, kun viljelijöiden menot kasvavat ja valtion viljelijöille maksamat maksut vähenevät. Samaan aikaan kuivuuden jälkeinen viljelymaan määrän kasvu on kuitenkin lisännyt maissin, soijapapujen ja muiden hyödykkeiden tuotantoa, mikä on aiheuttanut hintojen laskua, jota Neuvostoliiton voimakas viljan osto vain osittain kompensoi. Viime vuonna maanviljelijöille maksetut valtiontuet laskivat alle 14,5 miljardiin dollariin, kun ne olivat ennätykselliset vuonna 1987, jolloin ne olivat 16,7 miljardia dollaria. Tänä vuonna tukien odotetaan olevan 9-12 miljardia dollaria.

**Asiakirjan numero 113**

**Asiakirjan tunniste: wsj0114-001**

Los Angeles Herald Examiner -lehti julkaisee tänään viimeisen numeronsa, sillä sen emoyhtiö Hearst Corp. lopetti sen julkaisemisen epäonnistuneiden myyntiyritysten jälkeen. Heraldin, jonka levikki oli 238 000 kappaletta ja joka oli aikoinaan osavaltion suurin iltapäivälehti yli 700 000 kappaleen levikillään, häviäminen tekee maan toiseksi suurimmasta kaupungista yhden päivän sanomalehtikaupungin, ainakin monessa mielessä. Nyt aluetta hallitsee Los Angeles Times, jonka levikki on yli 1,1 miljoonaa. Se kohtaa kuitenkin kovaa kilpailua Orange Countyssa Orange County Register -lehden kanssa, jota myydään yli 300 000 kappaletta päivässä, ja San Fernando Valleyssa Los Angeles Daily Newsin kanssa, jota myydään yli 170 000 kappaletta päivässä. Lähikaupungeissa, kuten Pasadenassa ja Long Beachissa, on myös suuria päivälehtiä. Heinäkuussa Hearst, jolla on vain vähän omistajia ja jonka pääkonttori sijaitsee New Yorkissa, asetti lehden myyntiin. Spekulaatioiden mukaan yhtiö pyysi 100 miljoonaa dollaria toiminnasta, jonka kerrottiin tuottavan 20 miljoonaa dollaria vuodessa; toisten mukaan Hearst halusi vain päästä eroon lehdestä. Yksi yritysostoyritys, jota johti toimitusjohtaja John J. McCabe, ei koskaan toteutunut, ja sen jälkeen eräs työntekijä kutsui sitä "jatkuviksi tyytymättömiksi ja rikkureiksi". Mahdollisia ostajia ovat muun muassa sijoittaja Marvin Davis ja Toronto Sun. Heraldin, joka on lehtikioskeissa myytävä painettu julkaisu kauttakulkukaupungissa, loppuminen saattoi olla väistämätöntä. Los Angeles edustaa kasvavia, kahtiajakautuneita painetun lehden markkinoita, sillä mainostajat ilmeisesti ajattelevat voivansa ostaa tilaa mammutti Timesista ja kohdistaa sitten tietyn alueen yhteen alueelliseen päivälehteen. Herald jätettiin unohduksiin. Lisäksi Herald näytti olevan Hearstin vanhojen lukijoiden - työläisten ja urheilijoiden - välisellä kustannusrajalla ja yritti tarjota riehakkaan ja kalliin vaihtoehdon kerran pysähtyneelle Timesille. Hearst flirttaili vuosia siirtymällä tabloid-muotoon, mutta suunnitelma ei koskaan toteutunut. Herald liittyy Baltimore News-Americanin, joka suljettiin, ja Boston Herald-Americanin, joka myytiin, joukkoon, jotka ovat vanhan Hearstin kustannusimperiumin kulmakiviä, joista yhtiö luopui 1980-luvulla. Monet uskoivat, että Hearst yritti pitää lehden mahdollisimman pitkään, vaikkapa vain marginaalijulkaisuna, koska se oli tärkeä osa suvun historiaa. Sen komeat toimistot suunnitteli arkkitehti Julia Morgan, joka rakensi Hearstin linnan San Simeoniin. William Randolph Hearst säilytti asunnon espanjalaiseen renessanssityyliin rakennetussa rakennuksessa. Analyytikot sanovat, että Heraldin alamäki ei välttämättä edusta sanomalehtialan yleistä tilaa. "The Herald on eloonjäänyt menneeltä aikakaudelta", sanoi PaineWebber Inc:n media-analyytikko J. Kendrick Noble. "Päivälehtien pitkäaikainen lasku on merkki tulevasta lopusta, mutta tämä ala näyttää melko terveeltä." Hearst perusti The Heraldin Examinerina vuonna 1903, mutta vuonna 1967 alkanut katkera 10-vuotinen taistelu, joka puolitti sen jakelun, heikensi sitä. Taloudellisesti se ei koskaan toipunut, mutta toimituksellisesti sillä oli valoisia hetkiään. Vuonna 1979 Hearst palkkasi päätoimittaja James Bellowsin, joka piristi julkaisutuotetta huomattavasti. Hän ja hänen seuraajansa Mary Anne Dolan palauttivat tämän julkaisutuotteen arvostuksen, ja vaikka se on viime vuosina jäänyt jälkeen muista julkaisuista rajallisten taloudellisten resurssien vuoksi, sen tulokset ovat olleet merkittäviä. Herald esimerkiksi voitti jatkuvasti kilpailijansa, joka oli paljon suurempi kuin hän, paljastaessaan Los Angelesin pormestarin Tom Bradleyn talousasioita. Myös hänen urheilukommenttinsa ja taidekritiikkinsä olivat erittäin arvostettuja. Hearst Newspapersin varatoimitusjohtaja ja toimitusjohtaja Robert J. Danzig nousi eilen uutishuoneeseen ja ilmoitti, että ostajia ei ollut löytynyt ja että lehti lakkaisi olemasta, jolloin 730 kokopäiväistä työntekijää jäisi työttömäksi. Hearst sanoi, että se turvautuu työvoimatoimiston yhteistyöhön ja maksaa henkilöstölle kahden kuukauden palkan. Jotkut todella pitkäaikaiset työntekijät saavat bonuksia, yhtiö sanoi. Useiden tuntien ajan ilmoituksen jälkeen Orange County Register -lehden edustajat lobbasivat kadun toisella puolella. Reaktio uutishuoneessa oli tunteikas. "En ole koskaan nähnyt näin monen ihmisen itkevän samassa paikassa", sanoi Bill Johnson, kustantajan edustaja. Lehden viimeinen otsikko oli "Hyvästi, L . A.". "Kirjoitan pääjuttua ja olen jo juonut kaksi olutta", sanoi toimittaja Andy Furillo, jonka Times poimi muutama vuosi sitten, mutta joka on palannut Heraldiin. Myös hänen vaimonsa työskentelee lehdessä, kuten hänen isänsä aikoinaan. Ulkona nuori kirjapainaja on lisäämässä automaattitilaustelineeseen uutta painosta, jonka otsikkona on "Herald Examiner päättyy", ja hän kieltäytyy ottamasta lukijalta rahaa sitä varten. "Jätä se rauhaan", mies sanoi ja ojensi hänelle kopion. "Sillä ei ole nyt kuitenkaan väliä."

**Asiakirjan numero 114**

**Asiakirjan tunniste: wsj0115-001**

Olympia Broadcasting Corp. kertoi, ettei se maksanut eilen erääntyvää 23,4 miljoonan dollarin senior subordinated note -velkakirjaansa 1,64 miljoonan dollarin puolivuotiskorkoa. Radioaseman omistaja ja lähetystoiminnan harjoittaja ilmoitti, että se pyrkii hankkimaan lisää käyttöpääomaa vakuudellisilta lainanantajiltaan ja muilta rahoituslaitoksilta. Hän sanoi, että hänen on suoritettava maksu 1. joulukuuta mennessä, jotta hän välttäisi maksuhäiriön, joka voisi johtaa velan jyrkkään kasvuun. Yhtiö kertoi syyskuussa, että se etsii ostotarjouksia viidestä radioasemastaan, jotta se voisi keskittyä näytelmiin.

**Asiakirjan numero 115**

**Asiakirjan tunniste: wsj0116-001**

Jos todella haluat mieluummin Buickin, älä lähde kotoa ilman American Express -korttiasi. Sellainen voisi olla iskulause. American Express Co. ja General Motors Corp:n (GM) vaikeuksissa oleva Buick-osasto yhdistävät voimansa kampanjassa, jonka tarkoituksena on lisätä Buickin myyntiä ja samalla laajentaa American Express -korttia. Nämä kaksi yritystä tarjoavat Buick-ostajille, jotka maksavat laskun kokonaan tai osittain vihreällä American Express -kortilla, neljän päivän loman kahdelle. Yhtiöt ovat alkaneet lähettää noin viidelle miljoonalle kortinhaltijalle kirjeitä, joissa kerrotaan ohjelmasta, joka alkaa 18. lokakuuta ja päättyy 18. joulukuuta. Kumpikaan yhtiö ei ole ilmoittanut ohjelman kustannuksia. Buick tarjosi American Expressille yhteistä kampanjaa, koska sen kortinhaltijoilla on tyypillisesti "hyvä luottotieto" ja "maksavat hyvin", divisioonan tiedottaja sanoi. American Express edustaa myös korkean profiilin imagoa, "jota pyrimme luomaan", hän lisäsi. Viime vuosina Buick on yrittänyt palata maineeseensa "herra lääkärin autona" - varakkaille ammattilaisille suunnattuna tuotteena. Mallivuoden 1989 myynti oli suunnilleen sama kuin edellisenä vuonna, vaikka alan myynti laski. Lokakuun 1. päivän jälkeen, jolloin vuoden 1990 malli esiteltiin, Buickin myynti on kuitenkin laskenut 33 prosenttia. American Expressin osalta kampanja on osa pyrkimystä laajentaa kortin käyttöä vähittäismyynnissä, josta yhtiö odottaa suurinta kasvua tulevaisuudessa. Korttia on perinteisesti käytetty pääasiassa matka- ja viihdekäyttöön. American Expressin varatoimitusjohtaja Phillip Riese sanoo, että Buickin kanssa toteutettu kampanja on hänen yhtiönsä ensimmäinen yhteinen tapahtuma autonvalmistajan kanssa, mutta hän "toivoo, että se on ensimmäinen monista" osana yhtiön pyrkimyksiä markkinoida vihreää korttiaan "ainoana korttina, jota tarvitset autonhoitoon". Tätä varten American Express on tekemässä sopimuksia huoltoasemien, korjaamoiden, rengasliikkeiden ja autoliikkeiden kanssa kortin hyväksymisestä. Monet autokauppiaat antavat nykyään ostajille mahdollisuuden maksaa osan tai kaikki kustannukset American Express -kortilla, mutta vain harvat kortinhaltijat käyttävät tätä mahdollisuutta hyväkseen, sanoo Phillip Riese. Tähän asti ostajat, jotka halusivat maksaa osan ostohinnasta General Motors Acceptance Corp:n (GMAC) kautta, eivät kuitenkaan voineet suorittaa korttimaksua, koska GM:n rahoitusosaston tiedottajan mukaan se saattoi rikkoa luottotietojen paljastamista koskevia lakeja ja Confidential Information Regarding Financial Amounts Act -lakia. GMAC hyväksyi lopulta Buickin ohjelman, koska vihreällä American Express -kortilla voi maksaa vain suoraan kassalla luetellun summan, joten tietoa muista summista ei välitetä. Phillip Riese sanoo myös: American Express pitää GM:ää ja Buickia "hyvin kehittyneinä suoramyyjinä", joten "pystyimme yhdessä maksimoimaan suoramyynnin mahdollisuudet". Lisäksi Buick on American Expressin tiedottajan mukaan erittäin arvostettu merkki American Expressin kortinhaltijoiden keskuudessa. Kun yhtiö teki kortinhaltijoilleen postikyselyn siitä, mitä autoja he haluaisivat tietää mahdollisen oston yhteydessä, Buick sijoittui American Expressin autojen joukossa neljänneksi ja kaikkien autojen joukossa kymmenen parhaan joukkoon, tiedottaja sanoi. American Expressillä on Yhdysvalloissa yli 24 miljoonaa kortinhaltijaa, joista yli puolella on vihreä kortti. GMAC seurasi jäsenluetteloa yli 30-vuotiaista kortinhaltijoista, joiden perheiden tulot olivat yli 45 000 dollaria ja jotka "eivät jättäneet maksamatta maksua", tiedottaja sanoi. Noin 3,8 miljoonaa viidestä miljoonasta kirjeen saaneesta henkilöstä on saanut GMAC:lta ennakkohyväksynnän lainaa varten. Näillä 3,8 miljoonalla on myös hyvät mahdollisuudet saada yhden prosenttiyksikön vähennys GMAC:n tarjoamista koroista, jotka alkavat 6,9 prosentista kahden vuoden sopimuksilla. Visa Internationalin Yhdysvaltain sivuliikkeen tiedottaja sanoo, että yhtiö käyttää mainontaa kortin käytön edistämiseksi, mutta ei suunnittele mitään Buick-American Express -yhteistyön kaltaista. Buickin kanssa toteutettavaan kampanjaan osallistuu kolme American Expressin osastoa: palveluosasto, joka vastaa kaikista kortin hyväksyvistä kauppiaista ja yrityksistä, matkailuosasto ja kauppiaiden myyntiosasto. Lomapaketit sisältävät hotellimajoituksen ja joissakin tapauksissa matkat ja liput eri nähtävyyksiin, mutta eivät aterioita. Kohteisiin kuuluvat Chicago, Honolulu, Las Vegas, Nevada, Los Angeles, Miami Beach, Florida, New Orleans, New York, Orlando, Florida, San Francisco ja Washington, D.C.. Ostaja, joka päättää lentää kohteeseen, joutuu maksamaan lipusta, mutta saa ilmaisen lipun seurueelleen, jos hän lentää United Airlinesilla. Määränpäässä ostajat voivat valita useista palkinnoista, kuten antiikkikelloista tai videonauhureista. Kirjeen saaneet kortinhaltijat voivat voittaa kilpailussa myös Buick-autoja tai loman Havaijille. Jos he osallistuvat Buickin koeajoon, he saavat American Expressiltä laskimen. Tämä ei ole Buickin ensimmäinen matkustamiseen liittyvä kampanja. Muutama vuosi sitten yhtiö tarjosi Riviera-luksusautonsa ostajille kaksi lippua Trans World Airlinesin risteilylle. Buick kertoi tuolloin, että myynninedistämisen ansiosta Rivieran myynti ylitti divisioonan ennusteen yli 10 prosentilla.

**Asiakirjan numero 116**

**Asiakirjan tunniste: wsj0117-001**

Yhdistyneen kuningaskunnan korkein oikeus on todennut, että Lontoon kaupunginvaltuuston ja liikepankkien väliset koronvaihtosopimukset ja optiokaupat ovat laittomia. Tuomioistuimen päätös voi johtaa suurten pankkivelkojen peruuttamiseen, joihin London Borough of Hammersmith and Fulham on joutunut swap-kaupoista aiheutuneiden suurten tappioiden jälkeen. Jos tämä tuomio pysyy voimassa ja muodostaa ennakkotapauksen muille kaupunginosille, 70 brittiläistä ja ulkomaista pankkia joutuu kärsimään useiden satojen miljoonien dollarien tappiot. Valitus on odotettavissa. Päätöksestä johtuen prime-arvopaperien futuurit laskivat eilen jyrkästi yli pisteen, mutta toipuivat voimakkaasti päivän loppuun mennessä. Prime-arvopaperit eli Yhdistyneen kuningaskunnan valtion joukkovelkakirjalainat laskivat aluksi myös jyrkästi, mutta toipuivat sitten ja päättyivät vain 3/8 pisteen laskuun. Viranomaisen kerrotaan käynnistäneen yli 600 kauppaa yli 6 miljardin punnan (9,5 miljardin dollarin) arvosta ja menettäneen miljoonia puntia epäonnistuneissa swap-kaupoissa. Hammersmithin sanottiin aikoinaan osallistuneen jopa 10 prosenttiin punnan korkojen swap-kaupoista. Kun kaksi osapuolta sopii koronvaihtosopimuksesta, ne lyövät vetoa toisiaan vastaan korkojen muuttuessa. Näin ollen laitos, jonka on maksettava kiinteäkorkoisia maksuja, vaihtaa nämä maksut muihin vaihtuvakorkoisiin maksuihin. Useimmissa Yhdistyneessä kuningaskunnassa toteutetuissa toimissa paikallisviranomaiset ovat sopineet vaihtuvakorkoisten maksujen suorittamisesta pankeille, jotka puolestaan suorittaisivat kiinteäkorkoisia maksuja. Kun korot nousivat, paikallisviranomaiset olivat pankeille velkaa enemmän kuin pankit maksoivat niille. Oikeusjuttu käynnistettiin lokakuun alussa Hammersmithin piirikunnan tilintarkastajan Anthony Hazellin aloitteesta. Hän väitti, että laki ei anna paikallisviranomaisille oikeutta osallistua tällaiseen pääomamarkkinatoimintaan. Neuvoston kokouksessa tuettiin tilintarkastajien päätelmää, jonka mukaan swap-tapahtumat olivat laittomia. Vaikka Hammersmith and Fulham oli aktiivisin pääomamarkkinatoimintaan osallistunut paikallisviranomainen, tuomioistuimen päätös voi luoda ennakkotapauksen 77 muun paikallisviranomaisen vastaaville liiketoimille. "Vaikka tämä tuomioistuimen määräys koskee vain Hammersmithiä, sillä on luonnollisesti paljon painoarvoa muissa samankaltaisissa tapauksissa", sanoi erään pankin asianajaja. 10 paikallisviranomaista on jo kieltäytynyt maksamasta maksuja ja suorittamasta maksuja pankeille, jotka ovat osallistuneet erilaisiin swap-sopimuksiin. Muita rahoituslaitoksia, joita tapaus koskee, ovat Barclays Bank PLC, Midland Bank PLC, Security Pacific Corp, Chemical Banking Corp:iin kuuluva Chemical Bank, Citicorpiin kuuluva Citibank ja Mitsubishi Finance International. Eräät markkinalähteet ovat ilmoittaneet, että jos pankit käyttävät kaikki muutoksenhakukeinot, on mahdollista, että ne pyrkivät saamaan lainvastaisuuspäätöksen koskemaan molempia osapuolia. Pankit voisivat vaatia paikallisviranomaisia korvaamaan maksut tilanteissa, joissa pankit suorittavat viranomaisille nettomaksuja. Tapaukseen osallistuvien pankkien edustajien odotetaan tapaavan lähipäivinä keskustellakseen paikallisviranomaisten kanssa muista mahdollisesti kiistanalaisista toimista. Pankeilla on 28 päivää aikaa valittaa tuomioistuimen päätöksestä, ja niiden odotetaan tekevän niin pian.

**Asiakirjan numero 117**

**Asiakirjan tunniste: wsj0118-001**

Pörssin pelottavan 190 pisteen pudotuksen jälkeen 13. lokakuuta 1400 Kidder, Peabody & Co:n välittäjää eri puolilla maata käynnisti puhelin- ja kirjekampanjan, jonka tarkoituksena oli perustaa maan toiseksi suurin ohjelmakauppayritys. Kenelle he ovat niin vihaisia? Omalla työnantajallaan Kidder Peabodylla. Lokakuun pienen romahduksen jälkeen Wall Streetiä on ravistellut räjähdysmäinen vastarinta ohjelmakauppaa vastaan, tietokoneohjattua kaupankäyntiä valtavista määristä osakkeita ja futuuritalletuksia, jotka toteutetaan salamannopeasti ja jotka voivat nostaa osakekurssit huimiin korkeuksiin muutamassa minuutissa. Ohjelmistokauppaa koskevassa taistelussa on kuitenkin kyse paljon muustakin kuin epävakaista osakemarkkinoista. Todellinen kamppailu käydään siitä, kuka hallitsee markkinoita ja saa lihavat palkinnot. Monien sitä perusteellisesti tutkineiden akateemikkojen mukaan ohjelmakauppa itsessään on vain joutunut taistelun keskelle ja se on virheellisesti leimattu ilkeäksi markkinoiden liikuttajaksi. Todisteet viittaavat siihen, että ohjelmakauppa ei varsinaisesti aiheuttanut 13. lokakuuta tapahtunutta jyrkkää laskua, vaikka se saattoikin olla sen alkuunpanijana. Tämän valtataistelun toisella puolella on Wall Streetin hallitseva voima - uusi kaarti - joka koostuu suurimpien välitysyritysten palveluksessa olevista huipputekniikan tietokonevelhoistoista, niiden asiakkaista - eläkerahastoista, joilla on mittaamattomat käteisvarat, ja nopeasti kasvavien chicagolaispörssien futuuripörssien kauppiaista. Nämä ovat ohjelmakaupan tärkeimmät kannattajat. Samaan aikaan Wall Streetin vanha kaarti puolustaa linnakkeitaan - perinteisiä rahoitusneuvojia, jotka valitsevat osakkeita, kymmeniätuhansia välittäjiä, New Yorkin pörssiin rekisteröityjä yrityksiä ja suljettu kauppiaiden klaani, joita kutsutaan asiantuntijoiksi ja jotka käyvät kauppaa omilla osakkeillaan. Toistaiseksi Wall Streetin vanha kaarti näyttää voittaneen ohjelmakauppaa koskevan taistelun, sillä se on onnistunut saamaan yleisön ja kongressin liikkeelle siitä, että kiduttajat on lyötävä. Chicagon Mercantile Exchange, johtava futuurimarkkina, ilmoitti eilen lisäävänsä toisen vaiheen kaupankäyntikieltoja, joiden tarkoituksena on hidastaa ohjelmakauppaa harjoittavia kauppiaita osakemarkkinoiden laskiessa nopeasti, ja New Yorkin pörssin odotetaan tänään hyväksyvän joitakin lisärajoituksia ohjelmakauppaan. Lähes kaikki suuret investointipankkitalot, jotka ovat huolissaan syytöksistä, joiden mukaan niiden ahneus muuttaa osakemarkkinat jättimäiseksi uhkapeliksi, ovat viime päivinä luopuneet indeksiarbitraasista, yleisestä ohjelmakaupan muodosta, jota ne harjoittavat omaan lukuunsa. Useat yritykset, kuten jättiläismäinen Merrill Lynch & Co. , kieltäytyvät nykyään edes harjoittamasta indeksiarbitraasia asiakkailleen. Vanhan kaartin hyökkäys ohjelmakauppaa ja sen toimijoita vastaan on kiivas ja laajalle levinnyt, osittain siksi, että jotkut vanhan kaartin jäsenet kokevat, että heidän oma toimeentulonsa on vaakalaudalla. Jotkut niistä, kuten valtavirran rahoitusneuvontayhtiö Neuberger & Berman, ovat julkaisseet mainoksia valtakunnallisissa sanomalehdissä, joissa pyydetään markkinavalvojia "jarruttamaan Wall Streetin numeroiden huimaa nousua". New Yorkin pörssin asiantuntijat aloittivat rohkean palatsivallankaappauksen, kun he alkoivat pian lokakuun 13. päivän jälkeen soittaa puhelimitse niiden yritysten johtajille, joiden osakkeet on listattu New Yorkin pörssiin, painostaakseen pörssiä kieltämään ohjelmakaupan. Charles Wohlstetter, Contel Corp.:n johtaja. joka rekrytoi muita johtajia kieltämään ohjelmakaupan, sanoi saaneensa "lukemattomia" kirjeitä, joissa tarjottiin apua. "Kaikki he ovat poikkeuksetta pyytäneet: ei kompromisseja, ei missään nimessä. Lopettakaa se", hän sanoi. Wall Streetin uusi kaarti tuskin kuitenkaan hyväksyy tätä protestoimatta kovin pitkään. Sen uudet tuotteet ja liiketoimintatavat ovat erittäin kannattavia. Ohjelmakauppa on antanut rahoitusneuvojien haltuun suuren osan tämän maan sijoitetusta rahasta, ja tällaisten rahoitusneuvojien paineet osoittaa johdonmukaisia voittoja liittyvät heidän kykyynsä siirtyä nopeasti markkinoille ja sieltä pois, ja juuri tätä ohjelmakauppa tarjoaa. Lisäksi viimeksi, kun suuret Wall Streetin yritykset sanoivat luopuvansa ohjelmakaupasta - vuoden 1987 romahduksen jälkeen - ne odottivat muutaman kuukauden ennen kuin ne palasivat takaisin. Jopa jotkut vanhan kaartin jäsenet ovat nykyisistä eduista huolimatta ilmeisesti samaa mieltä siitä, että tulevaisuus kuuluu uudelle kaartille. Robert M. Bradley, yksi New Yorkin pörssin arvostetuimmista kauppiaista ja vaikutusvaltaisen kauppiaiden järjestön johtaja, antautui viime viikolla. Hän myi pörssioikeutensa ja kirjoitti katkeran kirjeen New Yorkin pörssin puheenjohtajalle John J. Phelan Jr:lle, jossa hän totesi, että New Yorkin pörssi oli liian konekeskeinen eikä ihmisläheinen. Hän sanoi, että pörssi oli "matkalla kohti todellista kriisiä", ellei ohjelmakauppaa rajoiteta. "En halua sijoittaa rahojani sellaiseen, mitä pidän pelkkänä kasinona", Bradley kirjoitti. Taistelu on muuttunut sisällissodaksi joissakin yrityksissä ja yhtiöissä, mikä on synnyttänyt erimielisyyksiä ja ajanut työntekijät toisiaan vastaan. Kidderissä, joka on General Electric Co:n yksikkö, ja muissa suurissa välitysliikkeissä pörssimeklarit taistelevat omien yhtiöidensä kauppiaiden kanssa, jotka käyvät ohjelmakauppaa vain muutaman kerroksen päässä. Contelin kaltaiset yritykset kritisoivat ohjelmakauppaa, mutta Contel on aiemmin palkannut eläkerahastojen johtajia, kuten Bankers Trust Co:n, joka on myös yksi suurista ohjelmakauppiaista. New Yorkin pörssissä - maan tärkeimmässä pörssissä - on jyrkkä jako lattiakauppiaiden ja ylimpien johtajien välillä. Sen 49 kiinteästi vakiintunutta osakkeisiin erikoistunutta yritystä taistelevat ohjelmallista kaupankäyntiä vastaan henkensä edestä. New Yorkin pörssin johto kuitenkin lanseerasi asiantuntijoiden vastalauseista huolimatta kaksi viikkoa sitten uuden "koripörssituotteen" edistääkseen ohjelmakauppaa. "Monet ihmiset haluaisivat palata vuoteen 1970", ennen ohjelmakauppaa, John J. Phelan sanoi tällä viikolla. "Haluaisin palata vuoteen 1970. Emme vain palaa vuoteen 1970." Ohjelmakaupan arvostelijat nostavat "kasino"-kysymyksen esiin yhä uudelleen ja uudelleen. He muistuttavat, että ahneet markkinamanipuloijat ovat sotkeneet valtion vapaan yrittäjyyden järjestelmän ja tehneet osakemarkkinoista suuren pelihuoneen, jossa piensijoittajat ovat huomattavan epäedullisessa asemassa. "Yleisö ei tullut markkinoille pelaamaan peliä, se olisi voinut mennä vedonlyöntitoimistoon", sanoo A. Brean Murray, perinteisen rahoitusneuvontayrityksen Brean Murray, Foster Securitiesin puheenjohtaja. Ohjelmakaupan asiantuntijat taas kuvaavat vanhanaikaisia osakevalitsijoita alan neandertalilaisiksi. Brean Murrayn kaltaiset arvostelijat "ovat noitavainoja, ja tietokoneita käyttävät ihmiset ovat kätevä mörkö", sanoo J. Thomas Allen, Pittsburghissa toimivan Advanced Investment Management Inc:n johtaja, joka hallinnoi 200 miljoonan dollarin rahastoa, joka käyttää indeksiarbitraasia. "Pelkästään sokea pelko tuntematonta kohtaan riittää saamaan heidät anelemaan sääntelyviranomaisten suojelua." Kohusta huolimatta osakeindeksiarbitraasin periaatteessa ei ole mitään monimutkaista, sillä se on kiistellyin tietokoneohjatun ohjelmakaupan muoto. Muiden arbitraasimuotojen tapaan arbitraasissa pyritään vain hyödyntämään yhden tuotteen - tässä tapauksessa osakepaketin - hetkellisiä hintaeroja eri markkinoilla - tässä tapauksessa New Yorkin pörssissä ja Chicagon Mercantile Exchange -futuurimarkkinoilla. Osakeindeksikauppiaat etsivät juuri tällaisia eroja. Heti kun ne on löydetty, nämä kauppiaat tekevät tietokoneen välityksellä toimeksiannon ostaa osakepaketti (esimerkiksi 500 osaketta, jotka muodostavat Standard & Poor's 500 -osakeindeksin) markkinoilta, joilla ne ovat halvempia, ja myydä ne kalleimmilta markkinoilta, jolloin hintaero on heidän voittonsa. Tällainen ohjelmakauppa, jossa osakkeita myydään tai ostetaan miljoonilla dollareilla, tapahtuu sekunneissa. Tyypillisessä tapauksessa 5 miljoonan dollarin arvoisella osakkeella tehty ohjelmakauppa tuottaa 25 000 dollarin pienen voiton. Jotta ohjelman kaupankäyntiyksiköt olisivat välittäjien johtajien silmissä kannattavia, kauppiaiden on tartuttava jokaiseen tilaisuuteen, jonka tietokone löytää heille. Nopeus, jolla tällaiset ohjelmakaupat tapahtuvat, ja niiden aiheuttamat hintavaihtelut ovat juuri sitä, mitä ohjelmakaupan arvostelijat sanovat halveksivansa. "Jos näin jatketaan, sijoittajat pelästyvät - kaikki sijoittajat: vähittäisasiakkaat, sijoitusrahastot ja eläkerahastot", sanoo Neuberger & Bermanin vanhempi osakas Larry Zicklin. Monet asiantuntijat ja kauppiaat sanovat kuitenkin, että ohjelmakauppa ei ole pörssin volatiliteetin pääsyy. "En ole nähnyt mitään", mikä puhuisi ohjelmakaupan rajoittamisen puolesta, sanoo Vanderbiltin yliopiston rahanhallinnan professori Hans Stoll, joka on aiheen asiantuntija. Phelan New Yorkin pörssistä sanoo: "Volatiliteetti on pahempaa kuin ohjelmakauppa." Lokakuun 13. päivän pudotusta eivät aiheuttaneet ohjelmakauppaa harjoittavat kauppiaat, vaan uutiset UAL Corp:n 6,79 miljardin dollarin yritysoston peruuntumisesta. Yritysostospekulantit tai indeksiarbitraasikauppiaat, jotka eivät onnistuneet myymään UAL:n tai muiden lentoyhtiöiden osakkeita massoittain, pääsivät eroon kaikista hallussaan olleista turvallisista arvopapereista. Ohjelmakaupat käynnistyivät nopeasti, mutta "oikosulku", joka pysäytti osakefutuurien kaupankäynnin Chicagossa, teki osan ohjelmakaupoista mahdottomiksi. Travelers Investment Management Co:n pääkauppiaan Susan Del Signoren mukaan arvostelijat jättävät huomiotta sen roolin, joka spekulanttien rooli [yritysosto-osakkeilla] on markkinoilla volatiliteetin lähteenä. Monet arbitraasintekijät "spekuloivat liikaa", hän sanoo, ja "joutuvat myymään, kun kaikki näyttää hajoavan". Taistelu ohjelmakaupasta on, kuten lähes kaikki Wall Streetillä, rahasta, ja perinteisen lähestymistavan kannattajat ovat viime vuosina hävinneet merkittävästi uudelle kaartille. Otetaan esimerkiksi perinteiset rahoitusneuvojat tai "osakevalitsijat", kuten tietokonepelaajat heitä pilkallisesti kutsuvat. Perinteiset osakevalitsijat veloittavat suurilta institutionaalisilta sijoittajilta 50-75 senttiä jokaista hallinnoimaansa 100 dollaria kohden; piensijoittajilta ne veloittavat korkeampia palkkioita. Monet niistä eivät kuitenkaan pysy johdonmukaisesti edes S&P:n kaltaisten tavanomaisten joukkovelkakirjalainojen voitoissa, saati sitten ylitä niitä. Kukaan ei ole yllättynyt siitä, että vanhanaikaiset rahoitusneuvojat menettävät asiakkaita jättimäisille indeksirahastoille, jotka jongleeraavat salkkuja tietokoneiden avulla, jotta ne pysyisivät S&P 500:n vauhdissa. Osakeindeksikauppiaat veloittavat muutaman pennin per 100 dollaria. Tällä hetkellä indeksirahastot hallinnoivat noin 200 miljardia dollaria eli 20 prosenttia kaikista eläkerahastojen osakesijoituksista. Uusi tietokoneistettu Wall Street ja automatisoitu kaupankäynti uhkaavat pyyhkäistä 49 New Yorkin pörssin osakkeisiin erikoistunutta yritystä historian roskakoriin. Nämä pienet mutta vaikutusvaltaiset pörssin lattialla toimivat kauppiaat ovat jo pitkään saaneet vuosittain 30-40 prosentin suuruisia voittoja pääomastaan, koska heillä oli monopoli yksittäisten osakkeiden kaupassa. Asiantuntijat näkevät jokaisen askeleen kohti ohjelmakauppaa kellon soittamisena. Heidän mielestään John J. Phelanin johtama New Yorkin pörssi ei ota heidän etujaan huomioon. John J. Phelan, asiantuntijan poika, josta tuli myös asiantuntija, yrittää kuitenkin estää indeksirahastoja ja muita ohjelmakauppaa harjoittavia kauppiaita laajentamasta liiketoimintaansa ulkomaille käyttämällä tuotteita, kuten uutta osakepakettia, jota hänen entiset kollegansa niin paheksuvat. Samaan aikaan asiantuntijoiden kaupankäyntiriskit ovat kasvaneet osakemarkkinoiden epävakauden vuoksi. Erään asiantuntijan mukaan New Yorkin pörssin kaupankäyntilattialla "heti kun myyntiohjelmat alkavat, kuulet tilausten tulostimien poksahtavan". "Ostajat lähtevät, ja asiantuntija jää yksin", hän sanoo, sillä hän on varastoryhmänsä viimeinen ostotaho. Kukaan ei ole tyytymättömämpi ohjelmakauppaan kuin osakemyyjät täällä. Ne yrittävät edelleen houkutella takaisin yksityissijoittajia, jotka lannistuivat vuoden 1987 pörssiromahduksen ja sitä seuranneiden käänteiden vuoksi. "Piensijoittajat ovat täysin hämmentyneitä siitä, että Wall Street jakaa kortit heitä vastaan, ja suuret käänteet pelottavat heitä suunnattomasti", Raymond A. sanoo. Mason, Baltimoressa sijaitsevan alueellisen välitysyhtiön Legg Mason Inc. johtaja. Välittäjien kaupankäyntivolyymi ja palkat ovat laskeneet. Viime vuonna keskimääräinen välittäjä ansaitsi 71 309 dollaria eli 24 prosenttia vähemmän kuin vuonna 1987. Yritysjohtajat eivät pidä ajatuksesta, että heidän yhtiöidensä osakkeet muuttuvat nimettömiksi osakeindeksipaketin osiksi. Indeksikauppiaat, jotka ostavat kaikki 500 S&P 500 -listan osaketta, eivät usein edes tiedä, mitä yritykset, joiden osakkeita he omistavat, todellisuudessa tekevät, valittaa Champion International Corp:n puheenjohtaja Andrew Sigler. "Teetkö T-paitoja vai sytytystulppia? Ai, te olette paperialalla", on yksi vastaus, jonka Andrew Sigler sanoo nähneensä eräältä suurelta institutionaaliselta osakkeenomistajaltaan. Tänä syyskuussa ohjelmakauppiaiden osuus New Yorkin pörssin keskimääräisestä päivittäisestä kaupankäyntimäärästä oli ennätykselliset 13,8 prosenttia. Parhaiten menestyivät Wall Streetin aristokraatit Morgan Stanley & Co, Kidder Peabody, Merrill Lynch, Salomon Brothers Inc ja PaineWebber Group Inc. Mutta sitten tuli lokakuun 13. päivä ja vanhan kaartin levittämä negatiivinen julkisuus, joka kohdistui pääasiassa indeksiarbitraasia vastaan. Osakeindeksikauppiaiden strategiana on tässä vaiheessa suojautua ja antaa raivon laantua. "Tunnelma on tällä hetkellä kuin raivoisalla väkijoukolla", sanoo erään Wall Streetin ohjelmakauppayhtiön ylin virkamies. "Wall Streetin käteislehmä hikoilee verta juuri nyt, mutta mielestäni kukaan ei ole todistanut, että indeksiarbitraasi olisi ongelma." Ohjelmakauppiailla on liian paljon rahaa pelissä luovuttaakseen. Esimerkiksi osakeindeksifutuurit alkoivat Chicagossa vuonna 1982, ja kahdessa vuodessa ne kuuluivat nopeimmin kasvaviin futuurisopimuksiin, jotka on koskaan käynnistetty. Osakefutuurit ovat synnyttäneet kymmeniä miljonäärejä, parikymppisiä ja kolmikymppisiä. Nyt Chicagon osakeindeksikauppiaat käyvät hyvänä päivänä enemmän kauppaa futuureilla kuin New Yorkin pörssissä osakkeilla. Nyt noppaa heitetään, ja nähtäväksi jää, miten taistelu päättyy. Ohjelmakaupan vastustajat ovat saaneet kongressilta tukea. Ohjelmakauppiailla on "sellainen kyky lietsoa paniikkia, että emme voi antaa heidän tehdä tahtonsa läpi", sanoo edustaja Edward Markey, demokraatti Massachusettsista. "Meillä on oltava järjestelmä, joka sanoo näille suurille sijoittajille: 'Istukaa alas!'. Ette joudu paniikkiin, ette vaaranna rahoitusjärjestelmää."" Ohjelmakauppaa koskevia lakeja ei kuitenkaan ole näköpiirissä. Monet ihmiset ja New Yorkin pörssi uskovat, että on liian myöhäistä laittaa henki takaisin pulloon. New Yorkin pörssin johtajat kokoontuvat tänään hyväksymään joitakin ohjelmakauppaa koskevia rajoituksia, mutta he eivät harkitse täydellistä kieltoa, kertoivat New Yorkin pörssin virkamiehet. "Osakepalstojen kauppaa ei voi estää", sanoi professori Stoll Vanderbiltin yliopistosta. "Ohjelmakauppa on täällä ja tulee pysymään, ja sama pätee tietokoneisiin, ja meidän on vain ymmärrettävä se." "Ohjelmakauppa on täällä ja tulee pysymään, ja sama pätee tietokoneisiin, ja meidän on vain ymmärrettävä se." Koska ohjelmakauppaa ei ole kielletty kokonaan, jotkut ohjelman vastustajat ovat ehdottaneet kultaisen keskitien uudistuksia, joiden he sanovat vievän ohjelmakauppiailta joitakin markkinaetuja, joita muilla sijoittajilla ei ole. Yksi tällainen osakeindeksifutuureja koskeva ehdotus on nostaa marginaalivaatimus tai "vilpittömän mielen" mukainen käteismaksu, joka olisi niiden kaupankäynnin edellytys, suunnilleen samalle tasolle kuin osakkeiden marginaalivaatimukset. Tällä hetkellä osakefutuurien ostomarginaalit ovat paljon alhaisemmat - noin 7 % verrattuna 50 %:iin osakkeilla - mikä tekee futuurimarkkinoista nopeammat ja kiistatta spekulatiivisemmat. Ohjelmakauppaa arvostelevat haluavat myös, että marginaalit asettaa Federal Reserve Board, ei futuuriteollisuus itse. Futuurikauppiaat vastaavat, että alhaiset marginaalit auttavat heitä pitämään markkinat aktiivisina. Heidän mukaansa korkeammat marginaalit karkottaisivat kymmeniä pieniä kauppiaita, jotka auttavat suurempia kauppiaita ostamaan ja myymään. Toisen uudistusehdotuksen mukaan ohjelmakauppaa harjoittavien kauppiaiden olisi noudatettava "surge-sääntöä", joka on vuoden 1929 suuren romahduksen jälkeen käyttöön otettu uudistus, jolla suojellaan osakkeita holtittomalta hinnanlaskulta, jota harjoittavat ne, jotka haluavat hyötyä alhaisemmista hinnoista, eli spekulatiiviset myyjät. New Yorkin pörssin noususääntö estää spekulatiivisen kaupankäynnin osakkeiden laskiessa. Vuonna 1986 ohjelmakauppaa harjoittaville kauppiaille myönnettiin kuitenkin poikkeus ylivoimaiseen kaupankäyntiin tietyin edellytyksin, jotta osake- ja futuurimarkkinat saataisiin helpommin yhdistettyä. Ohjelman toimijoihin sovellettavan ruuhkasäännön palauttaminen hidastaisi merkittävästi niiden toimintaa. Ohjelmakauppiaat väittävät, että säännön palauttaminen ennalleen tuhoaisi futuurimarkkinoiden ja pörssien "hintatehokkuuden". James A. White osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen. Fundamentalistien pyhä sota New Yorkin pörssin pääjohtaja John Phelan sanoi eilen, että hän saattaa kannustaa liittovaltion sääntelyviranomaisia keskeyttämään ohjelmakaupan osakekurssien jyrkkien käänteiden aikana. Viime päivien yleisöpsykoosi on siis saamassa uutta voimaa. Yleinen ohjelmakaupan muoto on indeksiarbitraasi. Se perustuu yleensä melko yksinkertaiseen periaatteeseen: kaksi eri paikassa sijaitsevaa markkinapaikkaa, joilla käydään kauppaa periaatteessa samoilla tuotteilla, eivät voi pitkään käydä kauppaa merkittävästi eri hinnoilla. Indeksiarbitraasissa kaupankäynnin kohteena on S&P 500, ja sen hintaa verrataan jatkuvasti Chicagon futuurimarkkinoilla ja osakemarkkinoilla, lähinnä New Yorkissa. Kun joku haluaa tehdä voittoa indeksiarbitraasilla ja omistaa New Yorkissa kaupankäynnin kohteena olevan S&P 500 -erän, hänen on myytävä se ja korvattava se halvemmalla S&P 500 -erällä Chicagossa. Jos asiakkaat maksavat tämän operaation suorittavalle rahoitusneuvojalle saman tai korkeamman tuoton kuin S&P 500 -indeksille, hänellä on todennäköisesti vielä työtä tehtävänä. (Harva, jos yksikään, indeksirahastojen rahoitusneuvoja ottaa riskin suorituskyvyn parantamisesta, jos yli 100 prosenttia salkusta on osakkeissa, ja yhtä harva haluaa omistaa alle 100 prosenttia, jos osakkeet nousevat.) Koska arbitraasi-indeksikauppiaat haluavat aina omistaa halvimmat kohteet, he toivovat saavansa 1-3 % enemmän kuin S&P 500:n vuosituotto. Tämä tarkoittaa hyvin vähän "ylimääräistä" voittoa, epäilemättä paljon vähemmän kuin mitä useimmat perinteiset osakevalitsijat tavoittelevat ensisijaisena tavoitteenaan. Se, että huomattava enemmistö perinteisistä rahoitusneuvojista ei pysty voittamaan S&P 500:aa, saattaa osaltaan lisätä aiheeseen liittyvää hysteriaa. Kun yhä useammat neuvonantajat noudattavat arbitraasi-indeksistrategiaa, markkinoiden hyödyntämättömät mahdollisuudet vähenevät ja lopulta katoavat. Nykyiset mahdollisuudet syntyvät, koska S&P 500 -listan muodostavien osakkeiden myynti- tai ostotilauksen täyttäminen on paljon hankalampaa kuin kaupankäynti futuurimarkkinoilla. New Yorkin pörssin yritys ottaa käyttöön uusi salkkukori on osoitus sijoittajien halusta tehdä nopeita ja helppoja kauppoja suurilla osakemäärillä. Jos siis indeksiarbitraasissa yksinkertaisesti hyödynnetään kahden samoja kohteita sisältävän markkinan välisiä pieniä puutteita, miten "ohjelmakauppa" kehittyi pahaksi hirviöksi, jota niin monet tarkkailijat valittavat? Kaikki ohjelmakauppaa vastustavat argumentit, jopa perusteettomat, johtavat kolmeen odotettuun lopputulokseen "uudistusten" toteuttamisen jälkeen: 1) volatiliteetin väheneminen, 2) pitkän aikavälin sijoittamisen korostaminen ja 3) tasapuoliset toimintaedellytykset yksityissijoittajille. Monet mainituista uudistuksista eivät kuitenkaan ole välttämättömiä ja ovat jopa haitallisia. Volatiliteetin vähentäminen. Indeksiarbitraasia ei tapahdu, ellei New Yorkin ja Chicagon markkinoiden välillä ole riittävää hintaeroa, joka kattaa kaikki transaktiokustannukset. Arbitraasi ei aiheuta volatiliteettia, vaan se reagoi siihen. Mieti, mikä aiheuttaa hintaerot kahden S&P 500 -pörssin välillä - yleensä se johtuu siitä, että suursijoittajat pyytävät Chicagossa myymään tai ostamaan. Suuri sijoittaja aiheuttaa todennäköisesti futuurimarkkinoiden laskun heti, kun hän myy futuurinsa. Arbitraasi yksinkertaisesti siirtää myyntipaineensa Chicagosta New Yorkiin samalla kun hän toimii ostajana Chicagossa. Keskeistä on prosessin alku - jonkun on laajennettava tai rajoitettava merkittävästi omistusoikeuttaan kaupan kohteena oleviin tuotteisiin, jotta tuotteiden hinnat muuttuisivat. Miksi tämä hypoteettinen suuri myyjä käy kauppaa Chicagossa eikä New Yorkissa? Ehkä hän haluaa uhrata pienen voiton arbitraasikauppiaalle, jotta hän saisi nopeasti ja varmasti sovittua ison kauppansa. Kilpailluilla markkinoilla sijoittajalla on monia tapoja toteuttaa liiketoimensa, ja hänellä on enemmän vaihtoehtoja (sekä ulkomailla että kotimaassa), jos hänen liiketoimensa on markkinoiden kannalta kannattavaa. Jos ei Chicagossa, niin New Yorkissa, jos ei Yhdysvalloissa, niin ulkomailla. Volatiliteetti hänen kauppojensa ympärillä ei johdu indeksiarbitraasista, vaan siitä, että hän lisää paljon markkinoille tämän kohteen avulla tai ottaa paljon pois markkinoilta kiinteän likviditeettimäärän puitteissa. Jos arbitraasi jätetään pois, likviditeetti laskee sen sijaan, että se kasvaisi, mikä lisää volatiliteettia, ei vähennä sitä. Hänen liiketoimensa nopeus ei myöskään ole kauhea, koska nopeampi ja puhtaampi selvitys on toivottavaa, ei halveksittavaa. Jos prosessin hidastaminen voi vähentää volatiliteettia, kivitaulujen pitäisi olla kaupankäynnin tulevaisuus. Pitkän aikavälin investointien kannustaminen. Meidän on oltava hyvin varovaisia leimatessamme sijoittajia "pitkäaikaisiksi" ja "lyhytaikaisiksi". Pyrkimykset suosia yhdenlaista sijoittajaa toisenlaisen sijoittajan kustannuksella ovat sama kuin laittaisi New Yorkin pörssin sisäänkäynnin päälle kyltin, jossa lukee "Ostajat tervetulleita, myyjät poistukaa". Jokaisen sijoittajan suurin tavoite on voiton tavoittelu, eikä sääntelyviranomaisten pitäisi olla huolissaan siitä, ovatko sijoittajat riittävän pitkäjänteisiä. Vapaat, voittoa tavoittelevat markkinat houkuttelevat jokaista sijoittajaa ottamaan niin paljon likviditeettiä ja riskejä kuin he pystyvät käsittelemään. Itse asiassa volatiliteetti, joka on mitattu osakkeiden päivittäisten kurssimuutosten vuotuisella keskihajonnalla, on usein ollut suurempi kuin nyt. Ajanjaksot ennen futuuri- tai ohjelmakaupan aloittamista olivat yleensä volatilimpia, yleensä silloin, kun markkinoiden perustekijät olivat muuttumassa (esimerkiksi 1973-75, 1937-40 ja 1928-33). On mielenkiintoinen havainto, että perinteiset osakevalitsijat huutavat "se on epäreilua" ohjelmakaupasta, kun markkinat ovat laskusuunnassa, mutta kun markkinat ovat nousussa, he ylistävät innokkaasti sen arvoa. Voisiko nouseva volatiliteetti liittyä pikemminkin osakkeiden taloudelliseen puoleen liittyvään epävarmuuteen kuin ohjelmakaupan vitsiniekkojen pahoihin tekoihin? Jotkin ehdotetuista korjauksista "ohjelmakaupan epävakaisuudeksi" kutsuttuun ongelmaan voisivat olla paljon pahempia kuin itse ongelma. Jos ohjelmallista kaupankäyntiä käytetään slapstickina, perinteiset sijoittajat saavat etumatkaa houkuttelemalla yksityissijoittajia nykyisten tarjousten osaketuotteisiin. Ne saattavat kuitenkin itse ottaa riskin markkinoiden ulkopuolelta tulevasta haitallisesta häiriöstä. Miltä kuulostaa mukava uusi, vaikkapa 5 prosentin vero kaikista rahoitustapahtumista? Sen pitäisi varmistaa, että me kaikki harkitsemme pitkän aikavälin investointeja. Tasapuoliset toimintaedellytykset piensijoittajille. Tämä argumentti on ehkä mielenkiintoisin ohjelmakaupan kieltämisen kannalta - ei sen hyötyjen vuoksi vaan sen puolesta taistelevien yritysten vuoksi. Äänekkäimpiä uudistajia ovat piensijoittajia hoitavat rahoitusneuvojat. He suosittelevat asiakkailleen jatkuvasti, mitä yksittäisiä osakkeita kannattaa ostaa tai myydä, ja samalla heidän asiakkaansa toivovat saavansa paljon rahaa. Jopa sijoitusrahastojen osalta yksityissijoittajat sietävät edelleen korkeita maksuja, korkeita palkkioita ja huonoja tuottoja, kun taas indeksirahastojen hoitajat keräävät hitaasti parempia tuloksia pienemmillä maksuilla, pienemmillä palkkioilla ja pienemmällä riskillä. Ponnistuksemme eivät kuitenkaan ole yhtä tyylikkäitä kuin sijoitusalan ammattilaisen, joka kerää vaivalloisesti lehtileikkeitä jokaisesta häntä kiinnostavasta yrityksestä. Lähes kaikki uudet säädökset otetaan käyttöön pienen ihmisen suojelemiseksi, joka on aina vähiten kykenevä selviytymään niiden seurauksista. Jos indeksiarbitraasista johtuvat erot ovat niin suuret, mikä tahansa keskisuuri avoin sijoitusrahastoyhtiö voisi epäilemättä hyötyä niiden tarjoamisesta yksityissijoittajille. Surullinen tosiasia on, että piensijoittajat etsivät edelleen ensisijaisesti ylivoimaisia voittoja, kun taas instituutiot saavat mahdollisuuden hyötyä suurista rahamääristä kolikko kolikolta. Tuottoiset indeksirahastot eivät yksinkertaisesti ole tarpeeksi houkuttelevia perustellakseen korkeita palkkioita ja provisioita, joita yksityissijoittajat usein maksavat ja joita institutionaaliset asiakkaat kieltäytyvät maksamasta. Laitokset pyrkivät todennäköisesti voittamaan kaikki uudet kaupankäynnin esteet, kun ne etsivät parempia tapoja palvella varakkaita asiakkaitaan sekä kotimaassa että ulkomailla. Uudet lakisääteiset kaupankäynnin tehostamistoimet vain vaikeuttavat vähiten kokeneiden sijoittajien elämää. Mitä ohjelmakauppaa on nyt luvassa? Indeksiarbitraasi on riippuvainen omista resursseista, ja siitä tulee yhä tehokkaampaa, mikä vaikeuttaa yhä enemmän voiton tekemistä. Erot ovat niin pieniä, että sijoittajalla ei ole väliä, minkä markkinan hän valitsee - arbitraasi estää häntä tekemästä mitään ohimenevää voittoa. Jos hallitus tai yksityiset vahtikoirat kuitenkin vaativat lisää kitkaa markkinoiden välille (hinnanliikkeiden rajoittaminen, kaksivaiheiset toteutukset, korkeat marginaalivaatimukset, verotus jne.), markkinat itse menettävät lopulta eniten. Meidän pitäisi pikemminkin avata itsemme likviditeetin lisäämiselle, mukaan lukien halvemmat tavat käydä kauppaa ja siirtää pääomaa kaikkien osallistujien välillä. Allenin Pittsburghissa toimiva yritys Advanced Investment Management Inc. harjoittaa ohjelmakauppaa instituutioille.

**Asiakirjan numero 118**

**Asiakirjan tunniste: wsj0119-001**

Jotkut kongressin demokraatit ovat varoittaneet, että uusi monimutkainen prosessi kahden liittovaltion kilpailuviraston rahoittamiseksi voi johtaa siihen, että alueelle suuntautuvaa rahavirtaa leikataan entisestään, vaikka sitä on jo viime vuosina supistettu huomattavasti. Rahoitusmekanismi, jonka kongressi on hyväksynyt ja jonka presidentti Bushin odotetaan allekirjoittavan, vaikuttaisi oikeusministeriön ja liittovaltion kauppakomission (Federal Trade Commission, FTC) kilpailuoikeudellisiin toimiin. Osana yleistä pyrkimystä vähentää menoja kongressi leikkasi 30 miljoonaa dollaria Bushin hallinnon pyynnöstä, joka koski kilpailunrajoitusten rahoituksen lisäämistä 1. lokakuuta alkavana varainhoitovuonna 1990. Vähentämisen ensimmäisessä vaiheessa kongressi hyväksyi 20 000 dollarin maksun, joka sijoittajien ja yritysten on maksettava joka kerta, kun ne tekevät pakollisen ilmoituksen kilpailuviranomaisille fuusioista, yritysostoista ja tietyistä muista liiketoimista. Jotkin demokraatit, joita johti edustaja Jack Brooks (Teksasin demokraatti), ovat vastustaneet toimenpidettä peläten, että maksut eivät korvaa täysimääräisesti budjettileikkauksia, mutta tuloksetta. Oikeusministeriön ja FTC:n virkamiehet ovat kuitenkin ilmoittaneet, että he odottavat rekisteröintimaksujen kompensoivan ja todennäköisesti ylittävän budjettileikkaukset. "Se voi lopulta kasvattaa budjettiamme", oikeusministeriön kilpailuasioista vastaavan osaston johtaja James Rill sanoi haastattelussa. Kongressin molempien kamarien hyväksymien toimenpiteiden mukaan hallituksen antitrust-osastolle pyytämää 47 miljoonan dollarin määrärahaa vähennetään 15 miljoonalla dollarilla. Myös FTC:n pyytämää 70 miljoonan dollarin määrärahaa, josta noin 34 miljoonaa dollaria osoitettaisiin kilpailunrajoitusten valvontaan, vähennetään 15 miljoonalla dollarilla. Hallinto pyysi varainhoitovuodeksi 1990 suunnilleen samaa summaa kilpailusääntöjen noudattamisen valvontaan kuin varainhoitovuodeksi 1989 oli hyväksytty. Korvaavia maksuja sovellettaisiin Hart-Scott-Rodino-lain mukaisiin rekisteröinteihin. Tämän lain mukaan vähintään 15 miljoonan dollarin suuruisia sulautumia tai yrityskauppoja suunnittelevien osapuolten on ilmoitettava asiasta FTC:lle ja oikeusministeriön kilpailunrajoituksia käsitteleville tutkijoille ennen kuin yrityskauppa toteutetaan. Hallitus ei tällä hetkellä veloita tällaisista hakemuksista mitään. Maksujärjestelmän kannattajat arvioivat, että viimeaikaisten rekisteröintien määrän perusteella, joka on yli 2 000 vuodessa, maksut tuottavat vähintään 40 miljoonaa dollaria kuluvana verovuonna eli 10 miljoonaa dollaria enemmän kuin budjettileikkaukset. "Jos panemme tämän täytäntöön, leikkauksia ei tule, vaan ohjelmaan myönnetään jopa 5 miljoonaa dollaria lisää" sekä FTC:lle että oikeusministeriölle, sanoi edustaja Neal Smith (demokraatti, Iowa) edustajainhuoneen keskustelun aikana. Kalifornian demokraatti Don Edwards kuitenkin väitti, että talouden laskusuhdanne saattaa hidastaa sulautumien toteuttamista, joten perittävien maksujen määrä pienenee. FTC:ssä ja oikeusministeriössä työskentelevän henkilöstön määrä väheni 40 prosenttia Reaganin hallinnon aikana, ja tuona aikana suurten sulautumien toteuttaminen väheni merkittävästi. "Nyt ei ole kongressin aika antaa tukea sille synkälle tilalle, johon kilpailuoikeus on ajautunut", Don Edwards sanoo. Varainhoitovuonna 1990 kerättyjen maksujen 40 miljoonan dollarin ylittävä määrä siirrettäisiin valtiovarainministeriölle. Yritysjuristien mukaan uudet maksut eivät heikentäisi useimpia fuusioita tai muita liiketoimia. Joidenkin asianajajien mukaan mahdolliset ostajat pyrkivät kiireesti rekisteröitymään ennen maksujen alkamista, mutta hallituksen virkamiehet ovat todenneet, että rekisteröintien määrä ei ole lisääntynyt jyrkästi.

**Asiakirjan numero 119**

**Asiakirjan tunniste: wsj0120-001**

SYKSYN VAALIEN ONGELMAT tekivät ennätyksen erityisvaaleissa. Erityisvaaleissa on suhteellisen vähän vaaliongelmia. Syksyn 1989 yhteensä 80 tapausta, vaikka ne ovatkin vielä selvästi alle vuoden 1988 tason, osoittaa kuitenkin "kansanäänestysten ja -aloitteiden lisääntyvää terävöitymistä", sanoo Patrick McGuigan, Family, Law, and Democracy Newsletter -lehden päätoimittaja. Hänen mukaansa 10 kansalaisaloitteista kysymystä osavaltiovaaleissa tänä syksynä edustaa enemmistöä kaikissa erityisvaaleissa tällä vuosikymmenellä. Äänestyskysymykset vaihtelevat Mainen aloitteesta risteilyohjusten kieltämiseksi kansanäänestykseen Pohjois-Dakotan tuloveron korottamisesta. Vaalitarkkailijoiden mukaan huomio on jo kiinnittynyt vuoden 1990 vaaleihin. Kaliforniassa kaksi vetoomuskampanjaa ensi vuoden vaaleja varten on "pääosin valmis", sanoo David Schmidt, joka on kirjoittanut kirjan "Citizen Legislators". McGuigan muistutti kolmesta Oklahomassa toteutetusta hankkeesta. Abortin, ympäristön ja vakuutusuudistuksen odotetaan olevan kuumia vaaliteemoja. Kalifornian esimerkkiä seuraten yhä useammat poliitikot aloittavat kampanjansa tukemalla aloitteita, sanoi David Magleby Brigham Youngin yliopistosta. KUVAKOKOELMAT saavat uuden merkityksen hintojen noustessa. Tällä viikolla huutokaupoissa rikottiin hintaennätyksiä. Christie'sissä 21 Alfred Stieglitzin "Equivalents"-sarjan valokuvaa myytiin 396 000 dollarilla, mikä on ennätys yksittäisen erän hinnalla. Myös muut teokset ylittivät hinta-arvion. Hinnat heijastavat jossain määrin markkinarakenteen kehitystä, joka perustuu esimerkiksi painosten määrään. Nämä tiedot olivat aiemmin väärin dokumentoituja ja pitkälti anekdoottisia, sanoo Beth Gates-Warren Sotheby'sista. "Markkinoilla on vihdoin jonkinlainen tunnelma", hän sanoo. Yritykset ja museot ovat vakavasti otettavien ostajien joukossa, mikä antaa markkinoille lisää vakautta, sanoo Robert Persky Photograph Collectorista. "Kun näen, että kuvat menevät laitosten käsiin, tiedän, etteivät ne tule takaisin markkinoille." Suurin osa kysynnästä: klassisia valokuvia sellaisilta mestareilta kuin Stieglitz ja Man Ray. Monet nykyteokset tuovat kuitenkin myös "paljon rahaa", sanoo Miles Barth International Center of Photography -valokuvakeskuksesta. 900-numero tuo soittajille lisää palveluja. Tällä hetkellä 300 miljoonaa dollaria vuodessa tuottavan 900-numeropalvelun odotetaan saavuttavan 500 miljoonaa dollaria ensi vuonna ja lähes 2 miljardia dollaria vuoteen 1992 mennessä, kun palvelun käyttö jatkaa kasvuaan, sanoo Joel Gross Donaldson, Lufkin & Jenrette Inc:stä. Palveluita, jotka maksavat soittajille 30 sentistä 25 dollariin minuutilta, hallitsevat nykyään julkkisjutut, horoskoopit ja romanttiset linjat. Merkittävämpi käyttö on kuitenkin syrjäseuduilla, ja myös siellä odotetaan kasvua tulevaisuudessa. "Alan nähdä enemmän liiketoimintaa", sanoo Andrea West American Telephone & Telegraph Co:sta ja toteaa, että 900-alueen numeropalvelua käytetään yhä enemmän arvopapereiden myyntiin, ohjelmistoseminaareihin ja jopa palvelusopimuksiin. Hänen mukaansa yhdistys on rekisteröimässä kolminkertaisia 900-numeropalveluja. Hyväntekeväisyysjärjestöt testaavat lapsivettä, mutta kohtaavat sähköisiä maksuja koskevia oikeudellisia esteitä. "Kaupankäynti on se, mikä todella saa markkinat avautumaan täysin", West sanoo. Monet 800-alueen koodeja käyttävät palvelut "siirtyvät 900-alueelle", ennustaa Jack Lawless, Yhdysvaltain Sprintin 900-tuotteen toimitusjohtaja. KOTIHOITOKONEET lisäävät potilaiden toipumisnopeutta Columbia Hospitalissa, Milwaukeessa. Ohjelman koordinaattorin Mary Ann O'Loughlinin mukaan koira- tai kissavieraita vastaanottaneiden potilaiden verenpaineen on todettu laskevan, ruokahalun paranevan ja terapian vastaanottamisen olevan helpompaa. KYLLÄSTYNYT SISUSTAMISEEN? Hammacher Schlemmer & Co. tarjoaa kuituoptista joulukuusta, joka ei enää tarvitse valonjohtoa. Tämä 6500 dollaria maksava puu suunniteltiin niin, että se säteilee jatkuvasti vaihtuvia värivaloja kymmeniin kuitukärkisiin klustereihin. LÄÄKETIETEELLINEN SIIRTO: Japanilaisen liiketoiminnan ja matkailun kasvu pakottaa New Yorkissa sijaitsevan Beth Israel Medical Centerin perustamaan kaksikielisen lääkärivastaanoton. Palvelu, joka rahoitettiin Tokio Marine & Fire Insurance -yhtiön miljoonan dollarin lahjoituksella, noudattaa japanilaisia lääketieteellisiä käytäntöjä, joihin kuuluu myös ennaltaehkäisevän lääketieteen korostaminen. Ympäristöongelmien keskellä SHEET-palvelut ovat jälleen tulossa muotiin. Vanhemmat palaavat kangasvaippoihin, jotta voitaisiin vähentää kaatopaikkojen määrää ja erittäin imukykyisissä kertakäyttötuotteissa käytettävien kemikaalien turvallisuutta. Campbellissa, N.C:ssä toimiva Tiny Tots Inc. kertoo, että liiketoiminta on kasvanut 35 prosenttia viime vuonna. "Saamme 1200 uutta asiakasta joka viikko", sanoo Jack Mogavero Piscatawayssä, N.J:ssä toimivasta Health Care Corp:stä. Syracusessa, N.Y:ssä DyDee Service korostaa uudessa markkinointiviestinnässään ympäristötietoisuutta. Uusia asiakkaita ovat muun muassa päiväkodit, jotka aiemmin hylkäsivät palvelun. Philadelphiassa toimiva National Diaper Service Association kertoo, että se on saanut tammikuun jälkeen yli 672 kyselyä vaippakeskusten avaamisesta kiinnostuneilta henkilöiltä. Elisa Hollis avasi vaippakeskuksen viime vuonna, koska Pennsylvanian osavaltion yliopistossa, jossa hän asuu, ei ole sellaista. Vaippapula tänä kesänä on rajoittanut Massachusettsin osavaltion Springfieldissä toimivan Stork Diaper Services -yrityksen kasvua, jonka myynti on 25 prosenttia suurempi kuin vuonna Myös kankaaseen siirtyminen on vauhdittanut kasvua: tarrakiinnitteiset vaippasuojat, joissa ei tarvita hakaneuloja. LYHYESTI: Vain 57,6 prosenttia newyorkilaisista katsoo paikallisuutisia, mikä on maan alhaisin katsojamäärä, ilmenee Columbuksessa, Ohiossa sijaitsevan Impact Resources Inc:n uudesta tutkimuksesta...... FreudToy, Sigmund Freudin näköinen tyyny, jota myydään 24,95 dollarilla apuvälineenä DIY-analyysissä.

**Asiakirjan numero 120**

**Asiakirjan tunniste: wsj0121-001**

Ohjelmakauppa on "hypeä", valittaa Edward Egnuss White Plainsista, New Yorkista, sijoittaja ja elektroniikkakaupan johtaja, "eikä siitä ole hyötyä piensijoittajille, se on varmaa." Mutta vaikka hän uskoo, että se vahingoittaa häntä, hän epäilee, ettei sitä voi pysäyttää. Monet Wall Street Journalin toimittajien haastattelemat piensijoittajat eri puolilla maata toistavat Egnusin vastustavan ohjelmakauppaa. Mutta jäsen Egnussin tavoin vain harvat odottavat, että se lopetetaan kokonaan, ja yllättävän moni epäilee, pitäisikö se lopettaa kokonaan. "Mielestäni ohjelmakauppa on pohjimmiltaan epäreilua yksittäisiä sijoittajia kohtaan", sanoo Leo Fields, dallasilaissijoittaja. Hän huomauttaa, että ohjelmakauppiailla on etulyöntiasema kauppojensa volyymin vuoksi, heillä on varaa pienempään marginaaliin kuin yksittäisillä sijoittajilla ja he voivat usein selvittää aikaisemmin, mihin markkinat ovat menossa. Hän kuitenkin syyttää ohjelmakauppaa vain osittain markkinoiden epävakaisuudesta. Hän pitää myös markkinoita yliarvostettuina ja muistuttaa roskalainojen vaikeuksista. Hän lisää: "Markkinat saattavat lähettää meille uuden viestin siitä, että taantuma on tulossa." Tai kuten Dorothy Arighi, sisustussuunnittelija Arnoldissa, Kaliforniassa, sanoo: "Markkinat pelottelevat nykyään kaikenlaisia outoja asioita." Hän kuitenkin uskoo, että "ohjelmakauppa aiheuttaa poikkeavia heilahteluja. Se ei ole oikein, sillä siitä ei ole mitään sisäistä hyötyä." Hän lisää, että lainsäädäntö sen hillitsemiseksi olisi "pirun hyvä idea". Charles Schwab & Co:n Buckheadin piirikunnan toimistossa Atlantassa ryhmä sijoittajia suhtautuu epäilevästi siihen, että liittovaltion viranomaiset rajoittaisivat ohjelmakauppaa. Viitaten lokakuun 1987 romahdukseen Glenn Miller sanoo: "Se on kuin edellinen romahdus - heitä uhkaillaan, mutta kukaan ei tee mitään." A. Donald Anderson, 59-vuotias Los Angelesin sijoittaja, joka sanoo, että "pörssin vaihtelut ja heilahtelut saavat minut hermostumaan", ei näe juurikaan mitään järkeä ohjelmakaupan kieltämisessä. Ne, jotka haluavat jatkaa sitä, "löytävät vain keinon kiertää" kaikki yritykset rajoittaa sitä. Samoin Rick Wamre, 31-vuotias dallasilaisen kiinteistöyhtiön omaisuudenhoitaja, haluaisi nähdä ohjelmakaupan katoavan, koska "en näe, että se hyödyttää markkinoita tai maata". Silti hän ei ole uuden lainsäädännön kannattaja. "Mielestäni meillä on tarpeeksi arvopaperilakeja", hän sanoo. "Mieluummin näkisin toimia korkojen ja alijäämän suhteen." Peter Anthony, joka johtaa työvoimatoimistoa New Yorkissa, tuomitsee ohjelmakaupan "rajoittavana pelinä joillekin", mutta hän ei myöskään ole varma, pitäisikö sitä säännellä tiukemmin. "En halua tuomita sitä, koska sen tuomitseminen olisi kuin tuomitsisi kapitalismin", hän selittää. Yllättävän monet piensijoittajat näyttävät sopeutuvan osakemarkkinoiden suurempaan epävakauteen ja sanovat voivansa elää ohjelmakaupan kanssa. Glenn Britta, 25-vuotias newyorkilainen rahoitusanalyytikko, joka harjoittaa optiokauppaa omalla tilillään, sanoo ottavansa markkinoiden volatiliteetin huomioon "sijoituspäätöksissään". Hän lisää, että ohjelmakauppa "lisää markkinoiden likviditeettiä. Teknologiaa ei voi pidätellä." Hänen mukaansa käytäntöä ei pitäisi lopettaa, koska "edes suuret toimijat eivät ole immuuneja ohjelmakaupan ankaralle käytännölle". Myös New Yorkissa vakuutusyhtiön asianajaja Israel Silverman kommentoi asiaa näin: Ohjelmakauppa "lisää epävakautta, mutta mielestäni sitä ei pitäisi kieltää. Tässä ei ole syyllistä. Markkinat vain tehostuvat." Arbitraasikauppa, joka perustuu spot- ja futuurihintojen eroihin, on tärkeä osa monia rahoitusmarkkinoita, hän sanoo. Hän lisää, että hänen osuutensa yrityksen säästöohjelmassa on sijoitettu sijoitusrahastoon, ja volatiliteetti voi minä tahansa päivänä vahingoittaa tätä rahastoa. "Olen kuitenkin pitkän aikavälin sijoittaja", hän sanoo. "Jos olisit lyhytaikainen sijoittaja, suhtautuisit todennäköisesti epäilevämmin ohjelmakauppaan." Atlantalainen Jim Enzor puolustaa ohjelmakauppaa, koska hän uskoo, että se voi vetää markkinat takaisin ylös laskusuhdanteen jälkeen. "Jos sinulla on todella huono päivä, ohjelmakauppa sanoo 'osta'", hän selittää. "Jos ymmärtäisit ohjelmakaupan rytmiä, voisit hyödyntää sitä." Mitä muuta piensijoittaja voi tehdä? Scott Taccetta, chicagolainen kirjanpitäjä, työskentelee rahamarkkinarahastojen parissa. Taccetta sanoo, että hänelle korvattiin vuoden 1987 onnettomuudessa menettämänsä vajaat 5 000 dollaria, kun hän menetti lisää rahaa 13. lokakuuta. Hän aikoo nyt myydä kaikki arvopaperinsa vuoden 1990 ensimmäisen neljänneksen aikana. Lokakuussa, ennen markkinoiden romahtamista, Arnoldissa, Kaliforniassa asuva rouva Arighi pakotti itsensä myymään perheensä "spekulatiiviset osakkeet" uskoen, että "tällä tavoin pystymme vastustamaan kaikkea tätä ohjelmakaupan aiheuttamaa huijausta". Hän uskoo, että ainoa ratkaisu yksityishenkilöille on "ostaa arvopapereita, jotka kestävät minkä tahansa myrskyn". Lucille Gorman, kahdeksankymmentäneljävuotias chicagolainen kotiäiti, on tullut hämmästyttävän immuuniksi pörssin järkytyksille. Gorman hyödynsi vuoden 1987 romahduksen jälkeisiä alhaisia hintoja arvopapereiden ostamiseen ja on etsinyt uusia löytöjä 13. lokakuuta tapahtuneen romahduksen jälkeen. "Arvopaperini ovat kaikki luotettavia osakkeita", hän sanoo. "Jos markkinat laskevat, pidän sitä vain paperitappiona. Toisaalta, jos se nousee jyrkästi, myyn aina." Et halua murehtia liikaa näistä asioista.

**Asiakirjan numero 121**

**Asiakirjan tunniste: wsj0122-001**

Väkevien alkoholijuomien, viinien ja muiden tuotteiden tukkukauppias Young's Market Co ilmoitti sulautuvansa uuteen yhtiöön, jonka on perustanut Young'sia hallitseva Underwoodin perhe. Kaupan ehtojen mukaan osakkeenomistajat, jotka eivät ole Underwoodeja, saavat 3 500 dollaria osakkeelta liiketoiminnan päättymisen jälkeen, joka on odotettavissa joulukuussa. Underwoodin perheen mukaan ne, joilla on yli enemmistö yhtiön osakkeista, ovat vahvistaneet kaupan kirjallisella suostumuksella.

**Asiakirjan numero 122**

**Asiakirjan tunniste: wsj0123-001**

American Telephone & Telegraph Co:n Bell Laboratoriesin tutkijat ovat ilmoittaneet lisänneensä uusien suprajohtavien kiteiden kykyä johtaa sähkövirtaa 100-kertaiseksi, mikä tuo materiaalit lähemmäksi kaupallista käyttöä. Tutkijat kertoivat tehneensä suprajohteiden kiderakenteeseen pieniä muutoksia, joiden avulla he nostivat yksittäisten kiteiden johtaman virran määrän 600 000 ampeeriin neliösenttimetriä kohti keskimääräisessä magneettikentässä. Tutkijat kertoivat edistyneensä yttriumia sisältävillä suprajohteilla, jotka on jäähdytetty nestemäisen typen lämpötilaan eli miinus 321 celsiusasteeseen. Heidän raporttinsa ilmestyy Nature-lehden tämänpäiväisessä numerossa. Tulokset merkitsevät merkittävää edistysaskelta "bulkkisuprajohteiden" tutkimuksessa, joita on tarkoitus käyttää moottorijohdoissa, magneeteissa, generaattoreissa ja muissa sovelluksissa. Tutkijat saavuttivat vielä paremman kyvyn johtaa virtaa näiden uusien suprajohteiden ohuen kerroksen läpi, mutta heillä oli vaikeuksia kasvattaa virran määrää, jota massatuotetut kiteet pystyivät johtamaan. Suprajohteet johtavat sähköä nollaresistanssilla, kun ne on jäähdytetty. Kolmen viime vuoden aikana löydetyt keraamiset suprajohteet lupaavat uusia teknologioita, kuten halvempaa sähköntuotantoa, mutta vain jos niiden kykyä johtaa virtaa voidaan lisätä. AT&T:n edistyminen osoittaa, miten yksi johtavuusongelman osa-alue voidaan ratkaista. Mutta "se ei johda uusien suprajohteiden käyttöön lähiaikoina", varoitti Robert B. van Dover, yksi AT&T:n tutkijoista. Hän lisäsi, että suprajohteiden monikiteisten näytteiden kyky johtaa virtaa on vielä liian heikko useimpiin käytännön sovelluksiin, koska kiteiden väliset sidokset ovat niin sanotusti heikkoja. Näille monikiteisille materiaaleille on todennäköisesti kysyntää kaupallisissa sovelluksissa. Van Doverin mukaan AT&T:n tiimi sai aikaan halutut kiteiden muutokset pommittamalla suprajohtavia näytteitä neutroneilla, mikä aiheuttaa näytteissä jonkin verran radioaktiivisuutta eikä ehkä ole mahdollista laajamittaiseen kaupalliseen käyttöön. Tutkijat huokaisivat kuitenkin kollektiivisesti helpotuksesta tutkimustulosten vuoksi, koska ne osoittavat, miten voidaan ratkaista "muutoksen vangitsemisongelma", jota aiemmin tänä vuonna kovasti mainostettiin uusien suprajohteiden potentiaalin vähentäjänä. Ongelma liittyy pienten magneettikenttien liikkumiseen suprajohtavien kiteiden sisällä, mikä rajoittaa niiden kykyä johtaa virtaa. Van Dover sanoi, että hänen ryhmänsä tekemät kiteiden muutokset näyttävät pitävän magneettikentät paikoillaan ja estävän niitä vähentämästä kykyä johtaa virtaa. Van Dover lisäsi, että tutkijat yrittävät selvittää tarkalleen, mitkä kiteiden muutokset ratkaisivat ongelman. He miettivät, miten he voivat kehittää parempia tapoja esittää tarvittavat kideristikkomallit. AT&T:n tiimi yrittää myös yhdistää uusimman suprajohdemenetelmänsä "strukturoituun kasvuun sulasta" -menetelmään, joka on aiemmin Bellin laboratorioissa löydetty tekniikka. Näiden menetelmien yhdistämisellä voidaan merkittävästi parantaa monikiteisten näytteiden kykyä johtaa virtaa.

**Asiakirjan numero 123**

**Asiakirjan tunniste: wsj0124-001**

William C. Walbrecher Jr., San Franciscoon perustetun ensimmäisen kansallisen pankin johtaja, on nimitetty Citadel Holding Corp:n ja sen tärkeimmän toimintayksikön, Fidelity Federal Bankin, toimitusjohtajaksi. Nimitys tulee voimaan 13. marraskuuta. Hän seuraa James A. Taylor, joka luopui maaliskuussa puheenjohtajan, pääjohtajan ja toimitusjohtajan tehtävistä terveydellisistä syistä. Tayloria seuraa puheenjohtajana Edward L. Kane. Lisäksi Citadel raportoi kolmannen neljänneksen nettotulokseksi 2,3 miljoonaa dollaria eli 68 senttiä osakkeelta, kun vuosi sitten nettotulos oli 5,3 miljoonaa dollaria eli 1,61 dollaria osakkeelta. Viimeisimpiin tuloksiin sisältyy useita poikkeuksellisia arvonalennuksia, joiden vaikutus verojen jälkeen oli 4,9 miljoonaa dollaria. Näihin sisältyivät kustannukset, jotka liittyivät Valley Federal Savings and Loan Associationin mahdolliseen hankintaan, joka saatiin päätökseen 27. syyskuuta 1989. Lisäksi liiketoiminnan tulokseen vaikutti kiinteistö- ja luottotappiovarauksen kasvu. Citadelin osake sulkeutui eilen Amerikan pörssissä 45,75 dollariin eli 25 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 124**

**Asiakirjan tunniste: wsj0125-001**

Dow Jones Capital Markets Index Report -raportin mukaan Yhdysvaltain ja ulkomaisten pääomamarkkinoiden eilisistä arvopaperitarjouksista ja niiden hinnoista, mukaan lukien ehdot ja syndikaattipäällikkö, olivat seuraavat: International Business Machines Corp. - Marraskuun 1. päivänä 2019 erääntyvät 750 miljoonan dollarin 8 3/8 %:n joukkovelkakirjalainat hinnoiteltiin 99:ään, ja niiden tuotto oli 8,467 %. 30-vuotiset ei-kiinniottokelpoiset arvopaperit hinnoiteltiin 57 peruspisteen sisällä osavaltion 8 1/8 %:n johtavista pitkäaikaisista joukkovelkakirjalainoista. Sekä Moody's Investors Service Inc. että Standard & Poor's Corp. ovat luokitelleet sen kolminkertaiseksi A:ksi. , arvopaperit myydään takaajille, joita johtaa Salomon Brothers Inc. Arvopaperien arvoa on nostettu alun perin suunnitellusta 500 miljoonasta dollarista. Detroit - Chemical Securities Inc. on alustavasti hinnoitellut 130 miljoonan Yhdysvaltain dollarin suuruiset valtion jakamat tulolainat, jotka erääntyvät vuosina 1991-2000 ja 2009 ja joiden tuotto vaihtelee 6 prosentin välillä.20 % vuonna 1991 ja 7,7272 % vuonna 2009. 81,8 miljoonan dollarin 7,20 %:n määräaikaiset joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuonna 2009, hinnoiteltiin 99 1/4:n hintaan, ja niiden tuotto oli 7,7272 %. Sarjaobligaatioiden tuotto vaihteli 6,20 %:sta vuonna 1991 ja 7 %:sta vuonna 2000. Joukkovelkakirjalainat on vakuutettu, ja niiden luottoluokitus on kolminkertainen A. Santa Ana, California Municipal Building Agency - Donaldson Lufkin & Jenrette Securities Corp. on alustavasti hinnoitellut 107 miljoonan dollarin suuruiset verovelkakirjalainat (Tax Allocation Bonds, Series A-D of 1989), joiden erääntymisaika on vuosina 1991-1999, 2009 ja 2019.40 %:sta vuonna 1991 7458 %:iin vuonna 2019. 7 3/8 %:n määräaikaiset velkakirjat, jotka erääntyvät vuonna 2009, on hinnoiteltu 99 1/2:n hintaan 7422 %:n tuotolla ja 7 3/8 %:n määräaikaiset velkakirjat, jotka erääntyvät vuonna 2019, 99:n hintaan 7458 %:n tuotolla. A-sarjan velkakirjat on hinnoiteltu nimellisarvoon, ja niiden tuotot vaihtelevat 6,40 %:sta vuonna 1991 7,15 %:iin vuonna 1999. S&P on päämerkitsijän mukaan antanut näille joukkovelkakirjoille A:n luottoluokituksen. Maryland Department of Housing and Community Development, Office of Community Development - Marylandin asunto- ja yhdyskuntakehitysministeriö, Office of Community Development - Merrill Lynch Capital Markets Group on alustavasti hinnoitellut 80,8 miljoonan Yhdysvaltain dollarin suuruiset Single Parent Family Program -ohjelman joukkovelkakirjalainat, sarjat 1989, Fourth ja Fifth, ja niiden tuotto vaihtelee neljännen sarjan joukkovelkakirjalainojen 6,25 prosentista vuonna 1992 viidennen sarjan joukkovelkakirjalainojen 7,74 prosenttiin vuonna 2029. Neljännen sarjan joukkovelkakirjalainoja on 30,9 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, ja niistä saataviin tuloihin ei sovelleta liittovaltion vaihtoehtoista vähimmäisveroa. Nämä erääntyvät vuosina 1992-1999, 2009 ja 2017. Neljännen sarjan joukkovelkakirjalainat on hinnoiteltu nimellisarvoon, ja niiden tuotto vaihtelee 6,25 prosentista 6,25 prosenttiin vuonna 1992 ja 7 prosenttiin vuonna 1999. Vuonna 2009 erääntyvät 7,40 prosentin määräaikaiset joukkovelkakirjalainat on hinnoiteltu 7,45 prosentin tuottoon, ja vuonna 2017 erääntyvät 7,40 prosentin määräaikaiset joukkovelkakirjalainat on hinnoiteltu 7,50 prosentin tuottoon. Viidennen sarjan joukkovelkakirjalainoja, joihin ei sovelleta liittovaltion vaihtoehtoista vähimmäisveroa, on 49,9 miljoonaa dollaria. Nämä joukkovelkakirjalainat erääntyvät vuosina 2005, 2009 ja 2029. Vuonna 2005 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen kuponkikorko on 7 1/2 %, ja ne on hinnoiteltu nimellisarvoon. 7 5/8 %:n joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuonna 2009, on hinnoiteltu tuottamaan 7.65 % ja 7 5/8 %:n joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 2029, on hinnoiteltu 98 1/2:een, ja niiden tuotto on 7,74 %. Takaajat odottavat, että Moody's arvioi nämä kaksi joukkovelkakirjalainaa A. Heiwado Co. (Japani) - 100 miljoonan dollarin eurobondit, joiden eräpäivä on 16. kesäkuuta 2029. Marraskuussa 1993 Daiwa Europe Ltd:n kautta, ja osto-optio-oikeuksilla, jotka johtavat 3 7/8 prosentin kuponkikorkoihin nimellisarvoon. Kuhunkin 5 000 dollarin joukkovelkakirjalainaan liittyy yksi optio-oikeus, joka voidaan käyttää 30. marraskuuta 1989 ja 2. marraskuuta 1993 välisenä aikana ja joka oikeuttaa ostamaan osakkeita 2 1/2 prosentin preemiolla osakkeen päätöskurssiin nähden, ja nämä ehdot on vahvistettu tiistaihin asti. Palkkiot ovat 2 1/4. Svenska Intecknings Garanti Aktiebolaget (Ruotsi) - 20 miljardin jenin 20 miljardin euron 6,03-prosenttinen eurobond, jonka eräpäivä on 21. marraskuuta 1994, hinnoiteltiin Mitsui Finance Internationalin välityksellä 101 3/4:n hintaan, jolloin tuotto on 6,03 prosenttia ilman täysiä palkkioita. Svenska Handelsbankenin takaama. Palkkiot ovat 1 7/8. Takashima & Co. (Japani) - Yamaichi Bankin (Sveitsi) kautta yksityisesti liikkeeseen lasketut 50 miljoonan Sveitsin frangin vaihtovelkakirjat, joiden eräpäivä on 31. maaliskuuta 1994 ja joiden kiinteä kuponki on 0,25 % nimellisarvosta. Optiomyynti 31.3.1992 annetulla 107 7/8:lla, jonka tuotto on 3,43 %. Kukin 50 000 Sveitsin frangin arvoinen arvopaperi on vaihdettavissa 30.11.1989-16.3.1994 5 %:n preemiolla osakkeen sulkemiskurssiin nähden maanantaina, jolloin ehdot määritetään. Palkkiot ovat 1 3/4. Mitsubishi Pencil Co. (Japani) - Sveitsin Union Bankin kautta yksityisesti sijoitetut 60 miljoonan Sveitsin frangin vaihtovelkakirjat, joiden eräpäivä on 31. joulukuuta 1993 ja joiden kuponkikorko on kiinteä 0,25 % nimellisarvoon. Optiomyynti 31.12.1991 kiinteään hintaan 106 7/8, tuotto 3,42 %. 50 000 Sveitsin frangin arvoinen arvopaperi on vaihdettavissa 5 %:n preemiolla osakkeen sulkemiskurssiin nähden sinä tiistaina, jolloin ehdot vahvistetaan 5.12.1989-31.12.1993. Palkkiot ovat 1 5/8. Koizumi Sangyo Corp. (Japani) - 29. marraskuuta 1996 erääntyvät 20 miljoonan Sveitsin frangin arvoiset 6 1/2-prosenttiset yksityisesti sijoitetut arvopaperit, joiden hinta oli 99 1/2 Dai-Ichi Kangyo Bankin (Sveitsi) välityksellä. Takaajana Dai-Ichi Kangyo Bank Ltd. Palkkiot ovat 1 3/4.

**Asiakirjan numero 125**

**Asiakirjan tunniste: wsj0126-001**

Vaikka hänen joukkueensa hävisi World Seriesin, San Francisco Giantsin omistaja Bob Lurie toivoo, että joukkueelle löytyy uusi koti. Hän on innokas kannattaja äänestysehdotukselle, jonka tarkoituksena on auttaa rakentamaan Candlestick Parkin tilalle uusi rakennus, ja äänestys on tarkoitus järjestää ensi viikolla. Ei ihme, kun San Franciscon veronmaksajilta pyydetään jopa 100 miljoonaa dollaria uuteen stadioniin. Kun San Francisco kaivaa itseään ulos viimeisimmästä maanjäristyksestä, jota kutsutaan nimellä "The Pretty Big One", vastustajat sanovat, että viimeinen asia, johon kaupungilla on varaa, on kallis stadion. Pakkomielle stadioneista on vallannut koko maan. Sitä ruokkii suurten liigajoukkueiden kasvava kannattavuus. Noin kolmannes maan 60 suurimmasta kaupungista miettii uutta stadionia Clevelandista San Antonioon ja Pietariin. Useimmat kannattajat sanovat, että uudet urheilukeskukset ovat hyvä investointi kaupungille. Taloustieteilijä Dean Baim Pepperdinen yliopistosta pilkkaa. Hän tutki 14 baseball- ja jalkapallostadionia ja löysi vain yhden - yksityisomistuksessa olevan Dodger Stadiumin - joka toi kaupungille enemmän rahaa kuin se vei. Stadionit yleensä jakavat yhteisössä jo olemassa olevaa vaurautta uudelleen, eivät luo sitä lisää. Äänestäjät ovat yleensä samaa mieltä, kun heille annetaan mahdollisuus päättää, haluavatko he laittaa omat verorahansa uuteen megastadioniin. San Franciscon äänestäjät hylkäsivät uuden baseballstadionin kaksi vuotta sitten. Viime kuussa Phoenixin äänestäjät hylkäsivät 100 miljoonan dollarin stadionin. Sen tukijat viittasivat joukkueen kaikkiin tärkeimpiin etuihin - suosittu pormestari, kauppakamari, suuret tiedotusvälineet - ja käyttivät 100 000 dollaria myynninedistämiseen. Äänestäjät päättivät kuitenkin, että jos stadion olisi niin hyvä idea, joku rakentaisi sen itse, ja hylkäsivät sen äänin 59-41 prosenttia. San Franciscossa hänen kannattajansa myöntävät, että baseball-stadion on parhaimmillaan gallup-tasoa. George Christopher, San Franciscon entinen pormestari, joka rakensi Candlestick Parkin Giantsille 1960-luvulla, ei kannata uutta baseballstadionia. Hän sanoo rakentaneensa Candlestickin, koska Giants väitti tarvitsevansa 10 000 pysäköintipaikkaa. Kun uudella urheilustadionilla on vain 1 500 paikkaa, Christopher uskoo, että kannattajat pelaavat omia taloudellisia "pelejä" äänestäjien kanssa. Stadionin kannattajat sanovat, etteivät he rakentaisi stadionia ilman julkisia varoja millä hinnalla hyvänsä. Miami Dolphinsin omistaja Joe Robbie on eri mieltä ja voi todistaa sen. Muutama vuosi sitten hän luopui yrityksistä saada Miami parantamaan kaupungin omistamaa Orange Bowlia ja käytti sen sijaan yksityisiä varoja oman suuren 100 miljoonan dollarin stadioninsa rakentamiseen. Hän ei ymmärtänyt, miksi veronmaksajien pitäisi auttaa rakentamaan jotain, josta hän sitten tekisi vankkaa voittoa. "Tämä stadion on osoitus siitä, että mitä tahansa hallitus pystyykin tekemään, me pystymme parempaan", Robbie sanoo. Mutta Moon Landrieulle, New Orleansin entiselle pormestarille, joka auttoi rakentamaan kaupungin omistaman, tappiollisen Superdomen, kysymyksillä siitä, kuka hyötyy tai mikä on lopputulos, ei ole juurikaan merkitystä. "Superdome on osoitus optimismista, osoitus uskosta", hän sanoi. "Tärkeää on sen varsinainen rakentaminen, ei se, kuinka paljon sitä käytetään tai sen taloudellisuus." Egyptin faaraolla ei olisi voinut olla parempaa perustelua pyramideilleen. Sivilisaatio on kuitenkin edennyt siitä lähtien. Nykyään veronmaksajat voivat äänestää enemmistönä siitä, haluavatko he rahoittaa nykyaikaisten poliittisten faaraoidiemme rakennushankkeita vai antavatko he yksityisen rahan rakentaa näitä julkisten intohimojen leikkikenttiä.

**Asiakirjan numero 126**

**Asiakirjan tunniste: wsj0127-001**

Reed International PLC:n nettotulos 1. lokakuuta päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta laski 5 prosenttia 94,8 miljoonasta punnasta (149,9 miljoonaa dollaria) eli 17,3 pennistä osaketta kohti 89,7 miljoonaan puntaan (141,9 miljoonaa dollaria) eli 16 penniin osaketta kohti. Brittiläinen paperi-, pakkaus- ja kustannusalan konserni ilmoitti, että sen nykyisen valikoiman voitto laski 10 prosenttia 130,6 miljoonasta punnasta 118 miljoonaan puntaan. Vaikka edellisellä kaudella ei ollut kertaluonteisia voittoja tai tappioita, vuonna 1988 oli 18 miljoonan dollarin kertaluonteinen voitto. Vaikka lopetetut toiminnot eivät tuottaneet voittoa tänä vuonna, niiden osuus oli viime vuonna 34 miljoonaa puntaa ennen veroja. Tulos ennen veroja laski 3,7 % 133 miljoonasta punnasta 128 miljoonaan puntaan ja jäi alle analyytikoiden odotusten, jotka olivat 130-135 miljoonaa puntaa, mutta osakkeen arvo nousi eilen 6 penniä 388 puntaan Lontoon varhaisessa kaupankäynnissä. Reed maksaa osinkoa 4,6 penceä, mikä on 15 % enemmän kuin vuosi sitten, jolloin osinkoa maksettiin 4 penceä. Liikevaihto laski 20 prosenttia 722 miljoonasta punnasta. Reedin mukaan tuloja heikensi toimintojen poistaminen rakenneuudistuksen yhteydessä.

**Asiakirjan numero 127**

**Asiakirjan tunniste: wsj0128-001**

Wall Streetillä arvopapereilla kauppaa käyvien suuryritysten on hyväksyttävä, että niiden luottoluokituksia alennetaan. Syy: yritysten uusien "kaupallisten pankkitoimintojen" riskit kasvavat, kun alan perinteisistä liiketoiminnoista saatavat tulot vähenevät. CS First Boston Inc:n, First Boston Corp:n emoyhtiön CS First Boston Inc:n, ilmoittama velkojen vähentäminen. ja Moody's Investors Service Inc:n ilmoitus, jonka mukaan Shearson Lehman Hutton Holdings Inc:n konkurssia harkitaan, ravisteli tällä viikolla välittäjäyhteisöä. Uudelleenjärjestelyjen myötä tuli tunnustus siitä, että joillakin Wall Streetin suurimmista toimijoista on vaikeuksia ylläpitää erinomaista luottokelpoisuutta, jota tarvitaan niiden toiminnan kannattavaan rahoittamiseen. Arvopaperiyritykset ovat suurimpia yritystodistusten eli lyhytaikaisten yrityslainojen liikkeeseenlaskijoita, joita ne myyvät rahoittaakseen päivittäistä toimintaansa. Suurimmat yritykset säilyttävät edelleen kaupankäynnin kohteena olevien arvopapereidensa korkeimmat arvostukset. Moody's on kuitenkin varoittanut, että Shearsonin lyhytaikaisten joukkovelkakirjalainojen arvostusta saatetaan pian alentaa, mikä vähentäisi Shearsonin marginaalia lainoistaan ja merkitsisi ongelmia muille yrityksille. American Express Co. omistaa Shearsonista 62 prosenttia. "Aivan kuten 1980-luvun nousumarkkinat muuttivat Yhdysvaltain arvopaperiliiketoimintaa, niin myös 1990-luvun vaikeampi ympäristö tulee muuttamaan sitä", sanoo Christopher T. Mahoney, Moody'sin varatoimitusjohtaja. "Alalla saattaa tapahtua suuri rakenneuudistus." Standard & Poor's Corp. sanoo, että erityisesti First Bostonilla, Shearsonilla ja Drexel Burnham Lambert Inc:llä on todennäköisesti vaikeuksia puolustaa luottokelpoisuuttaan tulevina kuukausina. Luottoluokitusyhtiöitä huolestuttaa eniten se, että Wall Streetin yritykset ottavat pitkäaikaisia riskejä omilla osakkeillaan spekulatiivisten ostojen ja ala-arvoisten joukkovelkakirjojen rahoittamisen kautta. Tämä poikkeaa niiden tavanomaisesta käytännöstä, jonka mukaan lähes kaikki taloudelliset riskit jätetään sijoittajille. Perinteiset arvopaperilainat on suunniteltu myytäväksi nopeasti, mutta Wall Streetin uusi mieltymys spekulatiivisiin ostoihin ja roskalainoihin johtaa pitkäaikaisiin lainasitoumuksiin, jotka kestävät kuukausia tai vuosia. "Viimeaikainen myllerrys roskalainamarkkinoilla viittaa siihen, että välittäjistä voi tulla ennakoitua pidempiaikaisempia lainanantajia ja että he voivat joutua kohtaamaan pitkiä viiveitä" rahojensa takaisin saamisessa, sanoo Jeffrey Bowman, varatoimitusjohtaja S&P:ssä, joka lähetti alalle varoitussignaalin huhtikuussa, kun se alensi CS First Bostonin luottoluokitusta. "Wall Street on umpikujassa", sanoo Moody'sin Mahoney. Liikepankkitoiminta, johon yritykset sijoittavat omia rahojaan, "on muuttumassa riskialttiimmaksi, ja rahaa on vähemmän." Lisäksi hän sanoo, että lunastuksiin kohdistuu paineita "subprime-lainojen laskun vuoksi", mikä tarkoittaa, että tuotot todennäköisesti laskevat, kun subprime-rahoitus vähenee. Spekulatiivisessa yritysostossa pienet sijoittajaryhmät hankkivat yrityksen liiketoimella, joka rahoitetaan suurelta osin lainalla, ja odottavat, että velka maksetaan yrityksen toiminnasta tai sen omaisuuden myynnistä saaduilla varoilla. Tuoreessa raportissaan Moody's totesi, että se odottaa voimakasta kilpailua loppuvuosisadan ajan, mikä yhdessä irtisanomisten kanssa luo huonot kannattavuusnäkymät." Se totesi, että "toinen arvostustekijä on johdon houkutus lieventää tulospaineita ottamalla suurempia riskejä". Sekä Moody's että S&P muistuttivat, että First Boston on viime vuosina tukeutunut kaupalliseen pankkitoimintaan, joka on vastannut merkittävästä osasta tämän pienen henkilömäärän hallitseman yrityksen voitoista. Viimeaikaiset käteisvarojen puutteet Campeau Corp. , First Bostonin tuottoisin asiakas tällä vuosikymmenellä, tulee First Bostonille kalliiksi, sillä se on järjestänyt Campeaun yksiköille yli 3 miljardin dollarin rahoituksen korkeatuottoisiin ja riskialttiisiin junior-arvopapereihin. Lisäksi First Bostonin Ohio Mattress Co:lle myöntämää suurta lainaa ei maksettu takaisin ajoissa, kun 450 miljoonan dollarin junior subordinated note -rahoitus peruutettiin kohdeyrityksen ostamiseksi. "Pelkästään nämä kaksi osavaltiota muodostavat hyvin merkittävän osan CS First Bostonin varoista", Moody's sanoi. "Yleinen liikepankkitoiminnan asema on parempi kuin yrityksen oma pääoma." CS First Boston hyötyy kuitenkin suurimman osakkeenomistajansa, Sveitsin kolmanneksi suurimman pankin Credit Suissen tuesta. Shearson on myös osallistunut aggressiivisesti spekulatiivisiin yritysostoihin. Sen tulos on kuitenkin ollut suuri pettymys, sillä sen perinteiset vähittäis- ja yksityissijoittajaliiketoiminnot eivät ole osoittaneet merkkejä elpymisestä lokakuussa 1987 tapahtuneen pörssiromahduksen aiheuttaman romahduksen jälkeen. Lisäksi mainittu 2 miljardin dollarin pääoma-arvo on liioiteltu, koska se sisältää yrityksen arvon. Shearsonin pääoma on vain 300 miljoonaa dollaria, sanoo S&P:n Bowman. Shearsonin tiedottajan mukaan yritys ei ole huolissaan. "Vuosi sitten Moody's oli myös arvioinut Shearsonin mahdollista konkurssia", hän sanoi. "Kaksi kuukautta kestäneiden neuvottelujen jälkeen luokituksesi säilyi ennallaan." Drexel on puolestaan asettanut itsensä epäedulliseen asemaan suuriin Wall Streetin kilpailijoihinsa nähden, koska sen lyhytaikaiset joukkovelkakirjalainat on arvostettu hieman alhaisemmin. Roskakirjalainojen hintojen romahtaminen ja monien roskalainojen rahoituksen peruuttaminen näyttää vaatineen veronsa Drexeliltä, joka on näiden markkinoiden johtava vakuutuksenantaja. Tämä yritys on myös joutunut maksamaan suuria summia hallituksen kanssa, koska se on myöntänyt syyllisyytensä kuuteen rikokseen, jotka liittyvät suureen kaupankäynnin väärinkäytösskandaaliin. Drexel lakkautti tänä vuonna vähittäismyymälänsä ja yksittäisten asiakkaidensa myymälät ja vähensi henkilöstönsä lähes puoleen, hädin tuskin yli 5 000:een. Drexel jakoi äskettäin useille arvopaperifirmoille yksityisen tilinpäätöksen, josta käy ilmi, että sen tulot olivat tänä vuonna pienemmät kuin edellisinä vuosina. Yritysten virkamiesten mukaan yritysten pääoma ei kuitenkaan ole kasvanut samaa vauhtia kuin aiemmin. Drexel on edelleen luottavainen tulevan luottokelpoisuutensa suhteen. "Meillä on 1,7 miljardia dollaria pääomaa, joten olemme hyvässä asemassa", sanoi Drexelin edustaja. "Meille johtavana investointi- ja liikepankkiirina on suuri etu, että emme enää ole alttiina vähittäiskaupan epävarmuustekijöille ja vastoinkäymisille. Olemme kuitenkin luultavasti olleet kadun aggressiivisin yritys kustannusten vähentämisessä, ja ne ovat laskeneet 40 prosenttia viimeisten kuuden kuukauden aikana.

**Asiakirjan numero 128**

**Asiakirjan tunniste: wsj0129-001**

Lewis C. Veraldi, joka oli erittäin menestyksekkäiden Ford Taurus ja Mercury Sable -autojen kehittäjätiimin isä, jäi varhaiseläkkeelle viimeaikaisten sydänvaivojen jälkeen. Viimeksi Veraldi, 59, toimi Ford Motor Co:n tuotteiden ja valmistuksen suunnittelusta vastaavana varatoimitusjohtajana. Hänet tunnetaan autoteollisuudessa kuitenkin parhaiten autokehitykseen sovelletun tiimimenetelmän luojana, joka tuotti kaksi keskikokoluokan autoa, jotka vaikuttivat osaltaan siihen, että autonvalmistaja nro 2 on viime vuosina saavuttanut voittoja, ja jonka ansiosta Fordin divisioona pystyi ohittamaan General Motorsin Chevrolet-divisioonan myydyimpänä automerkkinä USA:ssa. Veraldin ja muiden Fordin tuotesuunnittelijoiden niin sanottu Team Taurus -lähestymistapa edellytti komponenttitoimittajien, kokoonpanolinjan työntekijöiden, autosuunnittelijoiden ja rahoitusosaston jäsenten osallistumista kehityssyklin alkuvaiheista lähtien. Tämän konseptin tavoitteena oli poistaa byrokratiaa ja tehdä Fordin tuotekehityksestä nopeammin asiakkaiden tarpeita vastaavaa. Myöhemmin sitä sovellettiin myös muihin uusiin auto-ohjelmiin, muun muassa Ford Thunderbirdin ja Mercury Cougarin ohjelmiin. Fordin puheenjohtaja Donald E. Petersen sanoi eilen, että Veraldi "auttoi muuttamaan maailman suhtautumista amerikkalaisvalmisteisiin autoihin". Veraldi työskenteli Fordin palveluksessa 40 vuotta ja toimi eri tehtävissä autojen ja osien suunnittelussa.

**Asiakirjan numero 129**

**Asiakirjan tunniste: wsj0130-001**

Oikeudellisen järjettömyyden rajat ylittyivät tällä viikolla, kun korkein oikeus kieltäytyi käsittelemästä muutoksenhakua asiassa, jonka mukaan kanssasyylliset joutuvat maksamaan vahingonkorvauksia myös sen jälkeen, kun he ovat osoittaneet, etteivät he ehkä ole aiheuttaneet vahinkoa. Voimme ymmärtää ja jopa jakaa myötätunnon, joka joskus saa tuomarit tarjoamaan jonkinlaista huijarin apua niille, joita on vahingoitettu. Tämä tapaus on kuitenkin selkeä opetus siitä, miten perinteisen asenteenmuodostusprosessin puutteet ovat jättäneet tuomioistuimet ainoaksi foorumiksi, jossa tämän maan on keskusteltava riskinotosta, teknologiasta ja innovaatiosta. Nyt yksittäisestä tuomioistuimen päätöksestä tulee liian usein ennakkotapaus muille, vähemmän merkittäville tapauksille. Noin kaksi miljoonaa naista käytti 1940-luvulta vuoteen 1971 synteettistä dietyylistilbestrolia (DES) estääkseen spontaaneja abortteja ja aamupahoinvointia. Food and Drug Administration hyväksyi lääkkeen, ja noin 300 lääkeyhtiötä myi sitä usein merkitsemättömänä tuotteena. 1970-luvulla tutkijat raportoivat syöpätapauksista DES:n käyttäjien tyttärillä. Nämä tapaukset etenivät nopeasti oikeuteen, mutta useiden tuhansien DES-vaatimuksen esittäjien äidit eivät muistaneet, mitä lajia he olivat käyttäneet. 1980-luvun alussa useiden osavaltioiden, kuten Kalifornian ja New Yorkin, tuomioistuimet päättivät kumota yleisen oikeuden säännön, jonka mukaan kantajan on todistettava, että vastaaja on ainoa vastuullinen. Tuomioistuimet päättelivät, että kaikki DES-pillerit olivat olennaisilta osiltaan samanlaisia, ja loivat markkinaosuustestin, jotta lääkevalmistajien vahingonkorvaukset määräytyisivät suhteessa niiden osuuteen alkuperäisestä myynnistä. Tässä on jonkin verran logiikkaa. Lääkevalmistajien ei pitäisi voida välttää vastuuta siksi, että ihmiset eivät pysty määrittelemään tarkalleen, mitä identtistä lääkettä on käytetty. Tuomioistuimet joutuivat kuitenkin hyvin pian liukkaalle rinteelle. Aivan kuten kaikki kantajat eivät ole samanlaisia, on käynyt ilmi, että vastaajat markkinoivat DES-lääkkeitä eri tavoin ja saattoivat tarjota erilaisia takuita. Lopullinen tulos saatiin asiassa Hymowitz v. Lilly, jossa New Yorkin korkein oikeus laajensi ensimmäistä kertaa markkinaosuuslausuntoa ja ilmoitti, että lääkkeiden valmistajien, jotka pystyivät osoittamaan, että Mindy Hymowitzin äiti ei ottanut heidän lääkkeitään, on silti maksettava oma osuutensa vahingonkorvauksista. Mutta kuten Duken yliopiston oikeustieteen professori William Van Alstyne toteaa, tällä perustelulla joku voisi saattaa jonkun vastaajan vastuuseen New Yorkin pahan omenan takia, vaikka hän myisi kaikki omenansa Kaliforniassa. Huolimatta siitä, että korkein oikeus kieltäytyi käsittelemästä tätä tapausta, on olemassa vakavia perustuslaillisia kysymyksiä, jotka koskevat asianmukaista oikeudenkäyntiä ja vastaajien harjoittamaa korvauksetonta myyntiä. Suuri ongelma on kuitenkin se, että ei ole mitään takeita siitä, että tämä päättely rajoittuu DES:ään tai huumeisiin. Ongelma on paljon laajempi kuin oikeudellisen doktriinin virheellinen esittäminen. Kalifornian korkein oikeus kumosi viime vuonna kiellon, joka vaikeutti huomattavasti DES:ää koskevien tapausten voittamista, koska tuomarit ovat nähneet, että kaikki nämä lääkeoikeudenkäynnit jarruttavat uusien lääkkeiden käyttöönottoa. Tuomioistuin hylkäsi lääkkeiden määräämisestä johtuvan ankaran vastuun vedoten valtaviin piileviin sosiaalisiin kustannuksiin. "Yleinen oikeusjärjestys suosii uusien hyödyllisten lääkkeiden kehittämistä ja markkinointia, vaikka niiden käyttöönotosta saattaa aiheutua riskejä, ehkä vakavia riskejä, koska lääkkeet voivat pelastaa ihmishenkiä ja vähentää kipua ja kärsimystä", tuomioistuin totesi yksimielisesti. Kalifornian tuomarit totesivat, että oikeudenkäyntien pelko on jo pakottanut Bendectinin, ainoan jäljellä olevan aamupahoinvointilääkkeen, vetäytymään Yhdysvaltojen markkinoilta. Tämä nostaa esiin tämän keskeisen kysymyksen: Mitä tehdä ihmisille, jotka kärsivät vakavaa haittaa hyödyllisistä lääkkeistä? Tiedämme nyt, että lääkkeiden valmistajien pitäminen vastuullisina sellaisissa tapauksissa, joissa ei ole todisteita siitä, että he tai joku muu olisi tiennyt riskeistä, tarkoittaa vain sitä, että lääkkeitä ei ole saatavilla kenellekään. Kuten vastuuasiantuntija Peter Huber sanoo meille Hymowitzin tapauksen jälkeen, jos lääkkeiden valmistaja keksii lääkkeen spontaaniin aborttiin, "on aika myydä yhtiön osakkeet nopeasti". Tiedämme myös, että tämä vahingonkorvausjärjestelmä on itse asiassa huono tapa maksaa korvauksia uhreille; jotkut voittavat oikeudellisen lottovoiton, toiset saavat paljon vähemmän, ja mahdolliset asianajokulut vievät suuren osan molemmista. DES:n tyttäret ja muut huumeiden uhreiksi joutuneet tyttäret voisivat paremmin vetäytyä, jos tuomioistuimet hylkäisivät heidän tapauksensa. Kongressi voisi luoda korvausohjelman tällaisten uhrien auttamiseksi ja suojella samalla kansallista ohjelmaa, jolla kannustetaan uusien lääkkeiden kehittämistä. Vuonna 1986 annettu laki, jonka mukaan lapsuuden rokotteita koskevat oikeusjutut olisi maksettava korvausrahastosta, on kuitenkin odotetusti johtanut entistä useampiin oikeusjuttuihin. Kaikki ymmärtävät nyt, että kongressi on täysin kykenemätön kirjoittamaan lainsäädäntöä, jolla autetaan asianomaisia ihmisiä menettämättä useita miljardeja dollareita. Emme epäile, etteikö tämä olisi yksi syy siihen, että New Yorkin tuomarit ja korkeimman oikeuden tuomarit ovat valmiita hylkäämään lain DES-tapauksissa. Heidän on odotettava, että jonkun on tehtävä oikeutta, mutta heidän on tiedettävä, että kongressi ei tee sitä.

**Asiakirjan numero 130**

**Asiakirjan tunniste: wsj0131-001**

Sijoituspalveluyritys Odyssey Partners Limited Partnership on saanut päätökseen May Department Storesin tekemän Caldor-alennusmyymäläketjun oston 500 miljoonalla dollarilla sekä 52 miljoonan dollarin velan haltuunoton. Norwalkissa, Connecticutissa sijaitsevalla Caldorilla on 118 myymälää Koillismaalla, ja sen myynti oli viime vuonna 1,6 miljardia dollaria. St. Louisissa toimiva May Stores pyörittää muun muassa Lord & Taylorin kaltaisia tunnettuja tavarataloja.

**Asiakirjan numero 131**

**Asiakirjan tunniste: wsj0132-001**

N.V. DSM ilmoitti, että nettotulos kasvoi 63 prosenttia kolmannella vuosineljänneksellä, kun yhtiö vähensi merkittävästi rakenneuudistusohjelmaansa liittyviä erityiskustannuksia. Hollantilaisen kemikaalikonsernin nettotulos oli 235 miljoonaa guldenia (113,2 miljoonaa dollaria) eli 6,70 guldenia osaketta kohti, kun se viime vuonna oli 144 miljoonaa guldenia eli 4,10 guldenia osaketta kohti. Valtion omistaman DSM:n 32 prosentin omistusosuudella yrityksestä oli 8 miljoonan guldenin erityiskustannukset viimeisellä neljänneksellä, jotka johtuivat pääasiassa tiettyjen toimintojen käyttöön liittyvistä kertaluonteisista tappioista. Näitä kuluja kompensoi osittain yhtiön rakennusliiketoiminnan myynnistä saatu voitto. Viime vuonna DSM:lle kertyi 71 miljoonaa guldenia erityiskustannuksia rakenneuudistusohjelman ja muiden liiketoimien vuoksi. Liikevaihdon kasvua vauhditti myös se, että yhtiö pystyi puolittamaan nettorahoituskustannukset noin 15 miljoonaan guldeniin. Yhtiö lisäsi myös, että Alankomaiden huomattavasti alhaisemmat yhtiöverokannat auttoivat yhtiötä pitämään verokulut alhaisina suhteessa liikevaihdon kasvuun. Myynti ei kuitenkaan juuri muuttunut, vaan oli 2,46 miljardia guldenia verrattuna 2,42 miljardiin guldeniin.

**Asiakirjan numero 132**

**Asiakirjan tunniste: wsj0133-001**

Allergan Inc. kertoi saaneensa Food and Drug Administrationilta luvan myydä PhacoFlex-sisäisiä linssejä, jotka ovat ensimmäiset kaihileikkaukseen saatavilla olevat joustavat silikonilinssit. Silmä- ja ihonhoitokonsernin mukaan linssin joustavuus mahdollistaa sen asettamisen pienempien viiltojen kautta kuin mitä kaihileikkauksissa nykyään on mahdollista tehdä. Harmaakaihiksi kutsutaan silmän luonnollisten linssien tummumista.

**Asiakirjan numero 133**

**Asiakirjan tunniste: wsj0134-001**

Bushin hallinnon virkamies esiintyi eilen Valkoisen talon maatalousvaliokunnassa puhuakseen Yhdysvaltojen suunnitelmasta lähettää Puolalle noin 100 miljoonaa dollaria elintarvikeapua, joka on enemmän kuin EY:ltä tuleva määrä. Valiokunnan jäsenet ovat huolissaan siitä, että kaikki tämä ilmainen ruoka saattaa vaikuttaa puolalaisten maanviljelijöiden taloudellisiin näkymiin. Republikaanien Gary Ackerman totesi, että aiempi elintarvikeapu on vahingoittanut maanviljelijöitä El Salvadorissa ja Egyptissä. Hyvää tarkoittavat elintarvikesiirrot kuitenkin yleensä kasvavat suuremmiksi ja tuhoavat vastaanottajamaan omien viljelijöiden markkinakannustimet. Ensimmäisellä maailmalla oli joskus paha taipumus tukahduttaa muiden ihmisten talous tällaisella epämääräisellä ystävällisellä palvelulla. On jatkuvasti korostettava, että puolalaiset maanviljelijät tarvitsevat useimmiten todellisia markkinoita tuotteilleen.

**Asiakirjan numero 134**

**Asiakirjan tunniste: wsj0135-001**

Elco Industries Inc. sanoi, että se odottaa nettotuloksen jäävän 30. kesäkuuta 1990 päättyvällä tilikaudella alle analyytikoiden nykyisen arvion, joka on 1,65 dollaria osakkeelta. Rockfordissa, Illinoisin osavaltiossa sijaitseva niittien valmistaja kertoi myös odottavansa tämän tilikauden liikevaihdon olevan "hieman suurempi" kuin tilikauden 1989 myynti, joka oli 155 miljoonaa dollaria. Yhtiö kertoi, että sen teollisuusyksikkö kärsii edelleen marginaalipaineista ja alhaisemmasta kysynnästä. Tilikaudella 1989 Elco ansaitsi 7,8 miljoonaa dollaria eli 1,65 dollaria osaketta kohti. Eilen pörssikaupassa yhtiön osake laski 1 125 dollaria 13 625 dollariin.

**Asiakirjan numero 135**

**Asiakirjan tunniste: wsj0136-001**

Oshkosh Truck Corp, jonka pääkonttori sijaitsee Oshkoshissa, Wisconsinissa, arvioi, että sen 30. syyskuuta päättyneen neljännen vuosineljänneksen tulos laski 50-75 prosenttia viime vuoden 4,5 miljoonasta dollarista eli 51 senttiä osakkeelta. Kuorma-autovalmistaja sanoi, että nettotuloksen merkittävä lasku johtaa tämän tilikauden tuloksen pienenemiseen. Tilikaudella 1988 yhtiö ansaitsi 17,3 miljoonaa dollaria eli 1,92 dollaria osaketta kohti 352,9 miljoonan dollarin liikevaihdolla. Oshkosh Truck selitti tuloksensa laskun uuden alustadivisioonan korkeammilla käynnistyskuluilla, heikentyneillä kotimaisilla moottorimarkkinoilla ja korkeammilla hallinnollisilla kuluilla, jotka johtuvat valtion urakoitsijoiden määräysten noudattamisesta. Yhtiö ilmoitti, että se on luopumassa John Deerestä, joka on sen nykyinen kotimaisten keskikokoisten moottorialustojen tuotantolähde. Uuden tehtaan toiminnan käynnistämistä varten yhtiö kertoi, että siirtymäkauden ajaksi on perustettu normaalia suurempi alustavarasto.

**Asiakirjan numero 136**

**Asiakirjan tunniste: wsj0137-001**

Tokion arvopaperit olivat keskiviikkona hitaasti nousussa suhteellisen vilkkaassa mutta vaihtelevassa kaupankäynnissä. Lontoon osakkeet päätyivät hieman plussalle. Tokiossa Nikkei-indeksi nousi 14,99 pistettä 35564,43 pisteeseen 225 valitusta osakkeesta, jotka nousivat tiistaina 132 pistettä. Tokiossa torstaina Nikkei-indeksi laski 63,73 pistettä 35500,64 pisteeseen varhaisessa kaupankäynnissä. Keskiviikon volyymiksi ensimmäisessä osassa arvioitiin 900 miljoonaa osaketta, kun se tiistaina oli 909 miljoonaa. Väheneviä emissioita oli hieman enemmän kuin nousevia emissioita, 454-451. Kuten kauppiaat totesivat, sijoittajat muuttavat nopeasti kaupankäyntinsä suuntaa aivan kuten tiistaina ja ilmaisevat epävarmuuttaan pitkän aikavälin sitoutumisestaan mihinkään asiaan tai sektoriin. Toisaalta spekulaatio johti tiettyjen kannustinlajien ostamiseen, vaikka näitä osakkeita tukevat huhut osoittautuivat lopulta vääriksi. Kauppiaiden mukaan kehitys osoitti, että investointeihin on saatavilla enemmän kuin riittävästi likviditeettiä huolimatta markkinoiden viimeaikaisesta päämäärättömyydestä. Tarkkailijoiden mukaan kauppiaat johtivat keskiviikkona markkinoita käymällä aktiivisesti kauppaa tileillään. Yritykset jäivät enimmäkseen pois korkoihin ja dollariin liittyvän epävarmuuden vuoksi. Tokion pörssin (Topix) osakeindeksi, joka koostuu kaikista ensimmäisen osaston listatuista osakkeista ja joka nousi tiistaina 16,05 pistettä, laski 1,46 pistettä eli 0,05 prosenttia 2691,19 pisteeseen. Toisen osaston indeksi, joka lisäsi tiistaina 6,84 pistettä, nousi 5,92 pistettä eli 0,16 prosenttia ja sulkeutui 3648,82 pisteeseen. Toisen jakson volyymiksi arvioitiin 18 miljoonaa osaketta, kun se tiistaina oli 14 miljoonaa. Nomura Investment Trust Managementin toimitusjohtaja Akio Yamatoto sanoi, että jos Yhdysvaltain liittovaltion ohjauskorko laskee noin 8,5 prosenttiin, yritykset saavat selkeämmän kuvan markkinoiden suunnasta ja voivat siten helpommin osallistua aktiiviseen kaupankäyntiin. Tokio Group, Mitsubishi Estate ja Bridgestone/Firestone, jotka olivat tiistaina nousussa, vähensivät osakemyyntejään. Keskiviikon hallitseva kohde-etuus oli Yasuda Fire & Marine Insurance, joka jatkoi nousuaan spekulatiivisten ostohuhujen vuoksi. Se päätyi päivän päätteeksi 80 jeniä (56 senttiä) korkeammalle 1 880 jeniin (13,15 dollaria). Koska kullan hinta on pysynyt korkealla, mikä liittyy epävarmuuteen Yhdysvaltain valuutasta, sijoittajien kiinnostus kohdistui öljy- ja kaivososakkeisiin, mitä kauppiaat kutsuivat "puolustukselliseksi" liikkeeksi, joka tehdään usein, kun dollarin odotetaan laskevan tai inflaation aikana. Teikoku Oilin osakkeet nousivat 100 jeniä 1 460 jeniin, mikä oli myös spekulatiivisten ostohuhujen vauhdittama. Showa Shellin osakkeet nousivat 20:llä 1570:een ja Mitsubishi Oilin 50:llä 1500:een. Sumitomo Metal Miningin osakkeet laskivat viisi jeniä 692 jeniin ja Nippon Miningin osakkeet nousivat 15 jeniä 960 jeniin. Muita keskiviikon voittajia olivat Nippon Shokubain osakkeet, jotka nousivat 80:llä 2 410:een. Marubenin osakkeet nousivat 11 ja olivat 890. Lontoon osakekursseja tukivat suurelta osin Wall Streetin jatkuva nousu ja tekniset tekijät, jotka vaikuttivat Lontoon turvasatamana toimivien arvopapereiden kysyntään. Financial Timesin pörssin 100 osakkeen indeksi sulkeutui 17,5 pistettä korkeammalla 2160,1 pisteessä. Indeksi nousi enimmäkseen koko kaupankäyntipäivän ajan sen jälkeen, kun se oli ollut koko päivän alimmillaan 2141,7 pisteessä kaupankäynnin ensimmäisten 40 minuutin aikana. Indeksi päättyi lähelle kaupankäyntipäivän kaikkien aikojen korkeinta lukemaa 2163,2, joka julkistettiin kaupankäynnin viimeisen puolen tunnin aikana. Kauppiaiden mukaan suurin osa sijoittajien mielenkiinnosta kohdistui turvasatama-arvopapereihin, erityisesti brittiläisiin arvopapereihin, joiden duraatio on rajallinen. Myös useat keskeiset turvasatamapaperit nousivat pienellä volyymilla markkinatakaajien teknisten rajoitusten vuoksi. Vahva punnan asema yhdistettynä Wall Streetin rauhalliseen avautumiseen houkutteli myös joitakin sijoittajia palaamaan osakemarkkinoille, kauppiaat kertoivat. Aiemmin päivällä pelättiin, että Wall Streetin tiistain vahvat voitot olivat liioiteltuja ja kypsiä käänteelle. 30 osakkeen Financial Times -indeksi asettui 16,7 pistettä korkeammalle 1 738,1 pisteeseen. Volyymi oli 372,9 miljoonaa osaketta, mikä oli enemmän kuin torstaina 334,5 miljoonaa. Kauppiaiden mukaan yritykset kävivät kauppaa enimmäkseen edelleen peläten, että markkinoiden viimeaikainen tekninen elpyminen voi osoittautua hauraaksi. He mainitsivat Wall Streetin viimeaikaisen volatiliteetin ja sen, että markkinoiden lähiajan suunnasta ei ole selkeää tietoa, perustavanlaatuiseen varovaisuuteen vaikuttavina tekijöinä. Ford Motorin ja General Motorsin seuraama brittiläinen luksusautovalmistaja Jaguar vahvistui 10 penniä (16 senttiä) osakkeelta ja päätyi 879 penniin (13,90 dollaria). Se menetti kuitenkin noin 7 penniä vasta sen jälkeen, kun kauppiaat sanoivat pörssin pettyneen siihen, että Fordia ei ollut saatu tekemään tarjousta yhtiön haltuunotosta. Kauppiaiden mukaan Britannian hallituksen tiistain päätös luopua autovalmistajan "kultaisista osakkeista" herätti toiveita kahden yhdysvaltalaisen autojätin välisestä tarjouskilvasta. Luopumista pidettiin kuitenkin myös merkkinä siitä, että Ford, joka on Britannian suurin autoteollisuuden työnantaja, sai hallituksen hyväksynnän tarjoukselleen ostaa Jaguar. Kauppiaiden mukaan tulkinta ruokki odotuksia Fordin välitöntä ostotarjousta kohtaan. Yritys B. A. T Industries, jota Sir James Goldsmithin Hoylake Investments tavoittelee, nousi 9:llä 753:een, kun spekuloitiin, että Hoylake tekisi tarjouksestaan miellyttävämmän, sanoivat kauppiaat. Kuten Jaguar, yrityksen B. A. T laski hitaasti iltapäivän kaupankäynnissä korkeimmasta tasostaan. Brittiläinen kustannuskonserni Reed International nousi 15:llä 397:ään, vaikka se ilmoitti 3,7 %:n laskusta alustavassa tuloksessa ennen veroja. Analyytikot sanoivat, että veroja edeltävän tuloksen lasku johtui konsernin äskettäisestä rakenneuudistuksesta ja oheisyksiköiden myynnistä, ja että konsernin jäljellä olevat liiketoiminnot suoriutuivat hyvin. Kauppiaat sanoivat markkinoiden olevan samaa mieltä. FTSE 100 -indeksin osakkeet, mukaan lukien Carlton Communications, joka nousi 32:lla 778:aan, saivat lisäpotkua tilaustarpeiden kattamista etsivien välittäjien ostoista. Avainindeksissä myös lääkeyhtiöt tekivät voittoja, kun kauppiaat etsivät osakkeita kysynnän odotuksen vuoksi, koska ala on luonteeltaan puolustava. Wellcome nousi 18 osaketta 666:een vaatimattomalla 1,1 miljoonan osakkeen arvolla. Glaxo, Britannian suurin lääkekonserni, nousi 23 punnan verran 14,13 puntaan. Osakekurssit nousivat Tukholmassa, Amsterdamissa ja Frankfurtissa ja laskivat Zürichissä. Pariisi, Bryssel ja Milano olivat pyhäpäivänä suljettuina. Etelä-Afrikan kultaosakkeet sulkeutuivat vain hieman alempana. Muuten osakekurssit nousivat Singaporessa, Taipeissa ja Wellingtonissa, vaihtelivat Hongkongissa, laskivat Soulissa ja pysyivät vähäisinä Sydneyssä. Manilan markkinat olivat suljettuina juhlapäivän vuoksi. Seuraavassa esitetään maailman tärkeimpien osakemarkkinoiden hintakehitys Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -yhtiön laskelmien mukaan. Jotta indeksit olisivat suoraan vertailukelpoisia, kukin indeksi perustuu siihen, että vuoden 1969 lopussa indeksin arvo on 100. Prosenttimuutos on vuoden lopusta.

**Asiakirjan numero 137**

**Asiakirjan tunniste: wsj0138-001**

SEC on hiljattain huomauttanut seuraavista asioista: Intermec tarjosi 1050000 julkista osaketta Goldman, Sachs & Co:n ja Piper, Jaffray & Hopwood Inc:n välityksellä. Middlesex Water Company, 150 000 osakkeen tarjoaminen Legg Mason Wood Walker Inc:n ja Howard, Weil, Labouisse, Friedrichs Inc:n välityksellä. Midwesco Filter Resources Inc, 830 000 osakkeen listalleotto, jonka yhtiö toteutti Chicago Corp. kautta. Nylev Municipal Fund Inc, viiden miljoonan julkisen osakkeen tarjoaminen. Occidental Petroleum Corp, 1,5 miljardin dollarin ensisijaisten velkapaperien lykätty liikkeeseenlasku. Prime Motor Inns Inc, enintään 300 miljoonan dollarin nollakuponkisten vaihtovelkakirjalainojen tarjoaminen Drexel Burnham Lambert Inc:n ja Montgomery Securitiesin välityksellä. Service Fracturing Co, suunniteltu 1,2 miljoonan kantaosakkeen tarjoaminen, jota tarjotaan Lovett Mitchell Webb & Garrison, Inc. ja Blunt Ellis & Loewi Inc. välityksellä. Western Gas Resources Inc , 3 250 000 kantaosakkeen alkuanti, josta yhtiö myy 3 040 000 osaketta ja omistaja 210 000 osaketta, Prudential-Bache Capital Funding, Smith Barney, Harris Upham & Co. ja Hanifen, Imhoff Inc:n välityksellä.

**Asiakirjan numero 138**

**Asiakirjan tunniste: wsj0139-001**

Anna kitin tarttua! Huulipunilla, rajausvoiteilla, voiteilla ja silmänrajausvoiteilla minulla on paljon varaa kauneudenhoitoon, mutta näyttää siltä, että vuosien saatossa minun pitäisi parantaa ryppyjä ennen meikkaamista. - Pat D'Amico.

**Asiakirjan numero 139**

**Asiakirjan tunniste: wsj0140-001**

Diceon Electronics Inc:tä ja kahta yhtiön virkailijaa vastaan on nostettu rikossyyte, koska sen Chatsworthissa, Kaliforniassa sijaitsevassa laitoksessa on väitetysti rikottu jätteiden hävittämistä. Los Angelesin piirikunnan syyttäjänvirasto nosti seitsemän syytteen törkeästä rikoksesta ja viiden syytteen vähäisemmästä rikoksesta, joiden mukaan Irvinessä, Kaliforniassa sijaitseva piirilevyjen valmistaja oli viime vuoden lopulla ja tämän vuoden alussa päästänyt laittomasti happoja, syövyttäviä aineita ja raskasmetalleja viemäriin ja sijoittanut vaarallisia aineita vuotaviin, merkitsemättömiin tai avoimiin säiliöihin. Vastaajiksi nimettiin toimitusjohtaja Roland Matthews ja varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja Peter Jonas sekä tehtaanjohtaja. Yhtiön mukaan paikalliset viranomaiset järjestivät kuulemisen viime keväänä ja palasivat tehtaalle "rutiinitarkastukseen" elokuussa. "Yhtiö ei koe, että se tai yksittäiset henkilöt olisivat rikkoneet rikosoikeudellisia määräyksiä, ja yhtiö odottaa täydellistä kuntoutusta oikeudessa." Syytteet on määrä antaa 14. marraskuuta.

**Asiakirjan numero 140**

**Asiakirjan tunniste: wsj0141-001**

Kuluttajien luottamus säilyi lokakuussa vahvana osakemarkkinoiden huolestuttavista heilahteluista huolimatta. "Osakemarkkinoiden jyrkkä lasku lokakuun lopulla näyttää vaikuttaneen kuluttajiin vain vähän tai ei lainkaan", sanoo Fabian Linden, Conference Boardin kuluttajatutkimuskeskuksen johtaja. "Dow Jonesin pudotuksen jälkeen palautuneet kyselytutkimustiedot olivat suunnilleen samat kuin mielipiteet ennen tapahtumaa." Voittoa tavoittelematon, teollisuuden tukema ryhmä ilmoitti, että sen kuluttajien luottamusindeksi oli lokakuussa 116,4, mikä ei juuri eroa syyskuun tarkistetusta 116,3:sta. Indeksi oli 116,4 lokakuussa 1988, ja se on vaihdellut viime vuoden aikana 112,9:stä 120,7:ään. Indeksin lähtökohtana on vuoden 1985 lukema, joka oli 100. Lokakuussa useammat ihmiset pitivät nykyisiä suhdanteita "hyvinä" kuin syyskuussa. Sama määrä joka kuukausi ilmoitti, että työolot olivat hyvät. Lisäksi 19,6 prosenttia kuluttajista, joihin otettiin yhteyttä, uskoi suhdanteiden paranevan seuraavien kuuden kuukauden aikana, kun syyskuussa vastaava luku oli 18,3 prosenttia. Useammat ihmiset sanoivat myös, että olosuhteet huononevat tänä aikana. (Lokakuussa 1988 21,1 prosenttia sanoi, että suhdanteet paranisivat. Lokakuussa 1989 16,9 prosenttia ilmoitti, että työpaikkoja luotaisiin lisää seuraavan kuuden kuukauden aikana, kun syyskuussa vastaava luku oli 17,4 prosenttia ja lokakuussa 1988 18,6 prosenttia. Lokakuussa vain 26,8 prosenttia ilmoitti, että tulot kasvaisivat, kun syyskuussa vastaava luku oli 28,5 prosenttia ja lokakuussa 1988 26,8 prosenttia. "Luottamuksen jatkuva taso johtuu kuluttajien päivittäiseen talouselämään vaikuttavista suotuisista olosuhteista", Linden sanoi. "Työttömyys on edelleen suhteellisen alhaisella tasolla, mikä antaa työpaikan turvallisuuden tunteen, ja alhainen inflaatio on pitänyt viikkopalkkojen ostovoiman kohtuullisen vahvana." Kuluttajien luottamustutkimus, johon osallistuu 5 000 amerikkalaista kotitaloutta, tehdään joka kuukauden kahden ensimmäisen viikon aikana Conference Board -organisaation puolesta markkinatutkimusyritys National Family Opinion Inc., Toledo, Ohio. Ostosuunnitelmat olivat lokakuussa vaihtelevia, sillä kotitalouksien määrä väheni autojen ostosuunnitelmista ja useammat kotitaloudet ilmoittivat ostavansa asuntoja ja kodinkoneita seuraavien kuuden kuukauden aikana. Lokakuussa 6,7 prosenttia vastaajista ilmoitti ostavansa auton, mikä on vähemmän kuin syyskuussa, jolloin 8,1 prosenttia vastaajista ennusti ostavansa auton. Lokakuussa 1988 7,3 prosenttia ilmoitti ostavansa auton. Kahden viime kuukauden aikana suunnitelmat asunnon ostamisesta kasvoivat 3,1 prosentista 3,3 prosenttiin. Lokakuussa 1988 3,7 prosenttia ilmoitti ostavansa asunnon. Vuonna 1989 asunnonostosuunnitelmat vaihtelivat kuukausittain 2,9 prosentista 3,7 prosenttiin vastaajista. Lokakuussa 30,6 prosenttia ilmoitti ostavansa laitteita seuraavan kuuden kuukauden aikana, kun syyskuussa vastaava luku oli 27,4 prosenttia ja lokakuussa 1988 26,5 prosenttia.

**Asiakirjan numero 141**

**Asiakirjan tunniste: wsj0142-001**

Talousuutisten vilskeestä huolimatta valtion velkakirjamarkkinat pysyivät hiljaisina, mutta yhteismarkkinoilla puhuttiin International Business Machines Corp:n valtavasta joukkovelkakirjalainatarjouksesta. "Talousuutisia oli niin paljon, mutta markkinat eivät välittäneet mistään niistä", sanoi Kathleen Camilli, Drexel Burnham Lambert Inc:n rahamarkkinoiden ekonomisti. "Huomio on siis kääntynyt muihin markkinoihin, joilla saadaan tuloja pitkäaikaisista sijoituksista, erityisesti yrityksiin ja asuntolainoihin", hän sanoi. IBM, suuri tietokonevalmistaja, tarjosi 750 miljoonan dollarin arvosta 30-vuotisia ei-purettavissa olevia joukkovelkakirjalainoja, joiden tuotto oli 8,47 prosenttia eli noin 1/2 prosenttiyksikköä korkeampi kuin 30-vuotisten valtion joukkovelkakirjalainojen tuotto. IBM:n liikkeeseenlaskun kokoa kasvatettiin alun perin suunnitellusta 500 miljoonasta dollarista, kun varainhoitajat ja sijoittajat lisäsivät näiden joukkovelkakirjojen ostojaan. Luokitelluilla yrityssijoitusmarkkinoilla "on poikkeuksellista, että saat tilaisuuden ostaa tunnetun nimen, jolla on niin laaja vetovoima ja niin houkuttelevat kysyntäominaisuudet", sanoi Drexelin teollisuuslainojen kauppias James Ednie. Rahoitusjohtajat pitivät IBM:n tarjousta vuoden merkittävimpänä luokiteltuna sijoitusmyyntinä, koska AAA-luottoluokituksen saaneiden yritysten pitkäaikaisten joukkovelkakirjalainojen suuret liikkeeseenlaskut ovat harvinaisia. Johtavan takausyhtiön Salomon Brothers Inc:n johtajien yhdistys sanoi, että eläkerahastot, pankit, vakuutusyhtiöt ja muut institutionaaliset sijoittajat tarttuivat joukkovelkakirjoihin. Sijoittajat eivät ole kiinnittäneet valtiovarainmarkkinoilla juurikaan huomiota päivittäisiin talousraportteihin, jotka useimmiten antavat monipuolisen kuvan taloudesta. "Eiliset talousindikaattorit eivät muuttaneet mielipidettäsi riippumatta siitä, oliko talouden kasvu heikkoa vai pysähtynyttä", sanoi Manufacturers Hanover Securities Corp:n vanhempi johtaja Charles Lieberman. Hallitus ilmoitti, että teollisuustuotteiden tilaukset pysyivät olennaisesti ennallaan syyskuussa, kun taas rakennusmenot laskivat hieman. Molemmat indikaattorit näyttivät olevan merkkejä siitä, että maan teollisuussektori kasvaa hyvin hitaasti, jos lainkaan. 12 Federal Reserve -piiripankin kyselytutkimus ja ostopäälliköiden kansallisen järjestön (National Association of Purchasing Managers) viimeisin raportti ovat hämärtäneet tätä kuvaa taloudesta. Kuukausiraportissa, joka on laadittu käytettäväksi Fedin avomarkkinakomitean seuraavassa kokouksessa 14. marraskuuta, maan keskuspankki totesi, että hintojen nousu on hidastunut viime viikkoina ja taloudellinen toimeliaisuus on kasvanut etanan vauhdilla. Tutkimuksessa todettiin muun muassa, että teollisuustoiminta vaihtelee suuresti eri maakuntien ja toimialojen välillä. Esimerkiksi Philadelphian ja Clevelandin piirikunnat ilmoittivat teollisuustoiminnan laskusta, kun taas Bostonin, Dallasin ja San Franciscon pankit totesivat liiketoiminnan kasvaneen. Ostopäällikköindeksi, joka on taloudellisen toimeliaisuuden mittari, nousi lokakuussa, vaikka se on edelleen alle 50 prosentin. Alle 50 prosentin lukema tarkoittaa, että teollisuus on hidastumassa, kun taas yli 50 prosentin lukema tarkoittaa, että teollisuus kasvaa. Lieberman sanoi, että eilisessä raportissa havaittu eroavaisuus "vain lisää työllisyystietojen merkitystä". Työllisyysraportti, joka on joskus aiheuttanut suuria heilahteluja joukkovelkakirjojen hinnoissa, julkaistaan huomenna. Dow Jones Capital Markets -raportin saaman 22 ekonomistin mediaaniarvion mukaan muiden kuin maataloustyöntekijöiden palkkasumma kasvoi lokakuussa 152 000:lla. Ekonomistit ennustivat työttömyysasteen nousevan 0,1 % 5,4 %:iin. Valtiovarainministeriön arvopaperit Valtiovarainministeriö ilmoitti yllättävässä lausunnossaan avaavansa uudelleen jäljellä olevat 30-vuotiset vakiojoukkovelkakirjalainat liittovaltion velan neljännesvuosittaista takaisinmaksua varten sen sijaan, että se laskisi liikkeeseen uusia. Valtiovarainministeriö hankkii uudet 10 miljardia dollaria käteistä myymällä 30 miljardin dollarin arvosta arvopapereita, mukaan lukien 10 miljardin dollarin arvosta uusia kolmivuotisia valtion joukkovelkakirjoja ja 10 miljardin dollarin arvosta uusia 10-vuotisia valtionvelkakirjoja. Sen sijaan, että valtiovarainministeriö myisi uusia 30 vuoden velkakirjoja, se laskee liikkeeseen 10 miljardin dollarin arvosta 29 vuoden ja yhdeksän kuukauden velkakirjoja, mikä kasvattaa lähinnä vertailun pohjana käytetyn 30 vuoden velkakirjan kokoa, joka myytiin edellisessä takaisinmaksussa elokuussa. Luottomarkkina-analyytikot ovat todenneet, että päätös avata uudelleen elokuussa 2019 erääntyvä nykyinen 8 1/8 prosentin vakiojoukkovelkakirjalaina on epätavallinen, koska liikkeeseenlaskun nimellismäärään lisätään preemio. Joidenkin kauppiaiden mukaan valtiovarainministeriön tarkoituksena on auttaa valtionlainojen kauppiaita arvioimaan sijoittajien kysyntää arvopapereille, mikä johtuu epävarmuudesta huutokaupan ajankohdasta. Valtiovarainministeriö on sanonut, että takaisinmaksun edellytyksenä on, että kongressi ja presidentti hyväksyvät liittovaltion velkakaton korottamisen. Ennen kuin näin on tehty, valtiovarainministeriöllä ei ole valtuuksia luoda uutta velkaa millään tavalla. Valtioiden joukkovelkakirjalainat päätyivät puolestaan hieman korkeammalle hiljaisessa kaupankäynnissä. Tavallisen 30 vuoden joukkovelkakirjalainan arvo on noin 1/4 pisteen eli 2,50 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden. Se hinnoiteltiin 102 22/32:een 7,88 prosentin tuotolla, kun se tiistaina hinnoiteltiin 102 12/32:een 7,90 prosentin tuotolla. Viimeisin 10-vuotinen valtion joukkovelkakirjalaina noteerattiin 100 22/32:llä 7,88 prosentin tuottoon verrattuna 100 16/32:een, jonka tuotto oli 7,90 prosenttia. Kolmen kuukauden valtionvelkakirjojen diskonttokorko pysyi olennaisesti ennallaan 7,79 prosentissa, kun taas kuuden kuukauden velkakirjojen korko oli hieman alempi 7,52 prosentissa, kun se tiistaina oli 7,60 prosenttia. Yritysasiat IBM:n 750 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku hallitsi toimintaa yritysvelkakirjamarkkinoilla. Samaan aikaan suurin osa sijoitusluokan joukkovelkakirjalainoista pysyi ennallaan, eikä nousua ollut 1/8 pisteen verran. Moody's Investors Service totesi viimeisimmissä tuottotilastoissaan, että investointiluokan joukkolainojen kokonaistuotto oli lokakuussa 2,7 prosenttia, kun taas subprime-luokan joukkolainojen tuotto oli 1,5 prosenttia negatiivinen. Moody'sin mukaan nämä tuotot ovat verrattavissa pitkäaikaisten valtionlainojen ja joukkolainojen kokonaistuottoon, joka oli 3,8 prosenttia. Kokonaistuotto mittaa kurssimuutoksia ja korkotuottoja. Moody'sin mukaan pitkäaikaisten valtion arvopapereiden kokonaistuotto oli tähän mennessä 16,5 prosenttia, ja sijoitusluokan joukkovelkakirjalainat seurasivat tiiviisti perässä 15 prosentilla. Alempiasteiset joukkovelkakirjalainat noudattivat jälleen ryhmän käyttäytymistä. "Jopa riskittömien kolmen kuukauden valtionlainojen 7,2 prosentin tuotto ylitti helposti roskalainojen 4,1 prosentin tuoton", Moody'sin ekonomisti John Lonski kirjoitti eilisessä markkinaraportissaan. "Pieni ihme, että löysimme roskalainojen ostajia odottamassa", hän sanoi. Moody's raportoi, että 24 subprime-luottorahastojen sijoitusrahaston keskimääräinen nettoarvo laski lokakuussa 4,2 %. Asuntolainavakuudelliset arvopaperit päätyivät hieman korkeammalle, mutta ne jäljittelivät valtiovarainmarkkinoiden voittoja. Ginnie Maen marraskuun 9 %:n liikkeeseenlasku päättyi 98 5/8:aan eli 2/32:een ja 9 1/2 %:n liikkeeseenlasku 100 22/32:een eli myös 2/32:een. Ginnie Maen 9 %:n arvopapereiden tuotto oli 9,32 % keskimääräisellä 12 vuoden maturiteetilla. Toiminta johdannaismarkkinoilla oli maltillista, eikä uusia liikkeeseenlaskuja arvostettu. Kunta-asiat Kuntien joukkovelkakirjalainat olivat enimmäkseen ennallaan 1/8 pisteen verran maltillisessa ja varovaisessa kaupankäynnissä ennen huomista työttömyysraporttia. Kalifornian terveyslaitosten rahoitusviranomaisen (California Health Facilities Financing Authority) 114 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku peruutettiin väliaikaisesti sen jälkeen, kun First Boston Corp. oli alustavasti luokitellut ne. Johtavan vakuutusyhtiön edustaja kieltäytyi kommentoimasta viivästyksen syytä, mutta markkinaosapuolet arvelivat, että syynä olivat useat tekijät, kuten sijoittajien kiinnostuksen puute. Päämerkin antajan mukaan liikkeeseenlasku voitaisiin mahdollisesti käynnistää uudelleen uudelleenjärjesteltynä jo ensi viikolla. Santa Anan, Kalifornian kunnallisen joukkovelkakirjalainalaitoksen 107,3 miljoonan dollarin veronsiirtolainojen liikkeeseenlasku alkoi hitaasti, ja se saatetaan tänään hinnoitella uudelleen alhaisemmalle tasolle, kertoo päämerkitsijä Donaldson Lufkin & Jenrette Securities Corp.:n edustaja. Santa Anan kaupungin joukkovelkakirjalainojen alustavaksi tuotoksi hinnoiteltiin 6,40 prosenttia vuonna 1991 ja 7458 prosenttia vuonna Detroitin, Michiganin osavaltion jakamat 130 miljoonan dollarin yleisvelkaiset joukkovelkakirjalainat uhmasivat pörssikehitystä ja herättivät ilmeisesti vankkaa kiinnostusta sijoittajien keskuudessa. Niiden alustava tuotto oli 6,20 % vuonna 1991 ja 7272 % vuonna Ulkomaiset joukkovelkakirjalainat Länsisaksalaiset kauppiaat sanoivat, että kiinnostus valtion joukkovelkakirjalainoja kohtaan oli vähäistä ennen tiistain uutta valtion joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskua. Heidän mukaansa sijoittajat eivät ole toistaiseksi vaikuttaneet kovin innostuneilta uudesta liikkeeseenlaskusta, joka saattaa pakottaa hallituksen nostamaan kuponkia yli 7 prosenttiin. Yleisesti odotetaan, että kyseessä on tavanomainen 4 miljardin markan 10-vuotinen liikkeeseenlasku. Päinvastaisessa mielessä huhutaan, että kyseessä olisi kuuden miljardin markan liikkeeseenlasku tai että viimeisintä, lokakuussa 1999 erääntyvää 7 prosentin Saksan liittovaltion joukkovelkakirjalainaa korotettaisiin kahdella miljardilla markalla. Muualla: - Japanissa vuonna 1988 erääntyvä 4,6 %:n standardilaina numero 111 päätyi välittäjien tarkkailussa muuttumattomana 95,09:ään, ja sen tuotto oli 5435 % - Isossa-Britanniassa vuonna 2003/2007 erääntyvä 11 3/4 %:n standardilaina laski 14/32:llä 111 2/32:een, ja sen tuotto oli 10,19 % - Vuonna 1995 erääntyvät 12 %:n Treasury-obligaatiot laskivat 9/32:llä 103 3/8:aan, ja niiden tuotto oli 11,10 %.

**Asiakirjan numero 142**

**Asiakirjan tunniste: wsj0143-001**

Standard & Poor's laski noin 130 miljoonan dollarin velan arvon CCC:stä CCC:hen. Luokitellun ryhmän mukaan tekstiili- ja vaatetusyrityksen korkokulut ylittivät liikevoiton "selvästi", ja se kirjasi 30. kesäkuuta päättyneeltä tilikaudelta arviolta 24 miljoonan dollarin tappion verojen jälkeen.

**Asiakirjan numero 143**

**Asiakirjan tunniste: wsj0144-001**

Travelers Corp:n nettotulos nousi 11 prosenttia kolmannella neljänneksellä, vaikka hurrikaani Hugon aiheuttamat vahingot heikensivät tulosta 40 miljoonalla dollarilla. Nettotulos nousi 92 miljoonaan dollariin eli 83 senttiin osakkeelta 85 miljoonasta dollarista eli 89 sentistä osakkeelta, mikä sisältää 31 miljoonan dollarin nettovoiton sijoituksista, kun se vuotta aiemmin oli 10 miljoonaa dollaria. Mutta liikevaihto laski 3,2 miljardista dollarista 3 miljardiin dollariin. Travelers oli arvioinut, että Kalifornian viime kuun maanjäristys aiheuttaisi neljännellä neljänneksellä alle 10 miljoonan dollarin kulut ennen veroja. Verrattuna edellisvuoden 6,1 miljoonan dollarin tulokseen, vakuutusyhtiön kaupallisen vahinkovakuutuksen tulos laski 59 prosenttia viimeisellä neljänneksellä, jolloin se menetti 7,2 miljoonaa dollaria vahinkovakuutusliiketoiminnassa. Yrityksen henkilöstöetuudet -ryhmä, joka sisältää sen ryhmäkorvausvakuutustoiminnan, raportoi 24 miljoonan dollarin tuloksesta, kun se viime vuonna oli 3 miljoonaa dollaria tappiollinen. Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana nettotulos oli 306 miljoonaa dollaria, kun se vuoden 1988 aikana oli 195 miljoonaa dollaria tappiollinen. Edellisen vuoden tulokseen sisältyi 415 miljoonan dollarin kulu vuoden 1988 toisella neljänneksellä kiinteistö- ja asuntolainatoiminnan harjoittamisesta.

**Asiakirjan numero 144**

**Asiakirjan tunniste: wsj0145-001**

Yhdistyneen kuningaskunnan kauppa- ja teollisuusministeriö on määrännyt tutkimuksen Michelin Tyre PLC:n suunnitteleman National Tyre Service Ltd:n oston kilpailuvaikutuksista. Ministeriö ilmoitti, että se oli siirtänyt yritysoston monopoli- ja yrityskeskittymävaltuuskunnan käsiteltäväksi, koska yritysoston mahdolliset vaikutukset Yhdistyneen kuningaskunnan renkaiden jakelu- ja vaihtomarkkinoihin olivat olemassa. BTR PLC, brittiläinen teollisuuskonglomeraatti, kertoi kesäkuussa myyneensä National Tyre Service -liiketoimintansa Michelin Investment Ltd:lle, tunnetun rengasvalmistajan brittiläiselle yksikölle, 140 miljoonalla punnalla (221,4 miljoonalla dollarilla). Michelin Tyre on ranskalaisen Michelin S.A.:n yksikkö. Michelinin edustajat eivät heti kommentoineet toimeksiantoa, mutta totesivat, että BTR:n myynti oli jo päättynyt. National Tyren, jolla on 420 toimipistettä eri puolilla Britanniaa, tulos ennen veroja oli 8,5 miljoonaa puntaa vuonna 1988.

**Asiakirjan numero 145**

**Asiakirjan tunniste: wsj0146-001**

Republikaanien John Dingell, joka on presidentti Bushin Clean Air Act -lakiehdotuksen merkittävä tukija, aikoo julkistaa yllätysehdotuksen, jolla puututtaisiin Valkoisen talon suurimpaan kiistakohtaan: happosateisiin. Hallituslähteet ja lobbarit luonnehtivat Michiganin demokraattien ehdotusta, jota odotetaan tänään, huomattavasti heikommaksi kuin Bushin hallinnon suunnitelmaa vähentää happosateeseen johtavia palvelupäästöjä. Hallinnon suunnitelma voisi maksaa erityisesti hiiltä käyttäville laitoksille jopa 4 miljardia dollaria vuodessa. Ehdotus tuli yllätyksenä jopa hallinnon virkamiehille, ja se sekoittaa tilapäisesti Valkoisen talon työn puhtaan ilmanlaadun lainsäädännön parissa. Valkoisen talon energia- ja kauppavaliokunnan puheenjohtajana Dingellillä on jo nyt itse hallinnassaan puhdasta ilmaa koskeva lainsäädäntö. Laitosteollisuutta lähellä olevat henkilöt sanoivat, että Dingellin ehdotus näyttää takaavan vain happosadetta aiheuttavan rikkidioksidin vuotuisten päästöjen vähentämisen arviolta seitsemällä miljoonalla tonnilla, vaikka lisävähennyksiä voitaisiin määrätä myöhemmin. Bushin lainsäädäntöpaketissa luvataan vähentää päästöjä 10 miljoonalla tonnilla - käytännössä puoleen - vuoden 2000 aikana. Vaikka viimeisimmät yksityiskohdat eivät olleet saatavilla, lähteiden mukaan Dingellin suunnitelma lopettaisi presidentin ehdotuksen laitosten tuottamien rikkidioksidipäästöjen rajoittamisesta. Ympäristöaktivistit suhtautuivat ehdotukseen myönteisesti, mutta yleishyödylliset laitokset halveksivat sitä, koska ne pelkäsivät sen rajoittavan niiden kasvua. Se olisi myös hylännyt innovatiivisen markkinapohjaisen järjestelmän, jolla saastuttajat voisivat käydä kauppaa päästöhyvityksillä. On myös mahdollista tarjota kustannustenjakomekanismi, jolla tuetaan kaupungin hiiltä käyttävien ja likaa tuottavien laitosten puhdistuskustannuksia ja säästetään niiden asiakkaat kohtuuttomilta sähkölaskujen korotuksilta. Hallitus on pitänyt kiinni lupauksestaan välttää veronkorotuksia ja suhtautunut vakaasti kustannusten jakamiseen. Dingellin henkilökunnan odotettiin esittelevän vaihtoehtonsa happosateelle muille komission jäsenille, ilmeisesti yrittäen rauhoitella Keskilännen lainsäätäjiä, jotka tulevat paljon saastuttavista osavaltioista ja vaativat kustannusten jakamista. On kuitenkin epäselvää, onko ehdotuksen kannatus riittävän laaja, jotta se voisi selvästi haastaa Valkoisen talon happosadesuunnitelman. Vaikka uusi ehdotus saattaakin vedota kaikkein likaisimpiin yleishyödyllisiin laitoksiin, jotka eivät voisi saada tätä tukea palveluille, lännessä on monia yrityksiä, jotka ovat jo lisänneet kalliita käsittelylaitoksia tai polttavat puhtaasti palavaa polttoainetta. Joitakin puhtaampia yleishyödyllisiä laitoksia edustavat lainsäätäjät työskentelevät hiljaa yhdessä Valkoisen talon kanssa keksiäkseen keinon sekaantua hallituksen asialistaan happosadetta koskevien huolenaiheidensa käsittelemiseksi.

**Asiakirjan numero 146**

**Asiakirjan tunniste: wsj0147-001**

American City Business Journals Inc. ilmoitti, että sen pääjohtaja Michael K. Russell eroaa mieluummin kuin muuttaa uuteen pääkonttoriinsa Charlottessa, Pohjois-Carolinassa. Russell, joka on ollut mukana perustamassa paikallista yrityskustannusyritystä Kansas Cityssä, Missourissa, sanoi, että hänellä on viisivuotinen konsultointisopimus yrityksen kanssa, jonka omistus vaihtui hiljattain. Aiemmin tänä vuonna Charlottessa sijaitseva Shaw Publishing Inc. osti 30 prosenttia American Citystä, ja sillä on sopimus toisen 25 prosentin osuuden hankkimisesta ensi vuonna E. W. Scripps Co:lta. American Cityn puheenjohtaja Ray Shaw sanoi ottavansa Russellin tehtävät hoitaakseen, jos seuraajaa ei löydy tässä kuussa.

**Asiakirjan numero 147**

**Asiakirjan tunniste: wsj0148-001**

Lempinimi toimenpiteille, joilla estetään markkinoita laskemasta liian alas liian nopeasti. Lokakuun 1987 romahduksen jälkeen ryhdyttiin joihinkin toimenpiteisiin osakkeiden ja futuurien markkinoiden koordinoimiseksi - ja toisinaan tarkoituksellisesti häiritsemiseksi - volatiliteetin lisääntyessä. Jos S&P-futuuri nousi tai laski 12 pistettä, New Yorkin pörssissä aktivoitui "sajdkar". Tämä kuorma-auto reitittää ohjelman kaupat erityiseen tietokonetiedostoon, joka etsii epätasapainoa osto- ja myyntitoimeksiannoissa. Chicagon Mercantile Exchange -pörssissä S&P 500 -futuurit eivät saa pudota yli 12 pistettä puolessa tunnissa edellisen päivän sulkemisarvosta. Jos kaupankäyntiä jatketaan ja S&P 500 -futuurit laskevat 30 pistettä edellisen päivän sulkemisarvosta, tunnin mittainen kaupankäyntitauko tulee voimaan. Uudistusten mukaan New Yorkin pörssi voi myös keskeyttää kaupankäynnin tunniksi, jos teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi laskee 250 pistettä, ja kahdeksi tunniksi, jos indeksi laskee vielä 150 pistettä samana päivänä. New Yorkin pörssi otti maaliskuussa 1976 käyttöön DOT-järjestelmän eli "Quick Order Pick Processing" -järjestelmän, joka tarjosi automaattisen ja nopean tilausten käsittelyn. SuperDotin nopeampi versio julkaistiin vuonna 1984. SuperDot-järjestelmä, jota ohjelma ja muut kauppiaat käyttävät pörssin toimeksiantojen sulkemiseen, käsittelee noin 80 prosenttia kaikista pörssin toimeksiannoista. Määräaikaiset etuosto-oikeudet - Joukkovelkakirjalainat, joiden tarkoituksena on ostaa (sopimuksen ostaneille) tai toimittaa (sopimuksen myyneille) tietty määrä hyödykettä tai rahoitusvälinettä sovittuun hintaan tiettynä päivänä. Useimmat sopimukset yksinkertaisesti peruutetaan käänteiskaupalla ennen niiden erääntymistä. Indeksointi - Monet sijoittajat, erityisesti institutionaaliset sijoittajat, noudattavat sijoitusstrategiaa, jonka mukaan he ostavat ja pitävät hallussaan joukon eriytettyjä osakkeita, jotta ne pysyisivät samassa linjassa laajan osakemarkkinan indikaattorin, kuten S&P 500:n, kanssa. Monet institutionaaliset indeksirahastot ovat aktiivisia ohjelmakauppiaita, jotka vaihtavat osakkeitaan futuureihin silloin, kun se on niille kannattavaa. Ohjelmakauppa - Laaja valikoima tietokoneen avulla toteutettavia salkkukauppastrategioita, joihin liittyy 15 tai useamman osakkeen samanaikainen osto tai myynti. Kvantti - yleisesti ottaen kuka tahansa Wall Streetin analyytikko, joka käyttää kvantitatiivisia tutkimustekniikoita. Uusimmat näistä analyytikoista, joita kutsutaan myös "rakettitieteilijöiksi" fysiikan ja matematiikan koulutuksensa vuoksi, kehittävät monimutkaisia lavastus- ja kaupankäyntistrategioita, jotka tunnetaan yleisesti nimellä ohjelmakauppa. Osakeindeksiarbitraasi - osakekorien ostaminen tai myyminen ja samanaikainen vastakkaisten kauppojen toteuttaminen osakeindeksifutuureilla tai -optioilla. Kauppiaat ansaitsevat rahaa yrittämällä tarttua osakkeiden ja indeksifutuureiden tai -optioiden välisiin ohimeneviin hintaeroihin. Jos esimerkiksi osakkeet ovat tilapäisesti "halvempia" kuin futuurit, arbitraasimies ostaa osakkeita ja myy futuureja. Osakeindeksifutuurit - sopimukset, joilla ostetaan tai myydään osakeindeksin käteisarvoa tiettynä päivänä. Käteisarvo määritetään kertomalla indeksiluku tietyllä määrällä. Yleisimpiä ohjelmakauppavälineitä ovat futuurisopimukset Standard & Poor's 500 -indeksistä (kaupankäynnin kohteena Chicago Board of Trade), Main Market Index eli 20 osakkeen indeksi, joka jäljittelee Dow-Jonesin teollisuusyhtiöiden osakeindeksiä (kaupankäynnin kohteena Chicago Board of Trade), ja S&P 100 -optio-indeksi (kaupankäynnin kohteena Chicago Board of Trade, ja se perustuu 100:aan S&P 500 -indeksistä valittuun osakkeeseen). Osakeindeksioptiot - Optiot antavat haltijoille oikeuden, mutta eivät velvollisuutta, ostaa (call) tai myydä (place) tietty määrä kohde-etuutena olevaa sijoitusta tiettynä päivänä käypään hintaan, jota kutsutaan toteutushinnaksi. Osakeindeksien kohde-etuutena voi olla osakeindeksifutuurisopimus tai osakeindeksin käteisarvo. Esimerkiksi S&P 500 -indeksin ja S&P 100 -indeksin futuurisopimuksiin on olemassa optioita. Uptick - Termi, joka tarkoittaa, että pörssissä noteeratun arvopaperin kauppa on tapahtunut korkeampaan hintaan kuin saman arvopaperin edellinen kauppa.

**Asiakirjan numero 148**

**Asiakirjan tunniste: wsj0149-001**

Newyorkilainen rahoittaja Saul Steinberg on hakenut liittovaltion lupaa ostaa yli 15 prosenttia United Airlinesin emoyhtiöstä UAL Corp:sta. ja sanoo, että hän saattaa yrittää ottaa haltuunsa maan toiseksi suurimman lentoyhtiön. Vaikka yritysostoasiantuntijat sanoivat epäilevänsä, että Steinberg ei tee tarjousta henkilökohtaisesti, hänen yrityksensä Reliance Group Holdings Inc:n pyyntö voisi olla merkki hänen kiinnostuksestaan auttaa elvyttämään työntekijöiden ja johtajien epäonnistunut tarjous. Tällainen liittovaltion kilpailulupahakemus on välttämätön kaikille sijoittajille, jotka saattavat yrittää ottaa yrityksen haltuunsa. Jotkut sijoittajat ovat kuitenkin käyttäneet tällaisia rekisteröintejä kasvattaakseen osakeomistustensa arvoa, minkä jälkeen he ovat myyneet ne - ostamatta lisää osakkeita. Reliance-yhtiön hakemus herätti hämmennystä osakekauppiaissa, ja he varoittivat, että se ei tarkoita, että Steinberg yrittäisi lopullisesti ottaa yhtiön haltuunsa. "Hän saattaa vain haluta, että jotain tapahtuu", eräs yritysoston asiantuntija sanoi. Eräs investointipankkiiri sanoi, että Steinberg saattaa yrittää asemoida itsensä ystävällisenä sijoittajana, joka voisi auttaa UAL:n puheenjohtajaa Stephen Wolfia elvyttämään työntekijöiden ja johdon epäonnistuneen tarjouksen. Steinberg ehdotti, että hän voisi korvata British Airways PLC:n, joka on vetäytynyt ostoryhmästä. Reliance-yhtiö oli jo ennen lokakuun 13. päivän romahdusta ostanut ja myynyt UAL:n osakkeita suurella voitolla ilman yritysostojen vastaista rekisteröintiä 6,79 miljardilla dollarilla, 300 dollarilla osakkeelta työntekijöille ja johdolle maksettavana korvauksena. Reliance hankki aiemmin tänä vuonna 7 prosentin osuuden UAL:stä 110 dollarin osakekohtaiseen keskihintaan ja pienensi osuuttaan 4,7 prosenttiin sen jälkeen, kun UAL oli hyväksynyt tarjouksen yli 282 dollarin osakekohtaiseen hintaan. Markkinalähteiden mukaan Reliance on jo myynyt koko osuutensa UAL:sta, joten sillä ei pitäisi olla mitään syytä tehdä tätä hakemusta vain osakkeidensa arvon nostamiseksi. Reliance-yhtiön nykyisen osuuden tarkkaa määrää ei kuitenkaan ole virallisesti paljastettu. Ilmoitus tuo uuden käänteen markkinaspekulaatioihin, joiden mukaan newyorkilainen Coniston Partners on ostanut yli 5 prosenttia UAL:n osakkeista ja saattaa kyseenalaistaa UAL:n hallituksen päätöksen pysyä riippumattomana. Conistonia koskevat spekulaatiot saivat osakkeen pomppimaan 145 dollarin alimmasta tasostaan. UAL:n ilmoitus tuli markkinoiden sulkeuduttua eilen. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä osake sulkeutui 177 dollariin eli 1,50 dollaria plussalla. UAL ei halunnut paljastaa lausuntoa, jonka mukaan Reliance oli ilmoittanut sille rekisteröinnistä. Reliance vahvisti rekisteröinnin, mutta ei halunnut kertoa tarkemmin. Jotkut yritysoston asiantuntijat suhtautuivat asiaan epäilevästi ja pitivät mahdollisena, että Steinberg teki rekisteröinnin vain auttaakseen nostamaan UAL:ssa jäljellä olevan Reliance-osuuden arvoa. Uskotaan, että Steinbergillä on edulliset ehdot UAL:n Wolfiin nähden. Tämä sijoittaja auttoi Wolfin nimittämisessä Tiger International Inc:n lentorahtilaitoksen johtajaksi. Wolfin menestys tässä tehtävässä auttoi häntä pääsemään UAL:n johtotehtäviin joulukuussa 1987. Mahdollisen ostajan on kuitenkin yritettävä päästä jonkinlaiseen sopimukseen yhtiön työntekijöiden, lähinnä lentäjien ja vaikutusvaltaisen mekaanikkojen ammattiliiton kanssa, joka vastusti yritysostoa.

**Asiakirjan numero 149**

**Asiakirjan tunniste: wsj0150-001**

A. L. Williams fuusioitui New Yorkin Primerican kanssa sen jälkeen, kun yrityskauppa oli selvitetty Williamsin osakkeenomistajien ylimääräisessä kokouksessa, yhtiö kertoi. Primerica, joka omisti lähes 70 prosenttia Williamsista, maksaa lopuista yhtiön osakkeista noin 16,7 miljoonaa osaketta, joiden arvo on tällä hetkellä lähes 472 miljoonaa dollaria. Rahoituspalveluyritys maksaa jokaisesta Williamsin osakkeesta 0,82 osaketta. Williamsin osakkeet, jotka poistettiin New Yorkin pörssin joukkovelkakirjalistauksesta eilisen kaupankäynnin päätyttyä, sulkeutuivat 23,25 dollariin eli 12,5 senttiä miinuksella. Primerica sulkeutui 28,25 dollariin, 50 senttiä miinuksella. Williams, Duluth, Georgia, on vakuutus- ja rahoituspalvelujen holdingyhtiö. Sen tytäryhtiöiden palveluja tarjoaa tiiviisti omistettu A. L. Williams & Associates. Odotetusti Primerica osti myös tietyt toimiston varat ja otti vastatakseen tietyistä toimiston veloista. Ehtoja ei julkistettu.

**Asiakirjan numero 150**

**Asiakirjan tunniste: wsj0151-001**

San Antoniossa, Texasissa sijaitseva Intelogic Trace Inc. ilmoitti ostaneensa 2,7 miljoonaa osaketta eli noin 18 % kantaosakkeistaan riippumattomalta osakkeenomistajalta 3,625 dollarilla osakkeelta eli 9,9 miljoonalla dollarilla. Siirto kasvatti Intelogicin hallituksen puheenjohtajan Asher Edelmanin osuuden 16,2 prosentista 20 prosenttiin ja saattaa auttaa estämään Martin Ackermania ottamasta tietokonepalveluyrityksen johtoa. Ackerman yrittää jo syrjäyttää Edelmanin Intelogicin tytäryhtiön Datapointin puheenjohtajuudesta. Tämä toimenpide toteutettiin päivä sen jälkeen, kun Intelogic oli ilmoittanut, että se palkkaisi investointipankkiirin tutkimaan erilaisia vaihtoehtoja "osakkeenomistajien arvon maksimoimiseksi", mukaan lukien mahdollisuus myydä yritys. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Intelogicin osakkeet nousivat 37,5 senttiä ja päätyivät 2,75 dollariin. Edelman kieltäytyi täsmentämästä, miksi nämä viimeaikaiset siirrot tehtiin, ja sanoi, että niiden oli tarkoitus hyödyttää osakkeenomistajia vain silloin, kun "yhtiö on hyvässä vauhdissa". Hän lisäsi "Tällä ei ole mitään tekemistä Marty Ackermanin kanssa, eikä varsinkaan ole tarkoitus siirtää yritystä henkilökohtaiseen omistukseen." Ackermanin mukaan takaisinosto ja markkinahintaa korkeampi hinta osoittivat kuitenkin, että Edelman oli paniikissa.

**Asiakirjan numero 151**

**Asiakirjan tunniste: wsj0152-001**

Dow Jones & Co. ilmoitti, että se on jatkanut Telerate Inc:n julkisia arvopapereita koskevaa 18 dollarin osakekohtaista tarjoustaan 9. marraskuuta kello 17.00 itäistä normaaliaikaa. Tarjouksen, jonka arvo oli noin 576 miljoonaa dollaria siitä 33 prosentista Teleratea, jota Dow Jones ei enää omista, oli määrä päättyä 6. marraskuuta. Dow Jones, joka omistaa noin 64 miljoonaa Teleraten 95 miljoonasta ulkona olevasta julkisesta osakkeesta, kertoi, että noin 24 000 osaketta on jo tarjottu tarjouksen mukaisesti. Kaksi eri Teleraten johtajaa on hylännyt tarjouksen riittämättömänä. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Teleraten osake sulkeutui 19,50 dollariin eli 12,50 senttiä plussalla. Telerate tarjoaa sähköistä rahoitustietoverkkoa. Dow Jones julkaisee Wall Street Journal -sanomalehteä, Barron's-lehteä ja Society-sanomalehtiä sekä ylläpitää talousuutispalveluja ja tietokonetietokantoja.

**Asiakirjan numero 152**

**Asiakirjan tunniste: wsj0153-001**

Rockwell Internationalin liikevoitto pysyi ennallaan 30. syyskuuta päättyneellä neljännellä neljänneksellä. Myös ilmailu- ja avaruusteollisuuden, moottoriajoneuvojen tarvikkeiden, elektroniikan ja painokoneiden ryhmä ilmoitti, että tilikauden 1990 ensimmäinen puolisko voi olla vaikea. Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Donald Beall sanoi haastattelussa, että ensimmäisen vuosipuoliskon tulos vastaisi viime vuoden tulosta pääasiassa kuorma- ja henkilöautomarkkinoiden heikkouden vuoksi. Hän lisäsi kuitenkin, että jos kyseinen teollisuudenala pysyy suhteellisen vakaana, Rockwell pystyy toipumaan toisella vuosipuoliskolla ja liikevoitto on suunnilleen sama kuin tilikauden 1989 630,9 miljoonan dollarin voitto. Rockwellin nettotulos vuoden 1989 neljännellä vuosineljänneksellä oli 126,1 miljoonaa dollaria eli 50 senttiä osaketta kohti. Viime vuonna liikevoitto oli 132,9 miljoonaa dollaria eli 49 senttiä osakkeelta. Edellisvuoden jakso sisältää B-1 B-pommikoneohjelmaan ja muuhun teollisuusompelukoneiden myyntiin liittyvän suotuisan verokorjauksen, joka tuotti nettotulosta 185,9 miljoonaa dollaria eli 70 senttiä osakkeelta. Myynti kasvoi 4 % 3,28 miljardiin dollariin 3,16 miljardista dollarista. Beall sanoi olevansa yleisesti ottaen tyytyväinen viimeisimpiin lukuihin ja mainitsi erityisen vakuuttavan esimerkin yhtiön elektroniikkasegmentistä. Kaiken kaikkiaan elektroniikkaliiketoiminnan tulos ennen veroja kasvoi 12 % 96,4 miljoonasta dollarista 107,9 miljoonaan dollariin. Kaikkien neljän alueen liikevaihto kasvoi 30. syyskuuta päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla. Elektroniikka nousi vuodeksi suurimmaksi alaksi myynnin ja liikevaihdon osalta ja syrjäytti ensimmäistä kertaa ilmailu- ja avaruusteollisuuden. Grafiikkaliiketoiminta, jonka puheenjohtaja mainitsi myös positiivisena asiana, sai neljänneksen liikevoiton nousemaan 79 prosenttia 23,5 miljoonasta dollarista 42,1 miljoonaan dollariin. Vuoden aikana Graphicsin tulot lähes kaksinkertaistuivat, kun Colorliner-sanomalehtipainatus otettiin käyttöön. Ilmailu- ja avaruusalan tulot laskivat 37 prosenttia vuosineljänneksellä ja 15 prosenttia koko vuonna, mikä johtui suurelta osin B-1B-ohjelman pienemmistä voitoista; viimeinen pommikone toimitettiin huhtikuussa 1988. Tätä tasoitti osittain avaruussukkulalentojen uudelleen aloittaminen ja kuluvien kantorakettimoottoreiden lisääntynyt kysyntä. Yhtiö menestyi myös vuoden 1989 viimeisellä neljänneksellä ja vuonna 1988 kiinteähintaisessa ohjelmassa, jonka tarkoituksena oli kehittää päivitettyjä aseita - oletettavasti C-130-hävittäjäkoneisiin, sanovat analyytikot. Tilikauden 1989 nettotulos oli 734,9 miljoonaa dollaria eli 2,87 dollaria osakkeelta, kun se tilikaudella 1988 oli 811,9 miljoonaa dollaria eli 3,04 dollaria osakkeelta. Ilman kertaluonteisia lisäyksiä tulos oli 2,47 dollaria osakkeelta, mikä on 7,4 % enemmän kuin 2,30 dollaria tilikaudella 1988. Vuoden liikevaihto kasvoi 5 % 12,52 miljardiin dollariin vuoden 1988 11,95 miljardista dollarista.

**Asiakirjan numero 153**

**Asiakirjan tunniste: wsj0154-001**

Dell Computer ilmoitti alentaneensa joidenkin henkilökohtaisten tietokonemalliensa hintoja 5-17 prosenttia. Austinissa, Texasissa sijaitseva, henkilökohtaisten tietokoneiden ja tarvikkeiden suoramyyntiin erikoistunut yritys ilmoitti, että sen hinnanalennukset sisältävät 100 dollarin alennuksen System 210 -tietokoneisiin, joissa on 512 kilotavun muisti, 40 megatavun kiintolevy ja värimonitori. Tämä paketti maksaa nyt noin 2 099 dollaria. Intelin kehittyneemmällä 386-mikroprosessorilla varustettu tietokone, jossa on 4 megatavua muistia ja 100 megatavun kiintolevy, maksaa nyt 5 699 dollaria, mikä on halvempi kuin alkuperäinen 6 799 dollaria. Intelin 286- ja 386-mikroprosessoreita käyttävien tietokoneiden hinnat, joita Dellin mallit käyttävät, laskevat yleensä sirujen hintojen laskun myötä.

**Asiakirjan numero 154**

**Asiakirjan tunniste: wsj0155-001**

Sokerifutuurien maailmanmarkkinahinnat nousivat jyrkästi, kun huhut kertoivat, että Brasilia, joka on merkittävä viljelijä ja viejä, ei ehkä pysty toimittamaan sokeria tämän ja ensi vuoden sadosta. Hintoja nosti myös toinen huhu, jonka mukaan Meksiko, joka on yleensä suuri tuottaja ja viljelijä, saattaa joutua ostamaan suuria määriä sokeria. Vaikka kauppiaat kiirehtivät hankkimaan futuurisopimuksia, monet pysyivät skeptisinä Brasilian kehityksen suhteen, jota ei voitu vauhdittaa, sanoivat analyytikot. Maaliskuun ja toukokuun sopimukset nousivat uusiin sopimusten elinikäisiin huippulukemiin päivän parhaimmillaan 14,54 senttiin ja 14,28 senttiin. Maaliskuun toimitus, jolla ei ole rajoitusta, asettui 14,53 senttiin eli 0,56 senttiä paunalta. Toukokuun sopimus, joka on myös kattamaton, päättyi 0,54 sentin nousuun 14,26 senttiin. Kesäkuun toimitukset nousivat päivittäisen sallitun rajan eli 0,50 senttiä paunalta 14,00 senttiin, kun taas muissa kuukausittaisissa sopimuksissa nousu oli lähellä rajaa. Useiden uutispalvelujen julkaisemien tietojen mukaan Brasilian hallitus on ilmoittanut sokerintuottajilleen, että ne eivät saa viedä sokeria, josta valmistetaan alkoholia autojen polttoaineeksi 1. toukokuuta alkaneella kaudella 1989-90 ja kaudella 1990-91. Tämä on kuitenkin vain yksi asia. Eräs analyytikko, Arthur Stevenson New Yorkissa sijaitsevasta Prudential-Bache Securities -yhtiöstä, arvioi, että vähintään 65 prosenttia tai enemmän uusista brasilialaisista autoista kulkee alkoholilla, eikä niissä voida käyttää bensiiniä. "Tähän kysyntään on vastattava öljyn hinnasta riippumatta", Stevenson sanoi. Brasilia on maailman kolmanneksi suurin sokerin tuottaja ja viidenneksi suurin sokerin viejä. Siirtyminen enemmän alkoholin ja vähemmän sokerin tuotantoon oli odotettavissa, mutta jos viimeaikaiset raportit pitävät paikkansa, ne viittaavat odotettua jyrkempään muutokseen. Brasilian odotettiin tuottavan tämän vuoden sadon aikana 6,9 miljoonaa tonnia sokeria, mikä on vähemmän kuin vuosina 1988-89 tuotettu 8,1 miljoonaa tonnia. Sen viennin odotettiin myös olevan 645 000 tonnia vuosina 1989-90, kun se vuonna 1989-90 oli 1,5 miljoonaa tonnia. "Tämä on se 645 000 tonnia, joka otetaan huomioon tämän vuoden sadossa", selitti Judith Ganes, New Yorkissa sijaitsevan Shearson Lehman Hutton -yrityksen analyytikko. "Tuottajille myönnettiin oikeus lähettää sokeria aiemmin tänä vuonna, ja heidän odotettiin aloittavan vientilupien myöntämisen", hän sanoi eilen. Ganesin mukaan on selvää, että vuosien 1989-90 sadosta ei ole vielä toimitettu juuri lainkaan tai vain vähän sokeria, vaikka tämän vuoden sato on kuusi kuukautta vanha. Ganesin mukaan yli puolet kaikesta Brasiliassa tuotetusta sokerista menee alkoholin tuotantoon. Viime vuosikymmenen aikana on myös siirrytty kasvattamaan appelsiinipuita alueilla, joita on aiemmin käytetty sokeriruo'on viljelyyn, ja muutos tuntuu nyt, hän sanoi. Ganes totesi, että "Brasilian viranomaiset ovat sanoneet, että mitään päätöstä viennin keskeyttämisestä ei ole vielä tehty". Thomas Oxnard, PaineWebberin sokerianalyytikko Hackensackissa, New Jerseyssä, sanoi: "Olen hyvin skeptinen sen suhteen, että Brasilia vähentäisi sokerin vientiä, varsinkin kun sokerin hinta on yli 14 senttiä kilolta." Ensinnäkin, totesi Oxnard, tilanne on hyvin vaikeaselkoinen. "Sokerialan ammattilaiset, joilla on vahvat yhteydet Brasilian sokeriteollisuuteen, eivät ole pystyneet vahvistamaan näitä tietoja tai saamaan riittävästi tietoa tilanteen selvittämiseksi", hän sanoi. "Tällaisessa hermostuneessa ilmapiirissä uutiset voivat levitä, esimerkiksi kun joku sanoo, että vienti keskeytetään, eikä kukaan voi vahvistaa sitä." Oxnard totesi, että myös Brasilian tilanne on hyvin monimutkainen. Toisaalta Brasilia aloitti noin 15 vuotta sitten etanoliohjelman, jonka avulla se toimittaa valtavan osan kansallisesta autokannastaan, ja se on nyt sidottu tähän ohjelmaan. "Toisaalta päätettäessä, tuottaako se sokeria vai alkoholia, sen on otettava huomioon suhteellisen korkea sokerin hinta, jonka se voi saada vientimarkkinoilla", Oxnard sanoi. Meksikolla, joka on tavallisesti sokerin viejä, on analyytikkojen mukaan ollut tuotanto-ongelmia kahden viime vuoden aikana. Viime vuonna se joutui ostamaan sokeria maailmanmarkkinoilta täyttääkseen vientitarpeet, he totesivat. Tänä vuonna sen odotetaan olevan nettotuoja, ja analyytikot sanoivat, että se yrittää ostaa noin 200 000 tonnia sokeria sisäisten tarpeiden tyydyttämiseksi. Eilen muilla hyödykemarkkinoilla: ENERGIA: Raakaöljyfutuurit olivat yleisesti korkeammalla tasolla lämmitysöljyn johdolla. New Yorkin raaka-ainepörssissä joulukuun toimitusten lämmitysöljy nousi 1,25 senttiä ja päätyi 60,36 senttiin gallonalta. Bensiinifutuurit pysyivät suurin piirtein ennallaan. Lämmitysöljyyn kohdistuva paine auttoi kuitenkin nostamaan raakadieselin hintaa. Joulukuun toimitusten West Texas Intermediate -raakaöljy nousi 13 senttiä tynnyriltä ja kävi 20,07 dollarissa. Lämmitysöljyn vakaus johtui viileämmästä säästä osissa Yhdysvaltoja ja American Petroleum Instituten viimeisimmästä viikkoraportista, joka viittasi polttoainevarastojen pienenemiseen. VILJAT JA SOIJAPAVUT Hinnat sulkeutuivat enimmäkseen korkeammalle suhteellisen kevyessä kaupankäynnissä, kun viljelijät kieltäytyivät edelleen myymästä satoaan markkinoilla korkeampien hintojen toivossa. Kaupankäynti oli osittain vaimeaa Pyhäinpäivän juhlien vuoksi suuressa osassa Eurooppaa. Myös vientikysynnän jatkuminen tuki hintoja. Markkina-analyytikot sanoivat, että myöhään tiistaina Kiinan hallitus, joka ostaa usein suuria määriä yhdysvaltalaista viljaa, kääntyi sen sijaan Britannian puoleen ostaakseen 500 000 tonnia vehnää. Tämä näytti olevan osoitus Yhdysvaltojen tiukasta viljan tarjontatilanteesta. Kauppiaiden mukaan hintoja nostatti myös laajalle levinnyt huhu, jonka mukaan Neuvostoliitto ei ole kaukana siitä, että Yhdysvallat myöntäisi sille suosituimmuuskohtelun. Tämä lauseke muun muassa antaisi Neuvostoliitolle anteliaammat luottoehdot, joilla se voisi ostaa viljaa. Neuvostoliittolaiset uskovat kovasti tarvitsevansa lisätoimituksia, vaikka lokakuussa yhä useammat ilmoittivat ostavansa yhden kuukauden aikana 310 miljoonaa bushelia viljaa. MAI: Futuurien hinnat nousivat ja jatkoivat eilistä nousua. Joulukuun sopimus nousi 2,50 senttiä paunalta 11650 dollariin. Ostot jatkuivat pitkälti edellisen kaupankäyntipäivän tapaan, ja erään analyytikon mukaan kauppiaat näyttivät jättävän huomiotta raportit, joiden mukaan lakko chileläisessä kaivoksessa oli todennäköisesti ohi ennen kuin se oli alkanutkaan. Uutistietojen mukaan suurin osa Exxonin omistamien Disputada-kaivosten kaivostyöläisistä on suostunut uuteen kaksivuotiseen palkkasopimukseen, joka sisältää 5 prosentin palkankorotuksen ja muita etuja. Osa työntekijöistä ei kuitenkaan ole vielä hyväksynyt uutta sopimusta, ja he jatkavat neuvotteluja, analyytikko sanoi. Lisäksi Reuter kertoi, että Papua-Uuden-Guinean hallitus kehotti parlamenttiaan jatkamaan poikkeustilaa kuparirikkaalla Bougainvillen saarella kahdella kuukaudella. Bougainvillen saarella sijaitseva kuparikaivos on ollut poissa käytöstä 15. toukokuuta lähtien, koska Papua-Uuden-Guinean osavaltiosta irtautua haluavat alkuperäiskansojen maanomistajat ovat hyökänneet.

**Asiakirjan numero 155**

**Asiakirjan tunniste: wsj0156-001**

Koska Younkersin emoyhtiö ei löytänyt ostajaa keskilännen tavarataloketjulle, se ilmoitti myyvänsä osuuden ketjusta johdolle ja ryhtyvänsä lisätoimiin vähentääkseen sijoitustaan vähittäiskauppiaaseen. Equitable, Iowa Cos. of Des Moines, on etsinyt ostajaa 36 myymälää käsittävälle Younkers-ketjulle kesäkuusta lähtien, jolloin se ilmoitti aikovansa vapauttaa pääomaa laajentaakseen vakuutustoimintaansa. Equitable sanoi kuitenkin, ettei se ole löytänyt ostajaa, joka olisi valmis maksamaan Younkersista sen "käyvän arvon", koska joukkovelkakirja- ja arvopaperimarkkinoilla sekä vähittäiskaupassa on viime aikoina ollut myllerrystä. Younkersin myynti oli 313 miljoonaa dollaria vuonna 1988. Sillä on myymälöitä pääasiassa Iowassa ja Nebraskassa. Younkersin johtajat ostavat todennäköisesti 10-20 prosentin osuuden ketjusta tammikuussa, sanoi Fred S. Hubbell, Equitable-yhtiön toimitusjohtaja. Hänen mukaansa Equitable harkitsee Younkersin omistusosuuden vähentämistä alle 50 prosenttiin.

**Asiakirjan numero 156**

**Asiakirjan tunniste: wsj0157-001**

Tony Lama Co. ilmoitti, että Equus Investment II Limited Partnership on ehdottanut, että se muuttaisi tarjoustaan 13,65 dollariin käteisellä ja osakkeilla kaikista käteiskaupoista. Uuden ehdotuksen ehtojen mukaan Equus, jota hallinnoi Houstonissa sijaitseva Equus Capital Corp., maksaisi 12 dollaria käteisenä ja yhden uuden etuoikeutetun osakkeen, jonka realisointietu on 1,65 dollaria osakkeelta, jokaisesta Tony Laman 2,1 miljoonasta ulkona olevasta osakkeesta. Se oli aiemmin tarjonnut 13,65 dollaria osakkeelta eli 29 miljoonaa dollaria. El Pasossa, Texasissa, sijaitseva lännenkenkien ja nahkatarvikkeiden valmistaja ilmoitti, että etuoikeutetut osakkeet nostaisivat osinkoja 12 prosentin verran, mutta niitä ei maksettaisi kahden ensimmäisen vuoden aikana. Osakkeet maksettaisiin viiden vuoden kuluessa yhtiön jäljellä olevan velan ehtojen mukaisesti. Equus ja Tony Lama eivät ilmoittaneet, mikä oli syy tarjouksen muuttamiseen, eikä Tony Lamaa tavoitettu kommentoimaan tilannetta. Tony Lama -yritys ilmoitti kuitenkin lähettävänsä tarjouksen välittömästi yrityksen erityiselle hallintokomitealle.

**Asiakirjan numero 157**

**Asiakirjan tunniste: wsj0158-001**

Reuters Holdings PLC ilmoitti, että Michael Reupke on irtisanoutunut toimitusjohtajan tehtävästä ja siirtynyt seuraamaan tarkemmin määrittelemättömiä kiinnostuksen kohteita, mitä uutisorganisaatio kuvasi "sovinnolliseksi eroksi". Reupke, 52-vuotias ja Reutersin palveluksessa 27 vuotta työskennellyt Reupke oli ollut tietopalveluyrityksen toimitusjohtajana vain kuusi kuukautta. Hänet nimitettiin tehtävään, jossa hän vastaa korkeasta hallinnosta, henkilöstöstä ja politiikasta, kun hän oli toiminut useita vuosia Reutersin päätoimittajana. Yhtiö ilmoitti, että seuraajaa ei ole nimitetty ja että Reupken tehtävät jaetaan kolmen muun Reutersin johtajan kesken. Puhelinhaastattelussa Reupke sanoi lähdön johtuvan "henkilökohtaisista syistä", joita hän ei halunnut täsmentää. "Lähdölleni ei ole mitään liiketaloudellista syytä", eikä myöskään mitään erimielisyyttä yhtiön politiikan kanssa, hän lisäsi. Hän torjui myös raportit, joiden mukaan hänen lähtönsä taustalla olisi pettymys siihen, että toimitusjohtajan virka ei johtanut myös paikkaan Lontoossa sijaitsevan uutisjärjestön hallituksessa. Reupke oli yksi Reutersin kahdeksanjäsenisen johtoryhmän kolmesta johtajasta, jotka eivät myöskään kuuluneet yhtiön hallitukseen. "Jos valitsisin ihmisiä huomiseksi, olisin valinnut ne, jotka ovat nyt hallituksessa", hän sanoi. Reutersin tiedottajan mukaan lähtö ei heijasta "mitään muutosta strategiassa tai tuloksissa". Mark Shepperd, analyytikko UBS Phillips & Drew -yhtiössä Lontoossa, sanoi: "Luulen, että (tämä lähtö) on melko merkityksetön yhtiön kannalta. Olisin hyvin yllättynyt, jos hänen lähtönsä merkitsisi mitään muutosta strategiassa tai tulosodotuksissa." Lontoon pörssissä Reutersin osake nousi viisi penceä 913 penceen (14,43 dollaria). Yhdysvaltain pörssin ulkopuolisilla markkinoilla Reutersin amerikkalaiset talletusosakkeet, joista kukin vastaa kolmea osaketta Lontoon markkinoilla, päättyivät ennallaan 43875 dollarissa. Reupken tehtäviä hoitavista kolmesta johtajasta vanhin on Nigel Judah, 58, talousjohtaja ja Reutersin hallituksen jäsen. Peter Hollandista, 45, toimitusjohtajan sijaisesta, tulee yritysasioiden johtaja. Kansainvälisestä teknisestä johtajasta Patrick Mannixista, 46, tulee laatuohjelmien ryhmäjohtaja.

**Asiakirjan numero 158**

**Asiakirjan tunniste: wsj0159-001**

DD Acquisition Corp., Kingsbridge Capital Groupin osakas ja Cara Operations Ltd., Unicorp Canada Corp. jatkoi 20. marraskuuta alkaen 45 dollarin osakekohtaista tarjoustaan kaikista Dunkin' Donuts Inc:n ulkona olevista osakkeista. Tarjous, joka päättyi eilen, edellyttää, että 50,1 prosenttia Dunkin''n julkisista osakkeista tarjotaan, että tarjous tehdään täysin laimennettuna ja että yhtiön myrkkypilleri-oikeussuunnitelma päättyy. DD Acquisition on nostanut Delawaren tuomioistuimessa kanteen, jolla se pyrkii lopettamaan Dunkin''n myrkkypillerioikeudet ja työntekijöiden osakeomistusohjelmat, jotka sen mukaan otettiin käyttöön tarjouksen tekijöiden estämiseksi. DD Acquisitionin mukaan sen ehdotuksen mukaisesti tarjottiin 2,2 miljoonaa osaketta eli 38,5 prosenttia ulkona olevista osakkeista. Osakkaat kertoivat omistavansa jo 15 prosenttia kaikista ulkona olevista osakkeista. Dunkin' on asettanut marraskuun 10. päivän määräajaksi, johon mennessä kaikki kilpailutetut tarjoukset on otettava vastaan. DD Acquisitionin mukaan jatkoajan tarkoituksena on mahdollistaa prosessin loppuun saattaminen. Dunkin' sijaitsee Randolphissa, Massachusettsissa. Cara, ketjun ruokapalveluyrittäjä, ja Unicorp, omistajayhtiö, sijaitsevat Torontossa.

**Asiakirjan numero 159**

**Asiakirjan tunniste: wsj0160-001**

Savin Corp. raportoi kolmannen vuosineljänneksen nettotappiosta, joka oli 35,2 miljoonaa dollaria eli 31 senttiä osakkeelta, kun viime vuonna voitto oli 3,8 miljoonaa dollaria eli 1 sentti osakkeelta. Stamfordissa, Connecticutissa sijaitsevan yrityksen tiedottaja sanoi, että liiketoiminta tuotti 5,5 miljoonan dollarin tappion vuosineljänneksellä, ja tappiota kasvattivat 23,5 miljoonan dollarin palauttamattomat maksut ja 8,2 miljoonan dollarin omaisuuserien arvonalentumismaksu, jota hän kuvaili "epätavalliseksi". Hänen mukaansa kustannuksia kompensoi osittain 2 miljoonan dollarin tuotto, joka saatiin kahden yhteisomistuksessa olevan yrityksen osakkeiden myynnistä. Liikevaihto laski 8 prosenttia 85,7 miljoonaan dollariin viime vuoden 93,3 miljoonasta dollarista. Sivan on havainnut, että toimistotuotteiden kysyntä on yleisesti ottaen parantunut sillä toimialalla, jolla se toimii.

**Asiakirjan numero 160**

**Asiakirjan tunniste: wsj0161-001**

Hudson Corp. ilmoitti odottavansa kolmannelta neljännekseltä 2 miljoonan dollarin nettotappiota, joka johtuu varannoista ja maakaasun jatkuvasti alhaisesta hinnasta. Oklahoma Cityssä sijaitseva energia- ja puolustuskonserni ilmoitti, että se tekee 7,5 miljoonan dollarin varauksen puolustusryhmälleen, mukaan lukien 4,7 miljoonan dollarin varaus, joka liittyy kiinteähintaisen kehityssopimuksen ongelmiin, ja 2,8 miljoonan dollarin yleiskustannukset, joita ei korvata. Lisäksi Hudson ilmoitti, että se kirjoittaa noin 3,5 miljoonaa dollaria pois kuluista, jotka liittyvät epäonnistuneisiin kansainvälisiin tutkimussopimuksiin. Yhtiö mainitsi tappiotekijöiksi aineettomien hyödykkeiden pääoma-arvon poistot ja korkokustannukset. Vuosi sitten nettotulos oli 2,1 miljoonaa dollaria eli - li 2 senttiä osakkeelta, kun kokonaismyynti oli 169,9 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 161**

**Asiakirjan tunniste: wsj0162-001**

Kun hinnat sulkeutuivat marginaalisesti korkeammalle likvidin kaupankäynnin jälkeen, innostuksen puute viimeisimpien taloustietojen suhteen esti osakemarkkinoiden tarjouksen jatkamisen tiistain nousuun. Vaikka uusittu optimismi yritysostotoiminnan näkymistä nosti useiden potentiaalisten ostokohteiden osakkeita, kauppiaat totesivat, että voittojen ottaminen sitoi markkinat alaspäin, kun taas vakaat indeksiyhtiöt kärsivät eniten myynnistä. Dow Jones -indeksi, joka hyppäsi tiistaina 41,60 pistettä, vaihteli edellisen sulkemiskohdan ympärillä ja nousi lopulta vain 0,82 pistettä 2 645,90 pisteeseen. Stadrad & Poor's 500 -indeksi nousi 0,84 pistettä 341,20 pisteeseen; tämä nousu on verrattavissa Dow Jonesin noin kuuden pisteen nousuun. Sijoitusluokan arvopaperimarkkinoita kuvaava Dow Jones -indeksi nousi 0,99 319,75:een, ja New Yorkin pörssin yhdistelmäindeksi nousi 0,60 188,84:ään. New Yorkin pörssissä 847 osaketta oli nousussa ja 644 laskussa. New Yorkin pörssin volyymi laski 154 240 000 osakkeeseen tiistain 176,1 miljoonasta osakkeesta. Yritysten ostopäälliköiden lokakuun kyselytutkimus osoitti odotetusti, että talouskasvu on edelleen laskusuhdanteessa. Viime kuun suhdanneindeksi oli tutkimuksen perusteella 47,6 %, ja yli 50 %:n luku osoittaisi, että tehdasteollisuus on vahvistunut. Koska indeksi kuitenkin ylitti hieman odotukset ja koska huomenna julkaistaan odotettu lokakuun työllisyysraportti, osakekurssit tasaantuivat vain hieman vastauksena tietoihin ja laskivat hieman sen jälkeen. "Markkinat käyvät yhä läpi kipujaan", sanoo Phillip Puccio, Prudential-Bache Securitiesin sijoitusluokkamarkkinoiden johtaja. "Tunnelma on edelleen: 'Haluamme (osakkeiden) nousevan, mutta jos ne eivät toimi, myymme.'" Puccio sanoi, että epävarmuus siitä, että markkinoiden välisiä hintaeroista saatavia voittoja, kaupankäyntimenetelmää, jota syytetään markkinoiden nykyisestä volatiliteetista, rajoitetaan edelleen, on myös osaltaan vaikuttanut markkinoiden suunnan puuttumiseen. Kaupankäynti, jossa hyödynnettiin markkinoiden välisiä hintaeroja kaupankäyntipäivän aikana, rajoittui lähinnä osto-ohjelmiin hetkeä ennen kaupankäynnin päättymistä, mikä auttoi tasoittamaan vaikutusta suurten yritysten voittojen toteutumiseen. Kaupan odotetaan pysyvän vaimeana, kun markkinat odottavat huomenna julkaistavia työllisyystietoja, joiden toivotaan viittaavan korkojen laskuun. Richard Eakle, Fair Havenissa toimivan Eakle Associatesin johtaja, sanoi: "Vaistoan, että jotkut ihmiset eivät ole halukkaita menemään aggressiivisesti markkinoille, ennen kuin tiedot ovat saatavilla." Campbell Soup nousi 3 3/8 47 1/8:aan, kun R. Gordon McGovernin eroaminen toimitusjohtajan tehtävästä herätti henkiin spekulaatiot siitä, että yhtiö voisi olla jonkinlaisen yritysoston kohteena. Vastauksena lähtöön Prudential-Bache Securities nosti Cambell Soupin osakkeen lyhyen aikavälin sijoitusluokkaa; analyytikko John McMillin sanoi uskovansa, että yhtiö siirtyy uuteen johtoon, joka on "taloudellisesti suuntautuneempi". Muita osto- ja saneerausehdokkaita, jotka voisivat houkutella ostajia, ovat Woolworth, joka on noussut 1 3/4 59 1/2:een, Avon Products, joka on noussut 1 3/4 29 1/4:ään, Paramount Communications, joka on noussut 2 57 7/8:aan, ja Ferro, joka on noussut 2 5/8 28 3/4:ään. Upjohn, joka on epävirallisesti mainittu kohde lääketeollisuudessa, nousi 7/8:lla 38 7/8:aan. Yhtiö kertoi, että se aikoo laittaa määrittelemättömän summan varhaiseläkeohjelmaan neljännellä neljänneksellä. AMR Corporationin osakkeet nousivat 1 3/4 73 1/8:aan, kun uutiset kertoivat, että newyorkilainen rakennuttaja Donald Trump etsi rahoitusta uudelle, alhaisemmalle tarjoukselle tästä American Airlinesin emoyhtiöstä. Trump peruutti 120 dollarin osakekohtaisen tarjouksensa viime kuussa. UAL Corporation nousi 1 1/2 ja oli 177. Drexel Burnham Lambertin analyytikko Michael Derchin sanoi, että United Airlinesin emoyhtiö, jonka työntekijä-johtoryhmä on yrittänyt ostaa 300 dollarin osakkeella, on 70-prosenttisen todennäköistä, että se otetaan haltuun tai järjestellään uudelleen kuuden kuukauden kuluessa. Georgia Gulf nousi 1 3/4 51 1/4:ään sen jälkeen, kun dallasilaisen sijoittajan Harold Simmonsin määräysvallassa oleva NL Industries tarjosi 50 dollaria kappaleelta osakkeista, joita se ei vielä omista. NL, joka päätti päivän ennallaan 22 3/4:ään, omistaa Georgia Gulfista vajaat 10 %. Great Northern Nekoosa, joka nousi tiistaina 20 1/8 sen jälkeen, kun Georgia-Pacific ilmoitti 3,18 miljardin dollarin ostotarjouksesta, on nyt laskenut New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä 5,1 miljoonalla osakkeellaan 1 3/8 61 1/2:een. Georgia-Pacific, joka laski tiistaina 2 1/2:lla, on nyt menettänyt toisen 1/2:n 50 3/8:een. Muut paperi- ja metsäyhtiöiden osakkeet päätyivät vaihtelevasti. Mead nousi 3/4 39 1/2:een, Federal Paper Board lisäsi 1/2 24 3/8:aan ja Scott Paper nousi 1/2 48 3/8:aan, kun taas International Paper laski 7/8 48 7/8:aan, Champion International menetti 3/8 päätyen 31 1/2:een ja Lousiana-Pacific laski 1/8 40 1/4:ään. Texaco nousi 3/4 53 3/8:aan, kun 4,4 miljoonaa osaketta vaihtoi omistajaa. Suurin osa tästä määrästä tuli kaupasta, joka oli suunniteltu osinkojen saamiseksi - Texaco teki 5,6 prosentin nousun ja maksaa tänään osinkoa osakkeenomistajille. Santa Fe Pacificin osake laski 1 1/8 ja oli 17 3/4. Sen jälkeen, kun yhtiö on tarjoutunut myymään 20 prosentin osuuden kiinteistökauppayksiköstään noin 400 miljoonalla dollarilla. Analyytikot alkoivat pohtia, pitäisikö Santa Fen kiinteistöjen arviota alentaa. GenCorp laski 2-14. Yhtiö ennusti, että jatkuvien toimintojen tulos olisi neljännellä neljänneksellä "merkittävästi" pienempi kuin edellisvuonna. Allergan nousi 1/2 19 3/8:aan. Elintarvikevirasto antoi yhtiölle luvan markkinoida uusia linssejä kaihipotilaille. AMEX-markkina-arvoindeksi nousi 1,56 ja oli 372,14. Pörssissä käytiin kauppaa yhteensä 1 139 000 osakkeella. Old Spaghetti Warehousen osakkeet nousivat 1 - 16 1/8. Sen kolmannen vuosineljänneksen nettotulos nousi noin 41 % edellisvuodesta.

**Asiakirjan numero 162**

**Asiakirjan tunniste: wsj0163-001**

Freeport-McMoRan Inc. ilmoitti, että se muuttaa Freeport-McMoRan Energy Partners Ltd. -konsortionsa pörssiyhtiöksi vaihtamalla konsortion osuudet kantaosakkeiksi. Yhtiö ilmoitti, että se ei odota tällä rakenneuudistuksella olevan negatiivista tai muuta vaikutusta sen taloudelliseen tulokseen. New Orleansissa sijaitseva Freeport-McMoRan, energiakonserni, jolla on useita eri toimintalinjoja, ilmoitti vaihtavansa omaisuuttaan toistaiseksi määrittelemättömiin kantaosakkeisiin. Freeport-McMoRan Energy Partners -konsortio puretaan ja uuden yhtiön osakkeet jaetaan konsortion osuudenomistajille. Yhtiön mukaan osuudenomistajat saavat kaksi ylimääräistä jako-osuutta, joiden suuruus on 55 senttiä osuutta kohti, ennen kuin rahasto realisoidaan, minkä odotetaan tapahtuvan vuoden 1990 alkupuolella. Vuoden 1990 ensimmäisen neljänneksen aikana on tarkoitus laskea liikkeeseen kantaosakkeita saman verran kuin nyt liikkeellä olevien osakkeiden määrä - noin 108 miljoonaa kappaletta syyskuun 30. päivänä - vuoden 1990 ensimmäisen neljänneksen aikana. Emoyhtiö Freeport-McMoRan omistaa noin 80 prosenttia yksiköistä.

**Asiakirjan numero 163**

**Asiakirjan tunniste: wsj0164-001**

Japanin toiseksi suurin autonvalmistaja Nissan Motor kertoi keskiviikkona, että yhtiön verottomat tulot nousivat 14 prosenttia 88,32 miljardiin jeniin (618,1 dollaria) syyskuun 30. päivään mennessä 77,6 miljardista jenistä. Nissanin mukaan vahva kotimainen myynti tapahtui talouden kasvun jatkuessa. Voitto kasvoi 42 prosenttia viime vuoden 28,36 miljardista jenistä (11,2 jeniä osakkeelta) 40,21 miljardiin jeniin (16,09 jeniä osakkeelta). Myynti oli 1 916 biljoonaa jeniä, mikä on 17 prosenttia enemmän kuin 1 637 biljoonaa jeniä viime vuoden vastaavana aikana. Nissan korotti osinkoa seitsemällä jenillä. Nissanin varatoimitusjohtaja ja talouspäällikkö Atsushi Muramatsu sanoi: "Kannattavuuden osalta yhtiö on kokenut merkittävän muutoksen maaliskuussa 1987 päättyneen tilikauden jälkeen, jolloin jenin nopea vahvistuminen aiheutti monia vaikeuksia." Hän lisäsi:" Voimme sanoa, että suuntaus on kohti taloudellisen tilanteen paranemista."

**Asiakirjan numero 164**

**Asiakirjan tunniste: wsj0165-001**

New Yorkissa toimiva Heritage Media ilmoitti, että se on tarjoutunut ostamaan POP Radion osakkeita. Heritage, joka omistaa 51 % POP Radion 3,6 miljoonasta ulkona olevasta osakkeesta, sanoi vaihtavansa yhden uuden etuoikeutetun osakkeen jokaista POP:n kantaosaketta kohden, jota se ei vielä omista. Heritage-yhtiön tiedottaja arvioi, että Heritage laskisi liikkeeseen 1,8-2,35 miljoonaa etuoikeutettua kantaosaketta riippuen siitä, kuinka monta optiotodistusta ja takaisinosto-oikeutta käytettäisiin ennen kaupan toteutumista. Eilisessä kaupankäynnissä POP:n osakkeen hinta nousi 4 dollarista 14,75 dollariin. Etuoikeutettu osake, jonka vuotuinen osinkoprosentti olisi 1,76 dollaria, olisi vaihdettavissa Heritage-kantaosakkeisiin siten, että kutakin etuoikeutetun osakkeen osaketta kohden olisi neljä kantaosaketta. New Yorkissa sijaitseva POP Radio tarjoaa tilattavaa musiikkia, tietoa ja mainospalveluja kansallisen myymäläverkon kautta, joka jäljittelee suoraa radiota. Heritage omistaa ja ylläpitää televisio- ja radioasemia sekä myymälämainonta- ja myynninedistämisohjelmia.

**Asiakirjan numero 165**

**Asiakirjan tunniste: wsj0166-001**

Onnettomuuden ja muiden odottamattomien kulujen heikentämänä GenCorp Inc. ilmoitti, että se odottaa neljännen neljänneksen voiton jäävän huomattavasti viime vuoden 25 miljoonaa dollaria pienemmäksi. Fairlawnissa, Ohiossa sijaitseva yhtiö ilmoitti myös, että tämän vuoden kokonaistulos, 148 miljoonaa dollaria, ei yllä lähellekään viime vuoden tulosta. Viime vuoden lukuihin sisältyy 12 miljoonan dollarin kertaluonteinen tappio, joka käytettiin uudelleenjärjestelyihin ja satunnaisiin kuluihin. Autokomponentteja ja ilmailu- ja avaruusteollisuutta valmistava yritys odottaa kuitenkin, että sen nettotulos 30. marraskuuta päättyvän tilikauden lopussa ylittää viime tilikauden 70 miljoonan dollarin eli 2,19 dollarin osakekohtaisen nettotuloksen, mikä johtuu pääasiassa 200 miljoonan dollarin myyntivoitosta lopetettujen toimintojen myynnistä. Clevelandissa toimivan McDonald & Co:n analyytikon Harry Millisin mukaan GenCorp Inc:n odottamattomat tappiot johtuvat onnettomuudesta Kansasin osavaltion omistamassa tehtaassa, jota yksityinen alihankkija, joka valmisti GenCorp Inc:lle lentopommeja, käytti. Transamerica Corp. kertoi, että kolmannen neljänneksen tulos pysyi lähes ennallaan viime vuoden vahvoista tuloksista huolimatta. Vakuutus- ja rahoitusliiketoiminnan tulos nousi vuosineljänneksen aikana 1,1 % vuodentakaisesta ja oli 93,9 miljoonaa dollaria eli 1,19 dollaria osakkeelta 92,9 miljoonasta dollarista eli 1,18 dollarista osakkeelta. Tulokset osoittivat, että rahoitustoiminnan voitto kasvoi 24 prosenttia ja vakuutustoiminnan voitto laski 15 prosenttia. Transamerican mukaan kolmannen neljänneksen sijoitustulot nousivat 3,8 miljoonaa dollaria vuodentakaisesta. Yhtiö ilmoitti myös, että vakuutuksiin liittyvät tappiot johtuvat hurrikaani Hugosta. Se arvioi myös, että marraskuun 17. päivän maanjäristyksen aiheuttamat alustavat tappiot ovat enintään 6 miljoonaa dollaria, ja ne sisällytetään neljännen neljänneksen tulokseen.

**Asiakirjan numero 166**

**Asiakirjan tunniste: wsj0167-001**

Hasbrouk Heightsissa, New Jerseyssä sijaitseva RMS International Inc. ilmoitti, että kassavirtaongelmien vuoksi yhtiö etsii lisärahoituslähteitä ja velkakirjoja hankintaa varten. Yhtiö ilmoitti, että myynnin vähenemisen vuoksi se ei pysty täyttämään vaatimusta, jonka mukaan sen on pidettävä 3 miljoonan dollarin suuruinen 3 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria käyttöpääomaa. RMS jakelee elektroniikkalaitteita ja valmistaa virtalähteitä ja muovisia kirjahyllyjä. RMS raportoi kolmannen neljänneksen tappioksi 158 666 dollaria eli 10 senttiä osakkeelta, kun viime vuonna tappio oli 26 956 dollaria eli kaksi senttiä osakkeelta. Myynti nousi 3 miljoonaan. 2,9 miljoonaa dollaria 2,9 miljoonasta dollarista. USD. Yhdeksän kuukauden aikana yhtiön nettotappio oli 608 413 dollaria eli 39 senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna oli 96 7809 dollaria eli 62 senttiä osakkeelta. Myynti nousi 9,8 miljoonaan. 8,9 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria 8,9 miljoonasta Yhdysvaltain dollarista. USD.

**Asiakirjan numero 167**

**Asiakirjan tunniste: wsj0168-001**

Meridian National Corporation ilmoitti myyneensä 750 000 kantaosakettaan McAlpinen perheelle miljoonalla dollarilla. 1,35 dollaria osakkeelta. Meridianin ulkona olevista osakkeista myytiin 10,2 prosenttia. McAlpinen perhe, joka hallitsee useita kansainvälisiä monopoleja, kuten lontoolaista insinööri- ja rakennusyhtiötä, lainasi Meridian National Corporationille myös 500 000 dollaria. Tämä määrä on vaihdettavissa Meridianin kantaosakkeiksi 2 dollarin osakekohtaisella hinnalla vuoden kuluessa. McAlpine-konserni voi jatkaa lainan voimassaoloaikaa vuodella, jolloin vaihtohinta nousee 2,50 dollariin osakkeelta. Ohion Toledossa sijaitsevan Meridianin toimitusjohtaja William Feniger sanoi, että osakkeiden myynti McAlpinen perheelle sekä äskettäinen 750 000 osakkeen myynti englantilaiselle Haden MacLellan Holding PLC:lle Surreyssä sijaitsevalle Haden MacLellan Holding PLC:lle ja äskettäinen julkinen myynti nostivat Meridianin nettovarallisuuden 8,5 miljoonaan dollariin.

**Asiakirjan numero 168**

**Asiakirjan tunniste: wsj0169-001**

Ratners Group PLC, nopeasti kasvava lontoolainen korukauppias, joka haluaa ostaa, nosti tarjoustaan Seattlessa sijaitsevasta erikoiskorukauppias Weisfeld's Inc:stä 57,50 dollariin osakkeelta eli 62,1 miljoonaan dollariin. 55 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, kun alkuperäinen tarjous oli 50 Yhdysvaltain dollaria osakkeelta eli 55 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. 55 Yhdysvaltain dollaria sen jälkeen, kun eräs toinen konserni ilmoitti olevansa valmis tarjoamaan enemmän kuin Ratnerin alkuperäinen tarjous. Toista huolenaihetta ei ole nimetty. Ratnerin hallituksen puheenjohtaja Gerald Ratner sanoi, että kauppa on edelleen "huomattava voitto Ratnerille". Lontoossa eilen iltapäivällä Ratnerin osakkeet nousivat 2 penniä (1,26 senttiä) 260 penceen (1,64 dollaria). Parannettua tarjousta tukee yli 50 prosenttia Weisfieldin osakkeenomistajista, ja kauppa on määrä saada päätökseen 10. joulukuuta. Weisfieldin 87 myymälän oston myötä Ratnerilla on jo 450 myymälää Yhdysvalloissa. Noin 30 prosenttia Ratnerin voitoista tulee jo nyt Yhdysvalloista.

**Asiakirjan numero 169**

**Asiakirjan tunniste: wsj0170-001**

Carnival Cruise Lines Inc. ilmoitti, että suomalaisen yhtiön kahden suuren risteilyaluksen rakentamisessa on mahdollisesti ilmennyt ongelmia. Viime viikolla Miamissa toimiva Carnival tiedotti julkisuuteen, että suomalainen telakka Waertsilae Marine Industries, joka rakentaa Carnivalille kaksi risteilyalusta, aikoi rekisteröityä konkurssiin. Eilen Carnival ilmoitti, että Suomeen on perustettu uusi yhtiö, joka jatkaa Waertsilae Marinen sopimusten täyttämistä. Carnivalin omistusosuus uudesta yhtiöstä on 11 prosenttia. Carnivalin ilmoituksen mukaan 2 050-matkustajapaikkaa tarjoava Fantasy, jonka odotettiin saapuvan tässä kuussa, toimitetaan tammikuussa. Toisen aluksen toimituksen odotetaan tapahtuvan ensi vuoden lopulla tai vuoden 1991 alussa. Carnival oli ennakoinut, että tämä toinen alus toimitetaan ensi vuoden syksyllä. Yhtiö totesi lisäksi, että on mahdollista, että myös kolmas alus rakennetaan suomalaisen yhtiön toimesta.

**Asiakirjan numero 170**

**Asiakirjan tunniste: wsj0171-001**

Valley Federal Savings & Loan Associationin kulut olivat 89,9 miljoonaa dollaria. 70,7 miljoonan Yhdysvaltain dollarin tappiot. 12,09 dollaria osakkeelta. Van Nuysissa, Kaliforniassa sijaitsevan luotto-osuuskunnan nettotulos oli viime vuonna 132 000 dollaria eli kolme senttiä osaketta kohti. Suuri kulu ennen veroja edustaa 62 miljoonan dollarin alaskirjausta erään tytäryhtiön asuntovaunurahoituksen aktivoidusta takaisinmaksusta, joka yhtiön mukaan vei paljon tulosta. Yhtiön mukaan tämä kertaluonteinen toimenpide vähentää merkittävästi yksikön tulevia tappioita. Valley Federal lisäsi myös 18 miljoonaa dollaria kiinteistöluottojen varauksiin ja poisti 9,9 miljoonaa dollaria aineettomien hyödykkeiden pääoma-arvosta. Luottoyhdistys totesi, että "näiden kustannusten jälkeen ja olettaen, että korot eivät vaihtele merkittävästi, yhdistys odottaa lähes ennätyksellistä voittoa vuodelta 1990". Arvopaperivalvontaviranomaiset tutkivat parhaillaan Valley Federalia. Uusien lainojen määrä hidastuu edelleen, ja se oli tällä neljänneksellä 6,6 miljoonaa dollaria. Tämä on enemmän kuin 361,8 miljoonaa dollaria vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä. 6,6 miljardia dollaria viime vuonna. Luottoyhdistyksen varat ovat 3,2 miljardia dollaria.

**Asiakirjan numero 171**

**Asiakirjan tunniste: wsj0172-001**

First of America Banking Corporation ilmoitti, että se on saanut päätökseen Midwest Financial Group Inc:n oston noin 250 miljoonalla dollarilla. First of America, joka omistaa nykyään 45 pankkia ja jolla on 12,5 miljardin Yhdysvaltain dollarin arvosta omaisuutta, ilmoitti tammikuussa sopimuksesta ostaa useita pankkeja omistavan, Illinoisissa sijaitsevan Peoriassa sijaitsevan yhtiön. Midwest Financialilla on 2,3 miljardin dollarin varat ja kahdeksan pankkia. Midwest Financialin alaiset pankkikonttorit toimivat nykyisillä nimillään vuoden 1990 alkukuukausiin asti, jolloin ne kaikki siirtyvät First of America -nimen alle. Kalamazoo, Michiganissa sijaitseva First of America ilmoitti, että se lakkauttaa 13 johtotehtävää entisen emoyhtiön Midwest Financialin palveluksesta. First of America ilmoitti, että jotkut johtajat ottavat muita tehtäviä First of Americassa. First of America ilmoitti kuitenkin myös, että niiden johtajien erorahat, jotka eivät jää First of America -yhtiön palvelukseen, pienentävät First of American vuoden 1989 liiketulosta 3 miljoonalla dollarilla. 4 miljoonaan dollariin. 4 Yhdysvaltain dollaria eli 15-20 senttiä osakkeelta.

**Asiakirjan numero 172**

**Asiakirjan tunniste: wsj0173-001**

Coleco Industrie Inc, aikoinaan kunnianhimoinen leluvalmistaja, jonka osake saavutti huippunsa 65 dollarissa osakkeelta 1980-luvun alussa, on jättänyt Section 11 -järjestelysuunnitelman, joka antaa kantaosakkeenomistajille vain 1 125 senttiä osakkeelta. Suunnitelman mukaan vakuudettomat velkojat, joilla on velkaa noin 430 miljoonaa dollaria, eivät ole oikeutettuja osuuteen yhtiön osakkeista. 430 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria saa vain noin 92 miljoonaa dollaria. 92 Yhdysvaltain dollaria eli 21 senttiä jokaista velkaa kohti. Lisäksi he saavat osakkeita uudelleenorganisoidusta yhtiöstä, jonka nimi on Ranger Industries Inc. Näiden maksujen jälkeen saatavilla on noin 225 000 miljoonaa julkisesti noteerattua kantaosaketta 20 miljoonaa osaketta vastaan. USD. Connecticutissa sijaitsevan Avonin osakkeet olivat huipussaan vuonna 1983, kun yhtiö esitteli Adam-kotitietokoneensa, mutta tuotteessa oli virheitä ja yhtiön vauraus laski. Coleco toipui kuitenkin nopeasti, kun se toi markkinoille Cabbage Patch -nuket, joiden myynti oli 5600 miljoonaa dollaria vuonna 1985600. Kun villitys kuitenkin laantui, Coleco ei kyennyt kehittämään toista menestyksekästä tuotetta, ja se haki konkurssisuojaa heinäkuussa 1988. Suunnitelma jätettiin yhdessä vakuudettomien velkojien kanssa New Yorkin liittovaltion konkurssituomioistuimelle, ja tuomioistuimen on hyväksyttävä se.

**Asiakirjan numero 173**

**Asiakirjan tunniste: wsj0174-001**

Ortega lopetti tulitauon oppositiojoukkojen kanssa, jotka tunnetaan nimellä Contras, ja sanoi, että vaalit olivat uhattuina. Nicaraguan presidentti keskeytti 19 kuukautta kestäneen tulitauon Yhdysvaltain tukemien kapinallisten hyökkäysten vuoksi ja syytti Bushia "kuoleman edistämisestä". Ortega vahvisti tukevansa maan 25. helmikuuta pidettäviä vaaleja, mutta vihjasi, että Yhdysvaltain uusi sotilaallinen apu Contras-joukoille voisi romuttaa äänestyksen. Hän sanoi, että Yhdysvaltojen tukea olisi käytettävä kapinallisten kotiuttamiseen. Valkoisen talon tiedottaja tuomitsi tulitauon keskeyttämisen "valitettavana" mutta sivuutti kysymyksen kapinallisten sotilasrahoituksen jatkamisesta. Contras-sotilasjohto ilmoitti Hondurasista antamassaan lausunnossa, että sandinistijoukot olivat aloittaneet suurhyökkäyksen kapinallisjoukkoja vastaan. Itä-Saksan johtaja Krenz kutsui maansa mielenosoituksia "hyväksi merkiksi" ja sanoi, että monet demokraattisten vapauksien puolesta marssivat osoittivat tukensa "sosialismin palauttamiselle". Kommunistisen puolueen puheenjohtaja, joka on parhaillaan Moskovassa neuvottelemassa Neuvostoliiton virkamiesten kanssa, sanoi myös, että DDR noudattaisi Gorbatshovin rakenneuudistussuunnitelmia. Tuhannet itäsaksalaiset pakenivat Tšekkoslovakiaan Itä-Saksan hallituksen lievennettyä matkustusrajoituksia. Rajakielto otettiin käyttöön viime kuussa sen jälkeen, kun Saksaan oli lähtenyt valtavasti maahanmuuttajia. Samaan aikaan kommunistinen virkamies sanoi ensimmäistä kertaa, että Berliinin muurin tulevaisuudesta voidaan keskustella. Terveysviranomaiset aikovat jatkaa liittovaltion rahoitusta sikiökudoksensiirtoja koskevalle tutkimukselle koskevaa moratoriota. Terveysministeriön apulaissihteeri sanoi, että kieltoa "pitäisi jatkaa toistaiseksi". Vaikka tutkijat uskovat, että tällaiset siirrot voisivat auttaa Alzheimerin taudin kaltaisten sairauksien hoidossa, abortin vastustajat vastustavat tutkimusta. Michiganin republikaanien edustaja Dingell aikoo esitellä tänään ehdotuksen, joka poikkeaisi Bushin hallinnon "Clean Air Act" -laista happosateisiin johtavien päästöjen osalta. Hallituslähteet ja lobbaajat ovat kuvailleet demokraattien ehdotusta huomattavasti heikommaksi kuin presidentin suunnitelmaa vähentää energialähteiden päästöjä. Senaatin ja edustajainhuoneen neuvottelijat hyväksyivät suuren osan Puolalle suunnatusta yli 500 miljoonan dollarin talousapupaketista. Suunnitelma perustuu suurelta osin 240 miljoonan dollarin talousarvioon. lainoja ja lainatakuita varainhoitovuodeksi 1990 tulevan kaupan ja investointien edistämiseksi. Etelä-Afrikka syytti aseistautuneita namibialaisia kansallississeissiä rajan ylittämisestä naapurimaahan Angolaan, mikä rikkoo rauhansuunnitelmia alueen itsenäistymisestä YK:n valvomasta Pretoriasta. Eteläafrikkalaiset joukot on asetettu valmiustilaan. Sissijohtajien mukaan Pretoria yrittää sabotoida Namibian ensi viikolla pidettäviä vaaleja. Libanonissa asemiehet murhasivat Saudi-Arabian suurlähetystön työntekijän, ja Irania kannattava Islamilainen Jihad otti vastuun murhasta kostoksi Riadin hallituksen elokuussa määräämästä 16 terroristin mestauksesta. Samaan aikaan Beirutissa ryhmä muslimeja vannoi tappavansa amerikkalaisia, jos Yhdysvallat ryhtyy pidättämään epäiltyjä ulkomailla. Nixon päätti Pekingissä viisi päivää kestäneet yksityiset keskustelut Kiinan johtajien kanssa, mutta ei ilmeisesti onnistunut poistamaan Kiinan ja Yhdysvaltojen suhteiden jännitystä, jonka Kiinan kesäkuussa harjoittama demokratiaa kannattavien mielenosoittajien tukahduttaminen aiheutti. Pekingin vallanpitäjät valittivat entiselle presidentille Yhdysvaltojen "sekaantumisesta" Kiinan sisäisiin asioihin. Meksikon presidentti Salinas ilmoitti, että hänen maansa taantuma oli ohi ja talous oli jälleen kasvussa. Ensimmäisessä kansakunnan tilaa käsittelevässä puheessaan Salinas lupasi jatkaa uudistamisohjelmaansa ja varoitti oppositiopoliitikkoja siitä, että edistyksen hidastaminen voi maksaa heidän tukensa. Pakistanin pääministeri Bhutto voitti maan 42-vuotisen historian ensimmäisen epäluottamuslauseäänestyksen ja päätti äänestyksen, joka olisi voinut tuhota hänen 11 kuukautta vanhan hallituksensa. Pääministerin vastustajat väittivät, että äänestys, joka jäi 12 äänen päähän enemmistöstä Islamabadin 237-jäsenisessä parlamentissa, oli väärennetty. Valkoinen talo ilmoitti, että Bushin ja Neuvostoliiton johtajan Gorbatshovin ensi kuussa pidettävä merikokous pidettäisiin Maltan saarta ympäröivillä vesillä. Tapahtumapaikka julkistettiin, kun Yhdysvallat alkoi suunnitella 2. ja 3. joulukuuta käytävissä luottamuksellisissa keskusteluissa käsiteltäviä aiheita. Bush esitteli kauppa-aloitteiden paketin, jonka tarkoituksena on auttaa luomaan "taloudellisia vaihtoehtoja huumekaupalle" Etelä-Amerikan Andien maissa. Presidentin suunnitelmaan sisältyy sitoumus auttaa neuvottelemaan uusi kansainvälinen kahvisopimus. Pan Am Airlines on haastanut useita valtion virastoja, kuten CIA:n ja FBI:n, selvittämään, varoitettiinko niitä siitä, että Skotlannin yllä viime joulukuussa räjähtäneessä koneessa oli pommi, joka tappoi 270 matkustajaa. Lentoyhtiöt yrittävät osoittaa, että Israel ja Saksa varoittivat Yhdysvaltoja lähestyvästä hyökkäyksestä. Kuollut: James A. Attwook, 62, New York Mutual Life Insurance Companyn entinen puheenjohtaja ja pääjohtaja, kuoli tiistaina New Yorkissa akuuttiin anemiaan.

**Asiakirjan numero 174**

**Asiakirjan tunniste: wsj0175-001**

Sony Corp. on vahvistanut julkisen ostotarjouksensa Columbia Pictures Entertainment Inc:stä, ja Columbian osakkeenomistajat tarjoavat virallisesti 99,3 prosenttia yhtiön kaikista kantaosakkeista, ja tarjous on avoinna tiistaihin asti. Yhtiön tiedottajan mukaan Sonyn Columbia Acquisition Corp., joka perustettiin pelkästään Columbia-sopimuksen vuoksi, ottaa elokuvastudiot virallisesti omistukseensa tämän kuun loppuun mennessä. Sony maksaa 27 dollaria osakkeelta, 3,55 miljardia dollaria käteisenä ja ottaa 1,4 miljardia dollaria pitkäaikaista velkaa. Sonyn pyrkimykset palkata tuottajat Jon Peters ja Peter Guber ovat edelleen ratkaisematta. Sonyn suunnittelema Guber/Peters Entertainment Co:n osto on tarkoitus toteuttaa maanantaina. Guber/Peters on haastanut Warner Communications Inc:n oikeuteen yrittäessään päästä irti sopimuksestaan Warnerin kanssa. Osapuolet käyvät parhaillaan neuvotteluja kiistan ratkaisemiseksi.

**Asiakirjan numero 175**

**Asiakirjan tunniste: wsj0176-001**

Xerox Corp. on ilmoittanut Crum & Foster Individual Insurance -yksikkönsä irtisanovan noin 300 työntekijää eli 25 prosenttia työvoimastaan. Crum & Fosterin osaston tiedottaja sanoi, että työntekijöille on ilmoitettu työpaikkojen vähentämisestä osana kustannussäästötoimia. Hän sanoi myös, että toimenpiteen seurauksena kolmannen neljänneksen kulu verojen jälkeen on alle 4 miljoonaa dollaria. Vertailun vuoksi mainittakoon, että Xerox Corp:n voitto yhdeksältä ensimmäiseltä kuukaudelta oli 492 miljoonaa dollaria. Syynä Xerox Corp:n tuloksen hienoiseen kasvuun oli Crum & Foster -divisioonan vahva voitto, jolla pystyttiin kompensoimaan hurrikaani Hugon aiheuttamat tappiot ja varaukset tulevia maksuja varten. Vahinkovakuutusliiketoiminta on ollut viime aikoina haastavaa hurrikaani Hugon ja Kalifornian maanjäristyksen aiheuttamien tappioiden vuoksi.

**Asiakirjan numero 176**

**Asiakirjan tunniste: wsj0177-001**

Komatsu Ltd, tunnettu integroitunut rakennuskonevalmistaja, raportoi ensimmäisen neljänneksen voitosta, joka oli verottomana 32 prosenttia. Syyskuun 30. päivään mennessä yhtiö tienasi 4 miljardia jeniä enemmän kuin viime vuonna, ja tämän vuoden voitto oli 16,68 miljardia jeniä (116,7 miljoonaa dollaria). Myynti kasvoi 11 prosenttia 263,07 miljardista jenistä 292,32 miljardiin jeniin. Nettotulos kasvoi 31 prosenttia 7,63 miljardiin jeniin 5,82 miljardista jenistä. Osakekohtainen hinta nousi 7,84 jeniin 6,53 jenistä. Investointien lisääntymisen seurauksena vilkas kotimainen kysyntä lisäsi rakennusyritysten myyntiä. Rakennuskoneiden, kuten kaivinkoneiden ja puskutraktoreiden, kotimaan myynti kasvoi 126,15 miljardista jenistä 142,84 jeniin. Myös Euroopan ja Etelä-Aasian maiden kysyntä kasvoi, mutta paikallisten tehtaiden tuotannon lisääntymisen vuoksi ulkomaisen myynnin määrä laski 2,8 prosenttia. Komatsun arvioiden mukaan myynti nousee 600 miljoonaan jeniin 566,64 miljoonasta jenistä 31. maaliskuuta mennessä; verovapaan voiton arvioitiin olevan 35 miljardia jeniä, mikä on 6,47 miljardia jeniä enemmän kuin vuotta aiemmin. Nettovoiton odotetaan nousevan 12,82 miljardista jenistä 17 miljardiin jeniin.

**Asiakirjan numero 177**

**Asiakirjan tunniste: wsj0178-001**

Viimeaikaiset raportit viittaavat siihen, että talouskasvu on vakiintumassa. Yritysten tilaukset ja rakennusmenot pysyivät pääosin ennallaan syyskuussa, ja ostoasiamiesten mukaan tuotanto laski edelleen lokakuussa. Monet taloustieteilijät eivät silti ennusta taantumaa lähiaikoina. Keskuspankkia (Fed) painostetaan laskemaan lyhyitä korkoja talouden ilmeisen hidastumisen vuoksi. Vielä ei kuitenkaan ole selvää, tekeekö keskuspankki niin. Campbell Soup on pakottanut toimitusjohtajansa R. Gordon McGovernin eroamaan, mikä on tähän mennessä vahvin osoitus siitä, että Dorrance-perhe aikoo ottaa ongelmissa olevan elintarvikeyhtiön muutostyöt haltuunsa. Campbellin osakkeet nousivat 3,375 dollaria 47,125 dollariin. Chicagon pörssi suunnittelee toista "katkaisijaa" pysäyttääkseen markkinoiden jyrkän laskun. Big Boardin puheenjohtaja Phelan sanoi myös tukevansa arvopaperi- ja pörssikomission (SEC) toimia automaattisen kaupankäynnin pysäyttämiseksi markkinakriisien aikana, mutta vastustaa kaupankäyntiä koskevan "pannan" elvyttämistä. Georgia Gulf Corporation on saanut sijoittaja Harold Simmonsilta ja NL Industriesilta uuden ostotarjouksen, jonka arvo on 50 dollaria osakkeelta eli noin 1,1 miljardia dollaria. Tarjous, joka on jatkoa syyskuussa hylätylle 55 dollarin osakekohtaiselle tarjoukselle, lisää paineita kemianteollisuuden konsernia kohtaan. Kongressin ja Bushin laatima minimipalkkalaki meni helposti läpi edustajainhuoneessa. Kompromissisuunnitelman, joka nostaa vähimmäispalkkaa ensimmäistä kertaa sitten vuoden 1981, odotetaan menevän pian läpi senaatissa. Steinberg on pyytänyt lupaa ostaa yli 15 prosenttia United Airin emoyhtiöstä ja sanoo, että hän voi yrittää saada määräysvallan. Yritysoston asiantuntijat sanoivat epäilevänsä, ettei rahoittaja yrittäisi sitä yksin. Lentoyhtiöiden ulosostolaki hyväksyttiin edustajainhuoneessa. Toimenpiteellä helpotettaisiin liikenneministeriön mahdollisuuksia estää alan velkaostot. Liittovaltion työterveys- ja turvallisuusvirasto OSHA on antanut USX-rautayhtiölle syytteen useista terveys- ja turvallisuusrikkomuksista kahdessa Pennsylvanian tehtaassa, ja se voi saada ennätyssakon, joka voi olla jopa 7,3 miljoonaa dollaria. USD. Random House Publishingin puheenjohtaja Robert Bernstein ilmoitti jättävänsä 23 vuotta johtamansa kustantamon. Hänen seuraajansa ei ole vielä nimetty. Cray Research on ilmoittanut, että uutta supertietokonetta kehittävän hiljattain eriytetyn yrityksen selviytyminen riippuu suuresti sen puheenjohtajasta ja pääsuunnittelijasta Seymour Craysta. Kevyisiin kuorma-autoihin ja katettuihin pakettiautoihin sovelletaan samoja turvallisuusvaatimuksia kuin henkilöautoihin liikenneministeriön uuden ehdotuksen mukaan Keskuspankki aikoo myydä 30 miljardin dollarin arvosta velkakirjoja ja joukkovelkakirjalainoja ensi viikolla, mutta lykkää operaatiota, ellei kongressi nosta nopeasti velkakattoa. Yhdysvaltain maanviljelijöiden nettotulot nousivat viime vuonna ennätykselliseen 59,9 miljardiin dollariin huolimatta yhdestä kaikkien aikojen pahimmista kuivuuskausista. Jotkut kongressin demokraatit varoittavat, että kartellien vastaiset virastot voivat joutua kohtaamaan lisää rajoituksia monimutkaisten uusien rahoitusjärjestelyjen vuoksi. Markkinat - Arvopaperit: volyymi 154240000 osaketta. Dow-Jones-indeksi teollisuusyritysten osakkeista 2645,90, +0,82; kuljetusyritysten osakkeet 1206,26, +1,25; yleishyödylliset osakkeet 220,45, +1,26. Joukkovelkakirjalainat: Shearson Lehman Hutton Treasury-indeksi 3436,58, nousua Hyödykkeet: Dow-Jonesin futuuriindeksi 129,91, nousua 0,28; spot-indeksi 131,01, nousua 1,17. Dollari: 143,80 jeniä, nousua 0,95; 18500 markkaa, nousua 85 %.

**Asiakirjan numero 178**

**Asiakirjan tunniste: wsj0179-001**

Subprime-lainojen hintojen lasku, Yhdysvaltain arvopaperi- ja pörssikomission (SEC) meneillään olevat tutkimukset, vahvistamattomat spekulaatiot yritysostosta. Kaikki tämä varjostaa Columbia Savings & Loan Associationia ja sen 43-vuotiasta puheenjohtajaa Thomas Spiegeliä, joka rakensi 12,7 miljardin dollarin arvoisen, Kaliforniassa sijaitsevan Beverly Hillsin luotto-osuuskunnan subprime- ja high yield -lainojen avulla. Koska Columbia on altistunut epävakaille subprime-lainojen markkinoille, baissistit ovat ottaneet luottokunnan osakkeen kohteeksi. Jotkut sijoittajat syyttävät Spiegelin elämäntyyliä; hän tienaa miljoonia dollareita lentämällä ympäriinsä yrityskoneilla. Columbian osakkeet nousivat hiljattain 4 1/8:aan, kun ne aiemmin tänä vuonna nousivat 11 3/4:ään huhujen perusteella, joiden mukaan Spiegel veisi yhtiön yksityisomistukseen. Lisäksi riskilaina-asiantuntijat uskovat, että Columbian kolmannella vuosineljänneksellä tekemä suuri hinnanalennus sen 4,4 miljardin dollarin riskilainasalkkuun ei riittänyt, mikä tarkoittaa, että lisää luokituksen alentamisia on tulossa. Columbia on kuitenkin noussut hieman viime päivinä, ja se sulki eilen 3/8:n nousulla 5 1/4:ään, kun luotto-osuuskunnan mahdollisesta uudelleenjärjestelystä on jälleen spekuloitu. Spiegelin kannattajat sanovat, että Columbian Etelä-Kalifornian sivukonttorit voitaisiin hyvinkin myydä ja että niiden omaisuuden perustana olevien kantaosakkeiden arvo on 458 miljoonaa dollaria. Tämä tarkoittaa lähes 10 dollarin kaupankäyntikorkoa jokaista Columbian osaketta kohti, mukaan lukien vaihtokelpoiset etuoikeutetut osakkeet, vaikka junior-obligaatioiden hinnan lasku saattaa pienentää tätä puskuria. Columbialla on vain noin 10 miljoonaa tavallista julkisesti noteerattua osaketta. Spiegelin perheellä on 25 prosenttia osakkeista ja 75 prosenttia äänistä. Muita suuria osakkeenomistajia ovat Karl Lindnerin American Financial, sijoittaja Irwin Jacobs ja Pacific Financial Research. Vaikka monet ongelmista voitaisiin ratkaista Columbian rakenneuudistuksella, sijoittajat sanovat Spiegelin harkitsevan suunnitelmaa, joka helpottaisi Columbian subprime-lainojen ongelmia. Kuin vahvistukseksi tästä Columbian virkamiehet kertoivat toimittajille, että he olivat kiinnostuneita perustamaan erillisen yksikön, jonka tehtävänä olisi pitää hallussaan Columbian etuoikeusasemaltaan huonompia joukkovelkakirjalainoja ja mahdollisesti harjoittaa siirtorahoitustoimintaa. Columbia kieltäytyi kommentoimasta tätä spekulaatiota millään tavoin. On kuitenkin odotettavissa, että Columbia hakee muiden luottoyhteisöjen tapaan viranomaishyväksyntää luodakseen selkeästi määritellyn yksikön, joka käsittelee huonommassa etuoikeusasemassa olevia joukkovelkakirjoja. Suunnitelmat tämän siirtymisen toteuttamiseksi on tarkoitus jättää noin viikon kuluessa Uusien sääntöjen mukaan luottoyhteisöjen on alennettava subprime-lainojen arvo markkina-arvoon ja myytävä ne viiden vuoden kuluessa. Siksi Columbia on juuri poistanut 130 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat. ja varannut 227 miljoonaa dollaria etuoikeusasemaltaan huonompia joukkovelkakirjalainoja. varaudutaan tuleviin tappioihin etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa olevista joukkovelkakirjalainoista. Jos Columbia pystyy kuitenkin pitämään huonommassa etuoikeusasemassa olevat joukkovelkakirjalainat erillään luotto-osuuskunnasta niiden erääntymiseen asti - täyteen arvoonsa, ellei liikkeeseenlaskija mene konkurssiin tai järjestele uudelleen - huonommassa etuoikeusasemassa olevien joukkovelkakirjalainojen salkku voi lopulta olla kunnossa. Columbia, joka on Drexelin pitkäaikainen asiakas, ei aio toimittaa nykyisiä tietoja etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa olevista joukkovelkakirjoistaan. Vuoden lopussa 17:stä suuresta joukkovelkakirjalainapoolista vain muutama joukkovelkakirjalaina laski merkittävästi. Nämä olivat Allied Storesin, Western Union Telegraphin, Gillett Holdings SCI Televisionin ja Texas Airin joukkovelkakirjalainoja, vaikka monet muutkin Columbian salkussa olleet joukkovelkakirjalainat menettivät jonkin verran arvoaan. Columbia kuitenkin arvioi hiljattain, että sillä oli yli 70 miljoonaa dollaria realisoitumattomia voittoja julkisesti noteeratuista osakesijoituksista. Yhtiöllä on myös 7070 miljoonaa dollaria ulkona olevia julkisesti noteerattuja arvopapereita, jotka voivat kompensoida tätä tappiota. Se toivoo myös, että kokonaisvoitot olisivat jopa 300 miljoonaa dollaria. 300 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria pääomasijoituksista yritysostoihin ja uudelleenjärjestelyihin. Spiegelin kerrotaan lähettäneen sijoittajille koekaniinin: Columbia voitaisiin hajottaa, aivan kuten Mellon jakautui hyvään ja huonoon pankkiin. Columbian hyvä pankki olisi tietenkin säännelty luottoyhteisö, kun taas huono pankki olisi yksityinen sijoitusyhtiö, jolla olisi hallussaan joitakin Columbian huonompia joukkovelkakirjalainoja, kiinteistöjä ja osakesijoituksia. Jotkut uskovat, että Columbia-luottoyhteisö, joka etsii parhaillaan uutta toimitusjohtajaa, voidaan myydä vaikkapa 300 miljoonalla dollarilla. ja myydään liikepankille, joka haluaa sivukonttorin Kaliforniaan. Rahoitusalan johtajat sanovat, että luotto-osuuskunta voitaisiin varmasti myydä yli sen pääoman arvon. Sijoittajat sanovat, että huonon pankin subprime-lainojen osakkeet - ja osa pääomasta - voitaisiin sillä välin jakaa Columbien osakkeenomistajien kesken, mukaan luettuna Spiegel, joka voisi sitten tehdä uuden uran. Ei ole selvää, miten rakenneuudistus auttaisi Columbian osakkeenomistajia. Mutta "konsepti voisi toimia. Hyvä pankki myydään jatkuvana toimintana ja osa tuotosta käytetään huonon pankin pääomittamiseen", sanoo luottoyhteisöjen asiantuntija Lewis Ranieri New Yorkissa toimivasta Ranieri Associates -yrityksestä. Wall Streetillä spekuloidaan Spiegelin uran seuraavalla askeleella. Harva uskoo, että Spiegel haluaisi johtaa sellaista raihnaista yhtiötä, jollaiseksi Columbia joutui uusien sääntöjen vuoksi. "He eivät ole oikeastaan panttilainaamo", sanoo Jonathan Gray, Sanford C. Bernsteinin analyytikko. "Sääntelyviranomaiset joutuisivat tietysti sallimaan Columbian uudelleenorganisoitumisen. Joidenkin investointipankkiirien mukaan rakenneuudistus ei ole mahdollista, kun Governmental Securities Rulemaking Commission tutkii yhä Spiegelin aiempia subprime-joukkolainojen kauppoja. Pauline Yoshihashi Los Angelesista osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen. Columbia Savings & Loan (NYSE; Symbol: CSV) Toimiala: pankkitoiminta 31.12.1988 päättyneellä tilikaudella: nettotulos 65 miljoonaa dollaria. 65 USD eli 1,49 USD osakkeelta. Kolmas vuosineljännes, 30.9.1989: Nettotappio 11 527 dollaria osakkeelta vs. nettotulos: 37 senttiä osakkeelta Keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi: 83 206 osaketta Julkisesti noteerattuja kantaosakkeita: 19,6 miljoonaa Huom: Kaikki "osakekohtaiset" luvut sisältävät kaikki muuntotulokset.

**Asiakirjan numero 179**

**Asiakirjan tunniste: wsj0180-001**

Genetics Institute Inc., Cambridge, Mass. on ilmoittanut saaneensa yhdysvaltalaiset patentit interleukiini-3-proteiinille ja luun morfogeneettiselle proteiinille. Interleukiini-3-patentti kattaa materiaalit ja prosessit, joita käytetään ihmisen punasolujen kasvutekijän tehostamiseen rekombinantti-DNA-tekniikalla. Sandoz Ltd. on lisensoinut tiettyjä Interleukin-3:n valmistus- ja kaupallisia oikeuksia Genetics Institutelta ja tekee prekliinistä tutkimusta. Genetics Institute väittää, että Interleukin-3 voi auttaa hoitamaan verisolujen puutetta, joka liittyy syöpähoitoihin, luuydinsiirtoihin ja muihin verisolusairauksiin. Toisessa patentissa kuvataan luun morfogeneettistä proteiini-1:tä, ainetta, joka voi saada aikaan uuden ruston muodostumista. Genetics Instituten mukaan patentti kattaa BMP-1-proteiinit sekä luu- ja rustokarieksen hoidossa käytettävät lääkevalmisteet ja -menetelmät. Yhtiö lisäsi, että se on hakenut patenttia "monille erilaisille BMP-proteiineille" ja että BMP-1:tä koskeva patentti on ensimmäinen, joka on myönnetty. Yhtiön mukaan BMP-tuotteista voi olla hyötyä murtumien paranemisessa, parodontiitin aiheuttaman luukaton hoidossa ja tietyissä syövissä.

**Asiakirjan numero 180**

**Asiakirjan tunniste: wsj0181-001**

Bushin hallituksen ehdokkaaksi liittovaltion vetoomustuomioistuimeen nimitetyn Clarence Thomasin nimitys sai tällä viikolla kolauksen, kun American Bar Association (ABA) arvioi Thomasin "päteväksi" eikä "hyvin päteväksi". Nimityksestä äänestävän senaatin oikeuskomitean kehityksestä perillä olevat henkilöt sanoivat, että jotkut komitean liberaalimmat jäsenet todennäköisesti haastavat AAK:n arvion nimityskuulustelujen aikana. Thomas, joka on tällä hetkellä tasa-arvoisen työelämän tasa-arvokomission (EEOC) puheenjohtaja, lisäisi toisen konservatiivisen äänen tiiviisti jakautuneeseen tuomioistuimeen. Jotkut ryhmät ovat syyttäneet häntä siitä, että hän on ajanut politiikkaa, joka rajoittaa ikääntyneiden työntekijöiden oikeuksia ja jättää huomiotta suuryritysten työntekijöiden syrjinnän. Neljätoista edustajainhuoneen jäsentä, joiden vaikutuspiiriin KRPP kuuluu, sanoi vastustavansa Thomasin nimitystä, koska "hänen arvostelukykynsä [ja] lain kunnioittamisensa on vakavasti kyseenalaista". Eräs oikeusministeriön korkea-arvoinen virkamies sanoi kuitenkin, että hallitus ei ole huolissaan AAK:n luokituksesta. "Olemme tyytyväisiä siihen, että AAK arvioi hänet päteväksi", osaston päätiedottaja David Runkel sanoi haastattelussa. AAK antaa arvosanan "pätevä" hakijoille, joiden se odottaa suoriutuvan työstään "tyydyttävästi". Sitä vastoin asianajajaliitto antaa "hyvin pätevän" luokituksen niille, joita pidetään "parhaina ehdokkaina avoinna olevaan tehtävään".

**Asiakirjan numero 181**

**Asiakirjan tunniste: wsj0182-001**

Metallgesellschaft, a. s. ilmoitti, että se on sopinut ostavansa 51 prosenttia Lentjes, a. s. -yhtiöstä Ferdinand Lentjesin säätiöltä. Ehtoja ei ole julkistettu. Frankfurtissa, Länsi-Saksassa, sijaitseva monialakonserni Metallgesellschaft ilmoitti ostavansa osuuden erikoistuneesta konepajayrityksestä laajentaakseen ympäristöystävällisten voimalaitostarvikkeiden tuotantoaan. Yhtiön mukaan Lentjes, joka valmistaa erilaisia erikoiskattiloita ja -putkia, täydentäisi hyvin sen omaa Lurgi Oy:n voimalaitostekniikan yksikköä. Konsernin mukaan siirto on osa strategiaa, jonka mukaan se keskittyy pääasiassa ydinalueisiinsa - metallien kauppaan ja jalostukseen sekä voimalaitosten suunnitteluun - ja säilyttää samalla oheisyksiköt. Lentjesin liikevaihto oli 800 miljoonaa euroa vuonna 1988. Lentjesin liikevaihto on 800 miljoonaa Saksan markkaa (434,4 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria), ja sen tilauskanta on tällä hetkellä 2,5 miljardia Saksan markkaa. Myynti tapahtuu sen sijaan, että Lentjesin osakkeita tarjottaisiin ensin julkisesti. Suunnitelma saada osakkeet markkinoille ennen vuoden loppua sai ilmeisesti kolauksen, kun osakkeiden hinnat Frankfurtin pörssissä olivat viime aikoina heikentyneet.

**Asiakirjan numero 182**

**Asiakirjan tunniste: wsj0183-001**

Yhdysvaltain kansainvälinen kauppakomissio (ITC) on tehnyt Yhdysvaltojen polkumyyntilain nojalla ennakkoratkaisun, jonka mukaan makeisten tuonti Hongkongista, Taiwanista ja Etelä-Koreasta saattaa vahingoittaa kotimaista teollisuutta. Tämän määräyksen perusteella kauppaministeriö tutkii edelleen yhdysvaltalaisten villapaitojen valmistajien valituksia siitä, että tavaroita tuodaan Yhdysvaltoihin suhteettoman alhaisin hinnoin Yhdysvaltojen polkumyyntilain vastaisesti. Laissa määritellään kohtuuttoman alhaisiksi hinnoiksi hinnat, jotka alittavat tuotantokustannukset tai viejän kotimarkkinahinnan. KMO:n virkamiehet ilmoittivat, että kauppaministeriön ja KMO:n lopulliset määräykset saadaan vasta ensi maaliskuussa tai myöhemmin. Jos nämä kaksi virastoa toteavat, että Yhdysvaltojen kauppalakia on rikottu, Yhdysvallat määrää rangaistustullit kyseiselle tuonnille, johon sovelletaan jo tuontikiintiöitä kahdenvälisten tekstiili- ja vaatekauppasopimusten nojalla. KMO:n mukaan käsintehdystä kankaasta valmistettujen villapaitojen tuonti oli noin 405 miljoonaa dollaria vuonna 1988. 400 miljoonaa dollaria Etelä-Koreasta ja 125 miljoonaa dollaria Kiinasta. 250 USD Hongkongista. Myöhemmässä menettelyssään KMO kieltäytyi käsittelemästä Delawaren Wilmingtonissa toimivan Du Pont Co:n tekemiä polkumyyntiä koskevia valituksia, jotka koskivat synteettisen kumityypin, neopreenin, tuontia Ranskasta ja BRD:stä. Tuonti oli viime vuonna noin 17 miljoonaa euroa. 17 MILJOONAA YHDYSVALTAIN DOLLARIA.

**Asiakirjan numero 183**

**Asiakirjan tunniste: wsj0184-001**

Upjohn Co. ilmoitti, että jopa 1100 työntekijälle tarjotaan varhaiseläkejärjestelyjä osana kustannusten leikkaustoimenpiteitä, joiden odotetaan tulevan voimaan neljännellä vuosineljänneksellä. Upjohnin johtajat sanoivat, etteivät he pysty arvioimaan kustannuksia ennen kuin on selvää, kuinka moni ja ketkä työntekijät osallistuvat varhaiseläkeohjelmaan. Lääkeyhtiön lausunnossa todettiin kuitenkin, että se odottaa tämän suunnitelman toteuttamisen kompensoivan lyhyen aikavälin kustannuksia. Ohjelma on avoin Upjohnin yli viisikymmentäviisi vuotta täyttäneille työntekijöille, ja se voi nostaa heidän eläkkeitään 10-20 prosenttia. Lisäksi Upjohn tarjoaa kertaluonteisen eläkepalkkion, joka vastaa kuuden kuukauden palkkaa. Puheenjohtaja Theodore Cooper kutsui ohjelmaa osaksi yhtiön kaksivuotista strategiaa, jonka tavoitteena on ottaa käyttöön talousarvion valvonta ja tehokas järjestelmä työntekijöiden määrän määrittämiseksi. Jotkut analyytikot ovat kyseenalaistaneet ohjelman vaikutuksen yhtiön toimintaan, sillä vähimmäismäärä työpaikkoja poistuu. Jonathan S. Gelles Wertheim Schroder & Co:sta sanoi, että kyseessä oli kosmeettinen muutos. Upjohn arvioi, että vain 50-60 prosenttia yrityksen 1 100 pätevästä työntekijästä hyödyntää järjestelyä. Upjohn arvioi myös, että noin 50 prosenttia varhaiseläkkeelle siirtyvistä työntekijöistä korvataan. Tämä johtaa vain 275-350 työpaikan lakkauttamiseen 21 000 työpaikasta. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Upjohnin osakekurssi nousi 87,5 senttiä 38,875 dollariin. Yhtiön tiedottaja sanoi, ettei ollut koskaan kuullut, että varhaiseläkepakettia koskeva ehdotus olisi johtunut osakkeenomistajien tai mahdollisten ostotarjousten tekijöiden painostuksesta ostaa yhtiö, joka on ollut ajoittain yritysostospekulaatioiden kohteena. Yhtiö hyväksyi aiemmin tänä vuonna osakkeenomistajien oikeuksia koskevan suunnitelman, jolla pyritään estämään se vaara, että ei-toivotut tarjoajat ostaisivat yrityksen. Lisäksi tiedottaja totesi, että suunnitelma on ensimmäinen laatuaan kahden vuoden aikana, jolloin on toteutettu kustannusten leikkauksia. Tiedottajan mukaan noin 300 työpaikkaa on lakkautettu.

**Asiakirjan numero 184**

**Asiakirjan tunniste: wsj0185-001**

INTER-TEL Inc. (Chandler, Arizona) WayMar Associatesin vanhempi johtaja Jerry Chapman on valittu televiestintä- ja ohjelmistoyrityksen johtajaksi. Hän lisäsi hallituksen jäsenten määrän seitsemään.

**Asiakirjan numero 185**

**Asiakirjan tunniste: wsj0186-001**

"Feeding Freezy - Innokkaat hamsterit" (Henry Holt, 326 sivua, 19,95 dollaria), erittäin yksityiskohtainen kuvaus Wedtech-skandaalista, alkaa rauhoittavalla viestillä. Heti esipuheessa toinen kirjoittaja William Sternberg antaa meille esimerkin omasta rehellisyydestään. Hän kertoo lukijalle, että kun eräs Wedtechin johtajista tarjosi hänelle ilmaisen matkan Bronxista, Wedtechin kotipaikasta, Washingtoniin, D.C.:hen, hän päätti C. , "koska en halunnut ottaa vastaan mitään arvokasta niiltä, joista kirjoitin, kieltäydyin." Kaikki kysymykset siitä, miksi kirjailija pitää tällaista syyttävää ja ylpeää vakuuttelua tarpeellisena, saavat vastauksen lukemalla tämän kirjan tahmeista sormista ja hikisistä roistoista. Lahjonta toisensa jälkeen on saanut meidät W. Sternbergin ja hänen avustajansa Matthew C. Harrison Jr. vievät meidät Wedtechin kulkemaa tietä pitkin sen perustamisesta pienenä valmistusyrityksenä täysimittaiseksi sotilaalliseksi alihankkijaksi, jonka tehtäväksi on uskottu elintärkeiden laitteiden tuottaminen armeijalle ja laivastolle. Kirja kertoo yrityksen perustajasta John Mariottasta ja Fred Neubergerista, josta tuli hänen kumppaninsa pian yrityksen perustamisen jälkeen. Vaikka Wedtech perustettiin vuonna 1965, se lähti liikkeelle vasta vuonna 1975, jolloin Neuberger löysi liittovaltion hallituksen vähemmistöjen omistamille yrityksille suunnatun Section 8(A) -ohjelman. Se on Johnsonin aikaisen niin sanotun Noble Society -järjestön luomus, joka antaa hallitukselle valtuudet myöntää tiettyjä julkisia hankintoja ilman tarjouskilpailua vähemmistöjen omistamille yrityksille. Neuberger tajusi, että vaikka Mariotta on italialaista syntyperää, häntä voitaisiin pitää vähemmistön jäsenenä, koska hän on syntynyt Puerto Ricossa. Kahden osakkaan ei siis tarvinnut tehdä muuta kuin väärentää yrityksen todellinen omistussuhde. 50/50:n sijaan, mutta vain paperilla, Mariotta omisti kaksi kolmasosaa ja Neuberger yhden kolmasosan, ja he olivat mukana ohjelmassa ja saattoivat aloittaa kilpa-ajon. Sen lisäksi, että Wedtech oli "vähemmistöjen omistama yritys", sen pääkonttori sijaitsi South Bronxissa, kaupunginosassa, joka tuli tunnetuksi Jimmy Carterin presidentinvaalikampanjasta vuonna 1976. Yhtiö liittyi suoraan Carterin kampanjan retoriikkaan Etelä-Bronxin jälleenrakentamiseksi ja jatkoi "vähemmistöjen Etelä-Bronxin" näkökulman hyödyntämistä Reaganin aikana 1980-luvulla. Aloittaen kongressiedustaja Mario Biaggista (joka istuu nyt vankilatuomiota), yhtiö alkoi lahjoa liittovaltion, osavaltioiden ja paikallisten viranomaisten ja heidän lähipiirinsä virkamiehiä, kuten E. Robert Wallachia, joka oli entisen oikeusministerin Ed Meesen läheinen ystävä ja neuvonantaja. Wedtech ei käyttänyt vain vanhanaikaisia lahjuksia. Se käytti laajalti nykyaikaisia vaikutusvaltaa käyttäviä tekniikoita ja varmisti poliittisesti kytköksissä olevien "vakavasti otettavien" lakiasiaintoimistojen, investointipankkien ja poliittisten konsulttien, kuten Reaganin luottomiehen Lyn Nofzingerin, palvelut. Tarvittaessa hän haki ja sai tukea järjestäytyneeltä rikollisuudelta. Joskus lahjotuista tuli yrityksen osakkaita. Wedtechin johtajat hyötyivät palkkiojärjestelmästä. Jos olit erityisen avulias korruptiohankkeessa, et saanut vain rahaa muovipussissa, vaan sait yrityksen omia varoja. Kun et ollut menestyvä roisto, jouduit ulos kylmiltään - kohtalo, joka lopulta koitui Mariottalle, puoliksi lukutaidottomalle "vähemmistön edustajalle" yhtiössä. Huolimatta kaikkien paljastusten sensaatiomaisesta luonteesta ja kevyestä, helppolukuisesta tabloidikirjoitustyylistä, The Zealous Hamuns ei kuitenkaan useinkaan ole jännittävää luettavaa. Mikään petoksista ei ole erityisen nerokas: tilintarkastajat havaitsivat väärinkäytökset ensimmäisenä tarkastuspäivänä. Wedtechin huijarit yksinkertaisesti lahjoivat heidät vaikenemaan. Huijarit itse edustivat tavanomaista joukkoa vähävaraisia, pröystäileviä kuluttajia, jotka halusivat omistaa suuria taloja, Mersuja, kauniita naisia ja kalliita vaatteita. Koko heidän joukostaan ei löytynyt ketään, joka kamppaili hyvän ja pahan kanssa, joka olisi ollut erityisen älykäs tai edes tilapäisesti mielenvikainen. Ainoa kiinnostava hahmo on Irving Louis Lobsenz, lastenlääkäri, joka muutti nimensä Rusty Kent Londoniksi, ryhtyi suureksi uhkapeluriksi ja kirjoitti kirjan kaksikymmentäyksi-pelistä. Hän astuu tarinaan mukaan vasta loppupuolella, juuri sopivasti, jotta hän jää ansaan. Kirjan kirjoittajat, jotka ovat uppoutuneet "Kiihkoilevien hamstereiden" herkkupalojen jakamiseen, käyvät läpi Wedtech-skandaalin tärkeimmät syyt, nimittäin liittovaltion 8(A)-osion ohjelman, jonka puitteissa skandaali tapahtui. Ainakin he päättelevät, että tuomioistuinten olisi lopetettava "jäykät positiiviset toimintaohjelmat". Osaston 8(A) kaltaiset ohjelmat näyttävät vähän samalta kuin pudottaisi kultakolikoita kadulle ja yllättyisi sitten, kun varkaat tulevat hakemaan niitä. Lukuisissa muissa skandaaleissa, kuten asunto- ja kaupunkikehitysministeriön skandaaleissa, on yhtäläisyyksiä Wedtechin tapauksen kanssa. Ne tapahtuvat sellaisten hallitusohjelmien puitteissa, jotka näyttävät olevan tarkoitettu korruptiota varten. Miksi tällaisia ohjelmia ei peruuteta? "Kiihkeät hamunilaiset" antavat hieman vihjeitä. Yhdysvalloissa on kaikilla hallinnon tasoilla ihmisryhmiä, joita voidaan parhaiten kuvata kaupallisten poliittisten sisäpiiriryhmien jäseniksi. He tietävät, että aina kun hallitus jakaa varallisuutta uudelleen, säätelee kaupankäyntiä tai ylläpitää laajaa puolustusjärjestelmää, hallituksen politiikkaan ja päätöksiin vaikuttamisesta, niiden välittämisestä tai myymisestä voi saada paljon rahaa. He ovat meidän versiomme niin sanotusta itäblokin nomenklatuurasta, eikä heitä kiinnosta minkäänlainen muutos. Kuinka monta hallituksen ohjelmaa ja politiikkaa on olemassa poliittisten sisäpiiriläisten taskujen täyttämiseksi? Tämä on todellinen ongelma, jonka Wedtechin ympärillä oleva skandaali on nostanut esiin. Stern toimi New Yorkin osavaltion kaupunkikehitysyhtiön puheenjohtajana ja toimitusjohtajana vuosina 1983-85.

**Asiakirjan numero 186**

**Asiakirjan tunniste: wsj0187-001**

Suomen eduskunta ja konkurssiin menneen Waertsilae Marine Industries Oy:n päävelkojat ovat päässeet periaatteessa sopuun uuden yhtiön perustamisesta 15 laivan jäljellä olevien tilausten täyttämiseksi. Neuvottelujen osanottajat ilmoittivat, että uusi yritys pyrkisi rajoittamaan telakan tappioita. "Tilanne on sellainen, että konkurssituomioistuin lopettaa laivanrakennusteollisuuden asian käsittelyn." Waertsilae Marinen entisen osakkaan, Oy Waertsilaen varatoimitusjohtaja Christian Andersson sanoi, että kaikki siirtyy uuteen yhtiöön. Kun uuden yhtiön omistus on saatu päätökseen, yhtiö aloittaa neuvottelut valtion nimittämien jälleenmyyjien kanssa Waertsilae Marinen telakkatilojen ostamisesta tai vuokraamisesta. Hallituksen virkamiehet ovat ilmoittaneet, että alihankkijoille tarjotaan korvauksia ja että nopean siirtymisen uuteen johtoon odotetaan estävän ammattitaitoisten työntekijöiden joukkopako Waertsilae Marinen kahdelta telakalta. Eilen allekirjoitetun sopimuksen mukaan eduskunnasta ja Suomen Yhdyspankista tulee uuden yhtiön pääosakkaita, ja kumpikin sijoittaa 100 miljoonaa Suomen markkaa (23,5 miljoonaa dollaria). Oy Waetsilae maksaa 200 miljoonaa markkaa ja omistaa vähemmistöosuuden yhtiöstä. Hallituksen virkamiesten mukaan asiakkaiden, joilla on sopimuksia Waertsilae Marinen toimittamattomista aluksista, odotetaan antavan suurimman osan jäljellä olevasta 170 miljoonan markan omasta pääomasta. Waertsilae Marinen suurin velkoja on Carnival Cruise Lines Inc. joka sijaitsee Miamissa. Carnival, jolla on kolme laivaa tilauksessa Waertsilae Marine -yhtiöltä, esitti tällä viikolla konkurssimenettelystä johtuvia 1,5 miljardin dollarin vahingonkorvausvaatimuksia. Waertsilae Marinen konkurssimenettely alkoi tiistaina helsinkiläisessä tuomioistuimessa.

**Asiakirjan numero 187**

**Asiakirjan tunniste: wsj0188-001**

Comprehensive Care Corp. kertoi, että se aikoi myydä suurimman osan psykiatrisista ja huumepalveluista Kaliforniassa sekä joitakin muita omaisuuseriä maksaakseen velkansa pois ja saadakseen lisää käyttöpääomaa. Kaiken kaikkiaan yhtiö toivoo voivansa maksaa 45 miljoonan dollarin velkansa pois tällä myynnillä, joka tyydyttää tämän taatun velan. Lisäksi yhtiö on vaihtanut toimitusjohtajansa nimittämällä terveydenhuollon johtajan W. James Nicholin B. Lee Karns. Nichol sanoi olevansa "erittäin pettynyt niiden hankkeiden laadun jatkuvaan heikkenemiseen, joissa yhtiö on mukana, nyt kun se pyrkii saattamaan päätökseen uudelleenjärjestelyt, jotka ovat olleet käynnissä viimeiset neljä kuukautta". Samaan aikaan Nicholin nimityksen kanssa Comprehensive Care Corp siirsi yhteisen pääkonttorinsa Irvinestä, Kaliforniasta, St. Louisiin, jossa yhtiö tarjoaa urakointipalveluja. Karns pysyy yhtiön puheenjohtajana. Comprehensive Corp. oli sopinut ostavansa norfolkilaisen First Hospital Corp. -yhtiön, mutta kauppa kariutui alusta alkaen ja kariutui lopulta viime viikolla. New Yorkin pörssin eilisen kaupankäynnin päättyessä Comprehensive Caren osakkeen arvo oli 3,75 dollaria.

**Asiakirjan numero 188**

**Asiakirjan tunniste: wsj0189-001**

Ralston Purina Co. ilmoitti neljännen neljänneksen myynnin laskeneen 47 prosenttia, mikä johtui rakenneuudistuskustannuksista ja vaikeammista lemmikkieläinten ruokamarkkinoista. St. Louisissa sijaitsevan yhtiön tulos oli vain 45,2 miljoonaa dollaria, 65 senttiä osakkeelta vähemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 84,9 miljoonaa dollaria eli 1,24 dollaria osakkeelta. Viimeisimmän jakson liikevaihto oli 1,76 miljardia dollaria, mikä on 13 prosenttia enemmän kuin viime vuoden 1,55 miljardia dollaria. Syyskuun 30. päivänä päättyneeltä tilikaudelta Ralston ansaitsi 422,5 miljoonaa dollaria eli 6,44 dollaria osaketta kohti, mikä on 8,9 prosenttia enemmän kuin 387,8 miljoonaa dollaria eli 5,63 dollaria osaketta kohti. Tämän vuoden tulokseen sisältyi 70,2 miljoonan dollarin myyntivoitto merenelävien myynnistä. Koko vuoden myynti oli 6,6 miljardia dollaria, mikä on 13 prosenttia enemmän kuin 5,8 miljardia dollaria. Ralstonin mukaan rakenneuudistuskustannuksiin sisältyy Greenvillen tehtaan käytöstä poistaminen, Cincinnatissa sijaitsevan leipomon sulkeminen ja yhtiön työvoiman vähentäminen. Yhtiön tiedottajan mukaan nikkeli-kadmium- ja hiilisinkkituotteita valmistava tehdas suljetaan ensi vuonna. Ralston selitti neljännen vuosineljänneksen laskun osittain lemmikkieläinten ruokateollisuuden korkeammilla raaka-ainehinnoilla ja myös kilpailupaineella, joka aiheutti korkeampia mainoskustannuksia. Yhtiön mukaan tuotetun lemmikkieläinten ruoan määrä pysyi vuoden aikana ennallaan. Viljavalmisteiden myyntiosaston liikevoitto kasvoi, koska tuotettujen elintarvikkeiden määrä kasvoi, mutta myös myynninedistämiseen käytettiin enemmän varoja. Yhtiö lisäsi, että Manner-Euroopan leipomotuotteiden liiketoiminta hyötyi leivän korkeammista voittomarginaaleista ja kakkujen myynnin kasvusta. Ralston sanoi, että Etelä-Amerikan jatkuvat talousongelmat olivat vahingoittaneet sitä. New Yorkin pörssin pörssin sulkeutuessa eilen Ralstonin osake oli 80,50 dollaria.

**Asiakirjan numero 189**

**Asiakirjan tunniste: wsj0190-001**

Alla luetellut yhtiöt ilmoittivat neljännesvuosittaisista tuloksistaan, jotka poikkesivat merkittävästi keskimääräisestä analyytikkoarviosta. Näitä yhtiöitä seuraa vähintään kolme analyytikkoa, ja niiden todellinen tulos on muuttunut vähintään viisi senttiä osaketta kohden. Ennustetut ja todelliset tappiotulokset on jätetty pois. Prosentuaalinen ero vertaa todellista tulosta 30 päivän arvioon, kun vähintään kolme analyytikkoa on julkaissut ennusteen viimeisten 30 päivän aikana. Muussa tapauksessa todellista tulosta verrataan 300 päivän estimaattiin.

**Asiakirjan numero 190**

**Asiakirjan tunniste: wsj0191-001**

First Chicago Corp. ilmoitti, että se on saanut päätökseen 55,1 miljoonan dollarin arvoisen käteisellä ja osakkeilla toteutetun yritysoston Ravenswood Financial Corp:sta, joka on toinen Chicagossa sijaitseva pankkiholdingyhtiö, jonka osakkeita omistaa muutama henkilö.

**Asiakirjan numero 191**

**Asiakirjan tunniste: wsj0192-001**

Neuvostoliiton ennätysmäiset viljanostot aiheuttavat vakavia vaikeuksia amerikkalaisen viljan jakelussa. Neuvostoliiton ostot ovat niin massiivisia, että viejien on vaikea löytää riittävästi jokiproomuja ja junia, joilla juuri korjattu sato saataisiin keskilännen satamiin lastattavaksi neuvostolaivoihin. Tänä syksynä jokilaivojen hinnat ovat nousseet 40 prosenttia vuoden alusta. Rautatieyhtiöt ja jotkin satamat hyötyvät sopimuksista. Jotkut vilja-analyytikot ennustavat, että viljan hinta voi muuttua jyrkästi tässä kuussa, kun viejät kerjäävät riittävästi satoa täyttääkseen velvoitteensa Neuvostoliitolle. Neuvostoliitto osti lokakuussa noin 310 miljoonaa bushelia yhdysvaltalaista viljaa, mikä on kaikkien aikojen suurin yhdysvaltalainen myynti Neuvostoliitolle yhden kuukauden aikana. Neuvostoliitto haluaa toimittaa suuren osan siitä tammikuussa, mikä olisi ongelma useimpina muina vuosina. Tänä syksynä se on kuitenkin erityisen vaikeaa Mississippi-joen vedenkorkeuden vuoksi, sillä sitä pitkin kuljetetaan suuri osa Yhdysvaltojen viljasta ulkomaille. "Tietojen mukaan lähetämme suurimman osan viljastamme näin lyhyessä ajassa yhdelle asiakkaalle", sanoi William Dunton, Yhdysvaltain maatalousministeriön kuljetusasiantuntija. "Siitä tulee todella tiukkaa." Pohjoisilla tasangoilla jatkuvan kuivan sään vuoksi Mississippi-joen yläosan vedenpinta on niin alhainen, että monet jokiliikenteen harjoittajat ovat jo vähentäneet vetämiensä proomujen määrää. Muutaman viikon kuluttua monet proomut eivät todennäköisesti pysty kuljettamaan täysiä kuormia St. Louisin eteläosassa, kun Yhdysvaltain armeijan insinöörijoukot alkavat vähentää Mississippiin laskevan Missouri-joen virtaamia. Armeijakunta on laskenut Missouri-joen virtaamaa noin kahden viikon ajan, koska sitä ruokkivien patojen vesi on ollut alhaalla. Mississippi-joen laivamäärät laskivat eilen sen jälkeen, kun arveltiin, että tällä viikolla Keskilännessä satanut sade saattaa tilapäisesti parantaa tilannetta. Army Corps of Engineers odottaa kuitenkin, että joen vedenpinta laskee edelleen tässä kuussa. St. Louisissa Mississippi-joen vedenpinta on jo 6,5 jalkaa normaalia alempana, ja se voi laskea vielä 2,5 jalkaa, kun Missourijoen virtaus hidastuu, kertoi armeijan tiedottaja. Samanlaiset olosuhteet rampauttivat merenkulun viime vuonna pahimman kuivuuden jälkeen 50 vuoteen. Toistaiseksi viljateollisuuden alkavat logistiset ongelmat eivät ole olleet merkittävä tekijä viljasopimusten kaupassa Chicagon Mercantile Exchange -futuurimarkkinoilla. Monet viljanjalostajat ja viejät käyttävät viljan futuurisopimusten hintaa laskiessaan hintaa, jonka ne tarjoavat viljan ostamisesta viljelijöiltä. Eilen hyödykefutuuripörssissä viljasopimusten hinta joulukuun julkaisua varten laski 3,5 senttiä bushelilta ja päätyi 2,375 dollariin bushelilta. Viljan hinnat ovat pysyneet tänä syksynä ennallaan huolimatta Neuvostoliiton valtavista tilauksista, sillä sadonkorjuun ansiosta viljelijät ovat voineet täydentää vuoden 1988 kuivuuden tuhoamia varastoja. Sadonkorjuun hiljalleen päättyessä jotkut analyytikot kuitenkin arvelevat, että hinnat saattavat nousta joillakin alueilla, kun viejät pyrkivät saamaan toimitettavaksi sitoumuksensa mukaisen viljan. Viljelijät ovat parhaassa asemassa moneen vuoteen nostamaan viljan hintaa. Koska kuivuus on vähentänyt Yhdysvaltojen varastoja, niillä on enemmän kuin tarpeeksi varastotilaa uutta satoa varten, joten ne voivat odottaa hintojen nousua. Esimerkiksi osassa Iowaa jotkut siilot tarjoavat viljelijöille 2,15 dollaria bushelilta. Monet viljelijät eivät luultavasti myy ennen kuin hinnat nousevat vähintään 20 senttiin puskurilta, sanoi Lyle Reed, Iowan Waterloossa sijaitsevan Chicago Central & Pacific Railroad Co:n johtaja. Ei ole kuitenkaan selvää, kuka voittaisi odottelun. Vaikka Yhdysvaltain viljavarastot ovat puolittuneet kuivuuden vuoksi, maatalousministeriö arvioi, että lähes viidennes sadosta on varastossa ennen vuoden 1990 sadonkorjuun alkamista. Jotkut analyytikot ovat huolissaan siitä, että uutiset viljateollisuuden ongelmista saattavat saada sijoittajat ostamaan viljafutuureja nähdäkseen edes pientä arvonnousua. "Yleisö ostaa markkinoita, vaikka itse asiassa on paljon viljaa lastattavaksi", sanoi Bill Biedermann, Allendale Inc:n tutkimusjohtaja. Vaikka suurin osa maan viennistä kulkee New Orleansiin laivalla, viejät voivat välttää Mississippi-joen kulkemisen viemällä tavallista suurempia määriä viljaa satamaan junalla. Suurten järvien ja Atlantin rannikon satamat voivat myös lievittää New Orleansin paineita. Esimerkiksi eräs rautatieyhtiö on jo laajentanut liikennöintiään kuljettamalla viljaa Indianasta Baltimoreen. On myös epäselvää, pysyykö Neuvostoliitto ennätyksellisessä ostotahdissaan. Neuvostoliiton tilaukset on puristettu lokakuulle viivästysten vuoksi. Neuvostoliitto alkaa yleensä ostaa yhdysvaltalaista satoa alkusyksystä. Niiden hankintoja ovat kuitenkin ilmeisesti jarruttaneet maatalousbyrokratian uudelleenjärjestelyt ja budjettiongelmat. Muiden hyödykkeiden eiliset markkinat: ENERGIA: Raakaöljyn futuurihinnat nousivat vaisussa kaupankäynnissä, mutta suurin osa toiminnasta kohdistui lämmitysöljyyn. Hinnat nousivat, kun Länsi-Saksan suuri jalostamo vaurioitui tulipalossa, mikä kiristi jo ennestään kireitä Euroopan markkinoita. Lämmitysöljy päätyi marraskuun numerossa 58,64 senttiin gallonalta, mikä merkitsee yhden sentin nousua New Yorkin Mercantile Exchange -pörssissä. West Texas Intermediate nousi 22 senttiä 19,94 dollariin tynnyriltä joulukuun numerossa. Bensiinifutuurit jatkoivat maanantaina alkanutta myyntiä. JALOMETALLIT: Futuurien hinnat laskivat osakemarkkinoiden vakiintuessa ja vahvistuessa. Kulta laski joulukuun julkaisussa 3,20 dollaria unssilta 377,60 dollariin. Joulukuun hopea laski 6,50 senttiä unssilta 52180 dollariin. Tammikuun platina laski 5,70 dollaria unssilta 494,50 dollariin. New Yorkissa sijaitsevan Elders Futurem -yhtiön varatoimitusjohtajan William O'Neillin mukaan osakemarkkinoiden heilahtelut vaikuttavat nyt enemmän jalometalleihin, erityisesti kultaan, kuin dollariin, kun sijoittajat vaativat suurempaa sijoitusvakautta. "Jalometallien viimeaikainen nousu on ollut seurausta tavallisten osakkeiden arvaamattomuudesta ja volatiliteetista", hän sanoi. Eilen osakemarkkinat vahvistuivat huomattavasti, mikä sai jalometallikauppiaat puolustautumaan, hän sanoi. Hopea ja platina, jotka ovat luonteeltaan kultaa teollisempia, olivat vielä heikompia. Hänen mukaansa hopeaan kohdistuu paineita myös hyödykevarastojen "erittäin korkeista" varastoista. Eilen nämä varastot nousivat 170 262 unssilla ennätykselliseen 22 657 380 unssin tasoon, pörssin tiedottaja sanoi. KUPARI: Futuurien hinnat toipuivat osittain maanantain laskusta, kun Chilen kaivostyöläiset äänestivät lakosta. Joulukuun sopimus nousi 1,20 senttiä paunalta 1,14 dollariin. Chilessä Exxonin Minera Disputada -yhtiön omistamien kahden kuparikaivoksen, Los Broncesin ja El Soldadon, työntekijät äänestivät eilen lakon aloittamisesta huomenna, kertoi eräs analyytikko. Analyytikon mukaan lakon syynä oli muun muassa useita menettelyllisiä kysymyksiä, kuten lakko-oikeus. Analyytikko totesi, että myönteinen reaktio osakkeeseen oli yhteinen kaikille metallimarkkinoille. Kuparin tapauksessa myönteinen suhtautuminen varastoihin heijastui hänen mukaansa futuurisopimusten kysyntään, koska vahvempi talous merkitsee suurempaa kiinnostusta metallien ostamiseen. Analyytikko totesi, että kuparin vakauteen vaikutti myös Chicagon ostoraportti, joka edeltää tänään julkaistavaa koko ostoraporttia ja antaa viitteitä siitä, mitä koko raportti saattaa sisältää. Chicagon ostopäälliköiden yhdistyksen lokakuun indeksi nousi 51,6 prosenttiin, kun kolmen edellisen kuukauden lukema oli alle 50 prosenttia. Syyskuun indeksi oli 47,1 %. Alle 50 %:n lukemat viittaavat yleensä talouden teollisuussektorin hidastumiseen, kun taas yli 50 %:n lukemat viittaavat kasvuun. Chicagon raportti nosti esiin mahdollisuuden, että myös ostopäälliköiden kansallisen yhdistyksen lokakuun kyselyssä luku on yli 50 prosenttia.

**Asiakirjan numero 192**

**Asiakirjan tunniste: wsj0193-001**

NCR Corp. esitteli kaksi keskitason Tower-sarjan tietokonemallia ja esitteli kehittyneen verkko-ohjelmiston, jonka avulla Tower-tuoteperheen tietokoneet voivat toimia tietokoneverkon keskustietokoneina. Uusi ohjelmisto perustuu Novell Inc:n NetWare-verkkokäyttöjärjestelmään.

**Asiakirjan numero 193**

**Asiakirjan tunniste: wsj0194-001**

USX Corp. raportoi kolmannelta neljännekseltä 23 prosentin tuloslaskun, koska se ei onnistunut kompensoimaan teräs- ja maakaasuliiketoimintansa heikkoutta huolimatta öljyliiketoimintansa parantuneista tuloksista. Maan suurin teräksentuottaja ansaitsi 175 miljoonaa dollaria eli 62 senttiä osakkeelta, kun vuosi sitten tulos oli 228 miljoonaa dollaria eli 80 senttiä osakkeelta. Viimeisin vuosineljännes sisälsi 98 miljoonan dollarin myyntivoiton ennen veroja, kun vastaava tulos edellisvuoden vastaavalta neljännekseltä oli 61 miljoonaa dollaria. USX:lle kertyi kaudella 1988 myös 71 miljoonan dollarin voitto verojen jälkeen kiistanalaisesta veroratkaisusta. Myynti kasvoi 5 % 4,2 miljardista dollarista 4,4 miljardiin dollariin. Tuloksen heikkeneminen vaikuttaa erityisen suurelta verrattuna viime vuoden poikkeuksellisen vahvaan kolmanteen neljännekseen, jolloin yhtiö ratsasti koko toimialan laajuisella kysyntäbuumilla ja hinnankorotuksilla. Kolmannen neljänneksen liikevoitto laski kuitenkin 14 prosenttia, koska USX myi suuren osan laajennetusta valmistuksesta ja teräsosista, mikä poisti näiden toimintojen voiton. Yhtiön teräsosasto on edelleen toiminnassa, vaikka öljyteollisuudessa ja muilla aloilla käytettävien putkien edelleen heikko kysyntä on heikentänyt sitä. PaineWebber Inc:n analyytikko Peter Marcus sanoi, että mittalaitesektorin laskusuhdanne yhdessä autojen hitaamman myynnin kanssa on haitannut USX:n tuloksia. USX vie kuitenkin enemmän kuin muut teräksentuottajat, ja ulkomaisilla markkinoilla on ollut enemmän hintapaineita. Yhtiö selitti teräsdivisioonan alhaisemman myynnin ja tuloksen johtuvan Ohion osavaltiossa sijaitsevan Lorainin tehtaan tuloksen heikkenemisestä, josta japanilainen Kobe Steel Ltd. omistaa nyt 50 prosenttia. Voitto laivalla kuljetettua terästonnia kohti laski noin 33 dollariin tonnilta, kun se viime vuonna oli 42 dollaria tonnilta ja toisella vuosineljänneksellä 53 dollaria tonnilta, sanoivat analyytikot. Silti USX pärjäsi paremmin kuin muut suuret teräksentuottajat, sillä sen tulos laivalla kuljetettua terästonnia kohti oli suurempi kuin esimerkiksi Bethlehem Steel Corp:n, jonka nettotulos laski 54 prosenttia, tai Inland Steel Industries Inc:n, jonka tulos laski 70 prosenttia. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä USX:n osakkeet sulkeutuivat 1,25 dollarin nousulla 34 625 dollariin, mutta raportoitu tulos ylitti joidenkin analyytikoiden arviot, jotka eivät olleet odottaneet näin suurta myydyn omaisuuden määrää. Osakekurssien nousu saattaa myös heijastaa sitä, että USX:n teräksentuotanto-osalla meni paremmin kuin eräillä muilla teräksentuottajilla. Merrill Lynch Capital Marketsin analyytikko Charles Bradford sanoi, että USX on saattanut saada ohjausta kirjaamattomilta kilpailijoilta, joiden kanssa se oli aiemmin tänä vuonna yhteydessä työsopimuksilla. Hän totesi, että USX näyttää myös myyvän monipuolisempaa terästuotevalikoimaa, kuten kannattavia putkia ja sinkittyjä levyjä, kuin vähemmän arvokkaita rakennustuotteita. Energiaosasto, jonka liikevoitto kasvoi 15 prosenttia, on selvästi yhtiön vahvin lenkki. Raakaöljyn hintojen nousu kasvatti Marathon Oil Co. -yksikön liikevoittoa 180 miljoonasta 198 miljoonaan dollariin. Texas Oil & Gas -divisioona on edelleen tappiollinen, vaikka tappio onkin pienentynyt 15 miljoonasta dollarista 9 miljoonaan dollariin. USX ilmoitti lokakuussa odottavansa tarjouksia TXO:n öljy- ja kaasuvarantojen myynnistä. Myynnistä saatavat tulot on tarkoitus käyttää velkojen vähentämiseen ja osakkeiden takaisinostoon. Yhtiö kertoi vähentäneensä velkaa 1,6 miljardilla dollarilla vuoden 1988 lopusta lähtien ja ostaneensa takaisin noin 15,5 miljoonaa kantaosaketta vuoden 1987 neljännen neljänneksen jälkeen. USX:llä on noin 5,5 miljardia dollaria pitkäaikaista velkaa ja 257 miljoonaa dollaria ulkona olevia osakkeita. Varantojen myynnistä ilmoitettiin sen jälkeen, kun sijoittaja Carl Icahn oli lisännyt osuutensa USX:ssä 13,1 prosenttiin ja uhkasi yritysostolla tai muulla yritysjärjestelyllä. Icahn sanoi uskovansa, että USX:n arvo olisi suurempi, jos yhtiö jaettaisiin teräs- ja energiaosastoksi. Yhdeksän kuukauden tulos kasvoi 21 % 598 miljoonasta dollarista eli 2,07 dollarista osakkeelta 721 miljoonaan dollariin eli 2,62 dollariin osakkeelta. Myynti kasvoi 10 % 12,5 miljardista dollarista 13,8 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 194**

**Asiakirjan tunniste: wsj0195-001**

John F. Barrett, 40, entinen varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja, on nimitetty toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi.

**Asiakirjan numero 195**

**Asiakirjan tunniste: wsj0196-001**

Tietokonepalvelukonsernin varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja Leon J. Level ja Harvardin yliopiston kauppakorkeakoulun professori F. Warren McFarlan valittiin johtokuntaan, jolloin johtokunnan jäsenten määrä nousi yhdeksään.

**Asiakirjan numero 196**

**Asiakirjan tunniste: wsj0197-001**

Metallisäiliödivisioonan johtaja David A. DiLoreto on nimitetty konsernin varatoimitusjohtajaksi Delmont A:n tilalle. Davis, joka nimitettiin toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi elokuussa.

**Asiakirjan numero 197**

**Asiakirjan tunniste: wsj0198-001**

Kaksi johtavaa valtiosääntöoikeuden asiantuntijaa on todennut, että presidentti Bushilla ei ole laillista toimivaltaa käyttää osittaista veto-oikeutta. Chicagon yliopiston professori Philip Kurland ja Harvardin oikeustieteellisen tiedekunnan professori Laurence Tribe sanoivat, että presidentti Bushin pyrkimys vaatia osittaista veto-oikeutta olisi vastoin perustuslain tekstiä ja sen laatijoiden tarkoitusta sekä aiempien presidenttien kantaa. Osittainen veto-oikeus on menettely, jonka avulla presidentti voi veto-oikeudellaan kieltää osan kongressin suuresta menoarviosta ilman, että koko lakiehdotusta tarvitsee hylätä. Bush on sanonut, että hän käyttää mielellään tätä menettelyä. Valkoisen talon tiedottaja sanoi viime viikolla, että presidentti harkitsee julistavansa, että perustuslaki antaa hänelle implisiittisesti oikeuden osittaiseen veto-oikeuteen, jotta hän voisi nostaa mallitapauksen. Kaksi oikeusasiantuntijaa kirjoitti kuitenkin yhteisessä kirjeessä vastauksena senaattori Edward Kennedyn (Massachusettsin demokraatti) kyselyyn, että presidentillä "ei ole perustuslaillista toimivaltaa käyttää osittaista veto-oikeutta". Professorit edustavat poliittisen spektrin eri päitä - Kurland on konservatiivi ja Tribe liberaali. Molemmat professorit totesivat, että perustuslaki antaa presidentille valtuudet veto-oikeuteen kokonaisten lakien, ei osittaisten säännösten osalta. Lisäksi he sanoivat, että 200 vuotta sitten hyväksytty ensimmäinen budjettilaki sisälsi monia eri kohtia, eikä osittaisesta veto-oikeudesta ollut keskustelua. He totesivat myös, että sisällissodan jälkeen yli tusina presidenttiä on vaatinut osittaista veto-oikeutta, ja "kaikki olivat yhtä mieltä siitä, että tällainen lainsäätämisvalta on presidentin ulottumattomissa". Senaattori Kennedy sanoi erillisessä lausunnossaan kannattavansa lainsäädäntöä, joka antaa presidentille osittaisen veto-oikeuden, mutta olisi "vastuutonta käytäntöä", jos presidentti Bush vaatisi tätä valtaa ilman kongressin hyväksyntää.

**Asiakirjan numero 198**

**Asiakirjan tunniste: wsj0199-001**

Trinity Industries Inc. ilmoitti, että se on päässyt alustavaan sopimukseen 500 moottorikäyttöisen lavatason myynnistä chicagolaiselle Trailer Train Co:lle. Ehtoja ei julkistettu. Trinityn mukaan se aikoo aloittaa toimitukset ensi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

**Asiakirjan numero 199**

**Asiakirjan tunniste: wsj2200-001**

Edustajainhuoneen varainhankintavaliokunnan vaikutusvaltaiset jäsenet ovat esittäneet lainsäädäntöä, joka rajoittaisi tapoja, joilla tämä uusi valtion pelastamisvirasto hankkii pääomaa luotto-osuuskunnille, luomalla uusia mahdollisia esteitä valtion luopumiselle epäterveistä säästölaitoksista. Lakiehdotus, jonka kannattajiin kuuluu puheenjohtaja Dan Rostenkowski (Illinoisin demokraatti), estäisi Resolution Trust Corp:ia hankkimasta väliaikaista käyttöpääomaa pakottamalla RTC-viraston omistaman pankin tai säästölaitoksen ottamaan velkaa, jota ei sisällytetä liittovaltion talousarvioon. Lakiehdotuksen mukaan tapauksissa, joissa RTC-virasto ei saa kongressin erityistä hyväksyntää, viraston vaihtoehdot rajoittuvat lainanottoon valtiovarainministeriöstä. "Tällaiset "itseapuviranomaisten" lainat ovat perusteettomia ja kalliita, paljon kalliimpia kuin suorat lainat valtiovarainministeriöltä", sanoo lakiehdotuksen pääesittelijä, edustaja Fortney Stark (Kalifornian demokraatti). Credit Union Relief Act -lain kattavaan rahoitussuunnitelmaan sisältyy 30 miljardin dollarin takaisinperintä äskettäin perustetun RTC-viraston aiheuttamista veloista. Tämä rahoitusjärjestelmä luotiin uudessa laissa, jotta pelastuspaketin menot eivät lisäisi julkisen talouden alijäämää. Lisäksi 20 miljardia dollaria kerättäisiin pitkäaikaisilla valtion joukkovelkakirjalainoilla, joista maksetaan alhaisempaa korkoa. RTC-virasto edellyttää kuitenkin myös, että "käyttöpääomalla" säilytetään myyntiin tulevien luottolaitosten huonoja omaisuuseriä, kunnes ne voidaan myydä erikseen. Tämä velka maksettaisiin takaisin, kun omaisuuserät myytäisiin, olettaen, että pelastustoimien kokonaismenot pysyvät 50 miljardissa dollarissa eli 166 miljardissa dollarissa, kun mukaan lasketaan 10 vuoden korko. "Tämä on asia, joka on epäilemättä ratkaistava", sanoi RTC:n toiminnanjohtaja David Cooke. Virasto on jo käyttänyt noin 19 miljardia dollaria 34 maksukyvyttömän säästö- ja lainayhdistyksen myyntiin, ja se todennäköisesti myy tai sulauttaa niistä 600 ennen pelastustoimien määräajan päättymistä. Hän sanoi myös, että koska käyttöpääomaa ei ole saatavilla, RTC-virasto joutuu lykkäämään päätöksiä uusista varainhankintakeskuksista, kunnes käteisvaroja saadaan hankittua myymällä huonoja omaisuuseriä. "Meidän on odotettava, että saamme nämä varat, ennen kuin voimme edetä", hän sanoi. Laajamittaisen uuden lain monimutkainen kieli hämärtää asiaa. Lain mukaan RTC-virasto voi itse asiassa lainata valtiovarainministeriöltä milloin tahansa enintään 5 miljardia dollaria. Lisäksi siinä sanotaan, että RTC-viraston kokonaisvelat eivät saa ylittää 50 miljardia dollaria, mutta tämä luku saadaan sen jälkeen, kun siihen on sisällytetty velkakirjat ja muut velat ja siitä on vähennetty RTC-viraston omistamien varojen markkina-arvo. Kongressi ei kuitenkaan ennakoinut tai tarkoittanut julkisen velan kasvua, sanovat RTC:n käyttöpääomaehdotuksen vastustajat, ja edustaja Charles Schumer (New Yorkin osavaltion demokraatti) sanoi, että RTC:n valvontakomissio oli huolimaton tiedottaessaan asiasta kongressille. "Tällainen salailu johtaa edustajainhuoneen budjettivaliokunnan ehdotuksen kaltaiseen ehdotukseen, joka vaikuttaa minusta hieman ankaralta", hän sanoi. "RTC-viraston on maksettava hinta ensisijaisesta kuulemisesta Capitol Hillillä, jos se haluaa tällaista joustavuutta." Parlamentin budjettivaliokunta järjestää lakiehdotusta koskevan kuulemistilaisuuden ensi tiistaina.

**Asiakirjan numero 200**

**Asiakirjan tunniste: wsj2201-001**

Katsotaan nyt, toimiiko mainos. Perjantain 190 pisteen pörssiromahduksen ja sitä seuranneen epävarmuuden välittömänä jälkimainoksena useat suuret meklariyritykset julkaisevat uusia mainoksia, joissa julistetaan tavanomaista viestiä: jatkakaa sijoittamista, markkinat ovat kunnossa. Niiden tavoitteena on estää asiakkaita poistumasta markkinoilta, kuten yksittäiset sijoittajat tekivät lokakuun romahduksen jälkeen. Vuoden 1987 romahduksen jälkeisinä päivinä suuret välitysyhtiöt julkaisivat nopeasti mainoksia sijoittajien rauhoittamiseksi. Nyt yritykset ovat reagoineet vielä nopeammin. PaineWebber Inc. kuvasi uuden televisiomainoksen eilen klo 16.00 itäistä aikaa ja esitti sen eilen illalla. Fidelity Investments julkaisi eilen uusia mainoksia sanomalehdissä ja kirjoitti toisen uuden mainoksen, joka ilmestyi tänään. Shearson Lehman Hutton Inc. sai uudet televisiomainokset koottua eilen iltapäivällä. Se harkitsi niiden esittämistä huomisillan World Series -lähetyksen aikana, mutta päätti olla tekemättä niin markkinoiden elpymisen jälkeen eilen. Muut meklariyritykset, kuten Merrill Lynch & Co., ideoivat mahdollisia uusia mainosstrategioita. Meklariyritykset ovat oppineet menneisyydestä, jolloin pelokkaat sijoittajat tulvivat puhelinlinjoille ja pakenivat paniikissa markkinoilta. Tällä kertaa yritykset olivat valmistautuneet. Esimerkiksi Fidelity valmisteli mainoksia kuukausia etukäteen markkinoiden laskusuhdanteen varalta. Kun markkinat alkoivat perjantaina iltapäivällä vapaaseen laskuun, sijoitusyhtiöt tilasivat puolen tusinan sanomalehden maanantaipainoksiin koko sivun kokoisia ilmoituksia. Mainoksissa oli otsikko "Fidelity on valmis soittoosi", ja niissä tarjottiin Fidelityn automaattista 800-linjaa. Fidelityn tiedottajan mukaan 800-linjaan, joka oli jo käytössä mutta josta monet asiakkaat eivät tienneet, tuli viikonlopun aikana noin kaksi kertaa enemmän puheluita kuin tavallisesti. "Suuri osa sijoittajien luottamuksesta johtuu siitä, että he voivat puhua meille", hän sanoi. "Vuoropuhelun ylläpitäminen on ehdottoman tärkeää. Perjantaina olisi liian myöhäistä miettiä asiaa. Meidän piti miettiä sitä etukäteen." Fidelityn tänään julkaisemassa mainoksessa mennään vielä pidemmälle, sillä siinä kannustetaan sijoittajia pysymään markkinoilla Fidelityn kanssa tai jopa putoamaan mukaan. Otsikon "Hajauttaminen" alla neuvotaan: "Viime viikon tapahtumien perusteella kaikkien sijoittajien on tiedettävä, että heidän salkkunsa on tasapainotettu uudelleen, jotta ne voivat suojautua markkinoiden heilahteluilta." Hän mainostaa edelleen useita eri rahastoja, joilla on Fidelityn nimi. PaineWebber pystyi myös reagoimaan nopeasti vuoden 1987 laskusuhdanteeseen. Vuoden 1987 debakan seurauksena tämä meklariyritys alkoi nauhoittaa mainoksia suoraan pörssirakennuksen sisällä, ja sillä oli tarpeeksi aikaa nauhoittaa mainos pörssin sulkeuduttua ja lähettää se nopeasti samana iltana. Se neuvotteli myös sopimuksen Cable News Networkin kanssa, jossa CNN suostui lähettämään sen uusimman työn. Mainostoimisto Saatchi & Saatchi Co:n luoma uusi PaineWebberin mainos, jossa esiintyy Mary Farrell, yksi yrityksen näkyvimmistä sijoitusstrategeista, vaikuttaa erityisen lupaavalta. Se ladattiin heti markkinoiden sulkeuduttua eilen ja tarjoaa neuvoja Farrellilta: "Näemme markkinoiden käyvän läpi melko normaalin syklin... Uskomme edelleen, että osakemarkkinat ovat edelleen paikka, joka lupaa pitkän aikavälin arvonnousua." Ohjelman mukaan mainos oli tarkoitus lähettää kolme kertaa CNN:llä viime yönä. PaineWebber harkitsi jopa voimakkaampaa myyntikampanjaa ja tiettyjen osakkeiden suosittelua. Sen sijaan se keskittyi vain kannustamaan asiakkaita, jotka muodostavat sen elinehdon, pitämään rahaa markkinoilla. "Sanomme, että pahinta, mitä kukaan voi tehdä, on myydä kaikki halvalla, kun markkinat laskevat, koska se saa hinnat laskemaan entisestään", sanoo PaineWebberin mainosjohtaja John Lampe. "Perjantaina omistamiesi ja tyytyväisiksi kokemiesi tavaroiden todellinen arvo ei ole muuttunut." Hän lisää: "Tämä ei ole paluu vuoteen 1987." Markkinoiden heilahtelun vuoksi, jotka eilen päättyivät yli 88 pisteen vahvistumiseen, sijoitusyritysten on täytynyt jatkuvasti tarkistaa lähestymistapaansa. Shearson Lehmanin johtajat loivat mahdollisia uusia mainoksia perjantai-iltana ja viikonloppuna ja joutuivat työstämään niitä uudelleen eilen iltapäivällä. Suunnitelmana oli tuottaa yksi Shearsonista kertovista lyhytelokuvista, mustavalkoisista "Where We Stand" -mainoksista, joita on esitetty satunnaisesti uusien tapahtumien yhteydessä vuodesta 1985 lähtien. Mainos esitettäisiin huomenna World Seriesin aikana sen sijaan, että Shearsonin uuden "Leading by Example" -kampanjan mainos esitettäisiin ensimmäisen kerran. Shearsonin johtajat päättivät kuitenkin eilen pörssin sulkeuduttua pidetyssä kokouksessa, että pörssimainosta ei jatketa. "Mielestämme tässä vaiheessa ei ole mitään sanottavaa. Markkinat näyttävät olevan tasaantumassa, joten odotamme ja katsomme", sanoo markkinoinnista vastaava varatoimitusjohtaja Cathleen B. Stewart. Joka tapauksessa meklariyritykset ovat reagoineet huomattavasti nopeammin uusien mainosten tuottamiseen kuin vuoden 1987 romahduksen aikana. Nähtäväksi jää kuitenkin, ovatko niiden mainokset tehokkaampia. Vuonna 1987 yksityishenkilöt pakenivat joukoittain markkinoilta, vaikka useimmat suuret sijoitusyhtiöt olivat mainostaneet niitä. Nyt yritysten on tehtävä kaikkensa osoittaakseen, että mainokset voivat toimia tällä kertaa. Huomautuksia... ARNOLD ADVERTISING: Edward Eskandarian, Della Femina, McNamee WCRS/Boston -yhtiön entinen hallituksen puheenjohtaja, on päässyt periaatesopimukseen enemmistöosuuden hankkimisesta bostonilaisesta pienestä Arnold Advertising -yrityksestä. Eskandarian, joka erosi Della Feminan palveluksesta syyskuussa, siirtyy Arnold Advertisingin puheenjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi. John Verret, viraston toimitusjohtaja, säilyttää toimitusjohtajan tittelin. McDonald's Corp., Oak Brook, Illinois, on itsenäisesti nimittänyt Arnoldin hallinnoimaan arviolta 4 miljoonan dollarin arvoista yhteismainostiliä Hartfordin alueella Connecticutissa. Tiliä hoiti Della Femina, McNamee WCRS. KOULUTUSMAINONTA: Business Weekin "Corporate Elite" -erikoisnumeron 142-sivuisessa mainosliitteessä kehotetaan yritysjohtajia käyttämään vaikutusvaltaansa maan koulutuskriisin ratkaisemiseksi. Liitteessä, joka on lehden kaikkien aikojen suurin julkaisu, on mainoksia 52 yritykseltä, ja se käynnistää Business Weekin kaksivuotisen koulutusaloitteen. Lehti jakaa 10 prosenttia liitteen bruttotuloista apurahoina opettajille, jotka edistävät uusia lähestymistapoja.

**Asiakirjan numero 201**

**Asiakirjan tunniste: wsj2202-001**

Tiedättehän, mikä on keskiarvon laki? Se on jotain, joka 1) selittää, miksi olemme oikeasti me itse emmekä Bo Jackson, 2) mahdollistaa hukkumisen keskimäärin puolen metrin syvyiseen järveen ja 3) ennustaa, että 10 000 apinaa 10 000 pianon ääressä tuottaisi 1118 julkaisukelpoista rock'n'roll-kappaletta. Pesäpallo, tuo pitkän matkan peli, on tyypillisin urheilulaji keskiarvolle, ja keskiarvojen laki sai San Francisco Giantsin kiinni viime viikolla pelatussa World Series -sarjassa. Joukkue, joka kirjaimellisesti karkasi Chicago Cubsia vastaan National Leaguen pudotuspeleissä, piti vain yhden kahdesta ottelusta kotijoukkuetta, Oakland Athleticsia, lempinimeltään A's, vastaan, joka pärjäsi viime vuoden turnauksessa samalla tavalla kuin Los Angeles Dodgers ja Eagle Hershiser. Paljon ylimääräistä vahinkoa tekivät A:n pelaajat, joilla on paljon kiinniottamista. Toisessa pelissä, kylmänä sunnuntai-iltana tässä ikuisen syksyn maassa, A:n sieppari Terry Steinbach kuroi paljon etumatkaa umpeen. Neljännessä vuoroparissa hän löi Rick Reuschelin 2-0 syöttöpisteen vasemman kentän takana olevaan katsomoon ja kasvatti joukkueensa johdon 2-1:stä ratkaisevaan 5-1:een, joka ei enää muuttunut. Juuri näin Steinbach oli lyönyt 130 runkosarjaottelussa vain seitsemän kunnaria ja sijoittui A:n rankingissa seitsemänneksi. "Jos saat syöttösi ja heilautat kovaa, mitä tahansa voi tapahtua", hän totesi myöhemmin. Lauantai-iltana useat vihreän ja kullanväriset pojat kokivat menestystä, joka paransi menneisyyden haavat ja epäilemättä myös tulevaisuuden janon. Oaklandin kapteeni, iso punatukkainen Mark McGwire, teki neljässä lyöntivuorossaan kolme osumaa, kaksi enemmän kuin Dodgers-joukkueen kanssa pelatussa viiden ottelun sarjassa, jossa hän teki 1 osuman 17:stä. A's-pelaajat, jotka lyövät sijoilla 6-9, eli niin sanotut "järjestyksen takapuolet", tekivät seitsemän joukkueensa 11 osumasta ja tekivät neljä niistä ratkaisevissa 5-0-juoksuissa. Oikeakätinen Dave Stewart nappasi viisi osumaa Giantsille ja vaikutti nollaan lauantain tulostaulun toisella puolella. Se, että hän oli, 21-9 merkki ja kaksi playoff-voitot Toronto, A: n menestynein syöttäjä aikana American League toimikausi osoittaa, että hän voi olla hyvä ilta jonain yönä, mutta ottaen huomioon, miten hänen fastball kierto on toiminut se ei voinut olla tällä viikolla. Sama pätee toiseen veteraaniin, Mike Mooreen, joka voitti aiemmat ottelut sallimalla Giantsille vain yhden juoksun ja neljä osumaa sunnuntain seitsemässä sisävuorossa. "Jokaisella pelaajalla, jonka he laittoivat kentälle, oli parempi nopean pallon kierto kuin edellisellä", ihmetteli Giantsin manageri Roger Craig. Hän on entinen syöttäjä, yksi muodikkaan pikapallon mestariguruista, joka näyttää pikapallolta, kunnes se putoaa heiluvan mailan alle. Uppoavan mailan tuloksena A:n pelaajat lähtevät tänä iltana San Franciscon Candlestik Parkiin 2-0-tilanteessa paras seitsemästä -ottelussa. Tilastot kertovat, että noin kolme neljästä seurasta (29 seurasta 39:stä), jotka johtivat sarjaa 2-0, voitti sen lopulta suoraan. Se ei ole Giants-joukkueen mielestä lohdullinen keskiarvo. Luulisi, että koti fanit tässä Subway Series nimeltään BART (se on parempi nimi julkisen liikenteen ajoneuvon kuin "Desire," eikö vain?) olisi hurmioitunut menettelystä, mutta he näyttivät suhteellisen rauhallinen. Molempien kilpailevien puolueiden kannattajat istuivat vierekkäin Oakland Sports Arenan yli 49 000 istumapaikalla, hurrasivat suosikeilleen ja buuasivat vastustajilleen, mutta ainakaan minun havaintojeni mukaan vihamielisyys ei edennyt. Muutamat ihmiset saapuivat paikalle jopa hattu päässään, jossa oli molempien joukkueiden värit ja tunnukset. "Kannatan Giantsia tänään, mutta vain siksi, että he hävisivät eilen. Rakastan heitä molempia. Ainoa asia, josta välitän, on se, että sarja on seitsemän ottelua", sanoi 70-vuotias Sacramentossa asuva David Williams ennen sunnuntain alkua Sports Arenalla. Edellä olevasta käy ilmi joko inertia tai sivistyneisyyden voitto. Valitsen ja uskon, että se on jälkimmäinen, vaikka se johtuu luultavasti siitä, että lähes kaikki täältä kotoisin olevat, A:t ja Giantsit mukaan luettuina, ovat alun perin kotoisin jostain muualta. Riittää, kun sanon, että jos tämä olisi New York Yankees-Mets-sarja tai Chicago Cubsin ja White Soxin välinen sarja (kyllä, se on mahdollista), tarvittaisiin poliiseja jokaisella istumapaikalla erottamaan kilpailevat fanit toisistaan, ja vain itsemurhahakuiset fanit jakaisivat lippalakinsa. Joka tapauksessa A:n joukkue tarjoaa sinulle runsaasti sankareita, joille voit hurrata. Avausottelussa Steinbachin ja Stewartin rinnalla pelasi hoikka Walt Weis, joka on toista vuottaan shortstopina ja on menettänyt useita kuukausia kaudesta polvileikkauksen takia. Hän oli kentällä virheetön (ainakin toisessa pelissä), puski juoksijat eteenpäin A:n kolmen juoksun toisen vuoroparin toisessa vuoroparissa ja juoksi joukkueensa ratkaisevan juoksun. Hänen maineensa East Bay Bashersin keskuudessa on sellainen, että kun hän viime kaudella löi uransa ensimmäisen kunnarin, sen kiinni saanut fani suostui antamaan pallon takaisin vain nimikirjoitusta vastaan. Ei hänen nimikirjoituksensa, vaan mahtavan lyöjän McGwiren nimikirjoitus. A:n toisen pelin sankari oli Rickey Henderson, joka ilmentää kuuman ja kylmän yhtälön kuumaa puolta. Hän hävitti Toronton pudotuspeleissä kuudella osumallaan, seitsemällä vuorollaan ja kahdeksalla varastetulla pohjalla 22:ssa vuorossaan ja jatkoi sitä sunnuntaina 3-for-3-kentällä yhdessä vuorojen, varastusten ja juoksujen kanssa. "Kun olet keskellä tiitä, näet jokaisen pallon sensaatiomaisesti", hän neuvoi. Viileitä pelaajia sarjassa olivat Will Clark, Kevin Mitchell ja Matt Williams, Giantsin kolmos-, nelos- ja vitoslyöjät. Viidessä ottelussa Cubsia vastaan he keräsivät 25 osumaa, kuusi kunnaria ja 24 juoksua. Heidän kokonaistuloksensa oli 5/44, eikä heiltä löytynyt kunnareita tai RBI:tä. Tämä viimeinen tulos antaa Giantsille enemmän kuin mikään muu toivoa sarjan jatkumisesta. "Uskon keskiarvojen lakiin", San Franciscon lyöntivalmentaja Dusty Baker sanoi pelin 2 jälkeen. "Näen mieluummin heikon lyöjän, joka saa vastustajansa kuumaksi, kuin hyvän lyöjän, joka on kylmä." Vanha Dodgers-lyöjä ei kuitenkaan viisaasti ennustanut, milloin hyvät ajat palaavat jälleen hänen puolelleen. "Kun se katoaa, ei koskaan tiedä, milloin se palaa", hän sanoo. "Se on baseballia.

**Asiakirjan numero 202**

**Asiakirjan tunniste: wsj2203-001**

NCR Corp. raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa laskeneen 10 prosenttia ja vetosi kovaan kilpailuun, jonka vuoksi sen bruttovoittomarginaalit romahtivat. Kuten analyytikot suunnilleen odottivat, neljänneksen nettotulos laski 103,1 miljoonasta 93,1 miljoonaan dollariin. Osakekohtainen tulos laski kuitenkin vain 2 % 1,26 dollarista 1,23 dollariin osakkeelta, koska yhtiö jatkoi osakkeiden takaisinostosuunnitelmaansa. Osakkeenomistajien keskimääräinen velka laski 82,1 miljoonasta 75,8 miljoonaan. Liikevaihto laski 1 % 1,41 miljardista dollarista 1,39 miljardiin dollariin. Pörssissä noteerattu tietokonevalmistaja, joka myy yli puolet tuotteistaan Yhdysvaltojen ulkopuolella, sanoi myös, että vahvemman Yhdysvaltain dollarin negatiivinen vaikutus "vaikuttaa haitallisesti" sen neljännen neljänneksen tulokseen ja "vaikeuttaa" vuoden 1988 tulosten parantamista. NCR ilmoitti, että tulot laskivat sekä Yhdysvalloissa että ulkomailla, mikä heijastaa tietokonemarkkinoiden maailmanlaajuista heikkoutta. Yhtiö kuitenkin totesi, että Yhdysvaltojen tilaukset kasvoivat "hyvin" viimeisellä neljänneksellä. Analyytikot arvioivat, että kasvu on 12-13 prosenttia, ja suuri osa siitä tulee muutamien NCR:n suurten asiakkaiden suurista tilauksista. Tietokoneteollisuuden yleisen hidastumisen lisäksi pankkiautomaatteja ja tietokonekassoja myyvään NCR:ään vaikuttavat vähittäiskauppa- ja rahoitussektorit, "talouden alueet, jotka eivät yleisesti ottaen ole kovin suuria", Sanjiv G. toteaa. Hingorani, Salomon Brothers Inc:lle työskentelevä analyytikko. Nämä tekijät yhdessä vahvan dollarin kanssa voivat vaikuttaa negatiivisesti kuluvan vuosineljänneksen tulokseen, NRC:n mukaan. Edellisen vuoden neljännellä neljänneksellä NRC:n tulos oli 149,6 miljoonaa dollaria eli 1,85 dollaria osakkeelta, kun liikevaihto oli 1,8 miljardia dollaria. Hingorani sanoi alentaneensa koko vuoden 1989 arviotaan 5,50 dollarista 5,35 dollariin osakkeelta. Liikevaihtoennustetta leikattiin 6,20 miljardista dollarista 6,03 miljardiin dollariin. Viime vuonna NRC:n nettotulos oli 439,3 miljoonaa dollaria eli 5,33 dollaria osakkeelta 5,99 miljardin dollarin liikevaihdolla. Yhtiön liikevaihto laski yhdeksän kuukauden aikana 9 % 289,7 miljoonasta dollarista 264,6 miljoonaan dollariin eli 3,49 dollarista 3,40 dollariin osaketta kohti. Liikevaihto laski 1 % 4,19 miljardista dollarista 4,17 miljardiin dollariin. Eilen New Yorkin pörssissä NRC:n osakkeet laskivat 75 senttiä ja päätyivät 57 dollariin.

**Asiakirjan numero 203**

**Asiakirjan tunniste: wsj2204-001**

Syyskuun 19. päivänä julkaistuun artikkeliinne "Wall Streetin yritykset liittävät analyytikkojen palkat suoritukseen" liittyen olen tyytyväinen siihen, että Wall Street on vihdoin ymmärtänyt työelämän kovat ja kylmät tosiasiat. Jos yritykset siis ovat tosissaan, miksi rajoittaa tämä käytäntö huonoihin, häpäistyihin analyytikoihin, joiden kyky nähdä tulevaisuuteen on parhaimmillaankin heikko? Miksei samoja tiukkoja standardeja voitaisi soveltaa kaikkiin myyjiin, ja miksei välittäjille maksettaisi peruspalkkaa ja vuosibonusta sen mukaan, kuinka paljon rahaa he saivat asiakkailleen vuoden aikana? Tämän pitäisi lopettaa monet kirjanpidolliset juonittelut ja luoda osakemarkkinat, joita ohjaavat vain ammatilliset edut, huolellinen harkinta ja terve järki. No, tämä ei olisi uutinen. Phyllis Kyle Stephenson, Newport News, Virginia.

**Asiakirjan numero 204**

**Asiakirjan tunniste: wsj2205-001**

Shearson Lehman Hutton Inc:ssä työskentelevä kauppias Steve Clark saapui työpaikalle kello 5 aamulla, kaksi ja puoli tuntia ennen tavanomaista maanantaista strategiapalaveria. Jefferies & Co:ssa Francis Palamara saapui toimistolle vasta puoli kuudelta aamulla, mutta ei ihme, sillä hän oli valvonut suurimman osan yöstä kotona. "Valvoin koko yön ja vastaanotin puheluita Yhdysvalloista", hän sanoi. "He herättivät minut joka tunti - kello 1:30, 2:30, 3:30, 4:30. Ihmiset etsivät hyviä ostomahdollisuuksia, mutta kukaan ei halua ottaa riskiä." Monien lontoolaisten osakekauppiaiden päivä alkoi hermostuneesti varhain aamulla. Keskipäivään mennessä myynti oli kaukana paniikkikuumeesta. Mutta kun päivä päättyi Wall Streetin vauhdittamaan hurjaan nousuun, Lontoo huokaisi helpotuksesta. Eilen Lontoon rahoitusalueen kauppahalleissa oli samanlaista. Juuri Wall Streetin viime perjantain jyrkän laskun jälkeen Lontoon markkinoita pidettiin erityisen haavoittuvina. Eilen, ennen kuin kaupankäynti täällä alkoi, kaikki huomio kiinnittyi Tokion kaupankäynnin avautumiseen, joka saattaa valottaa laskusuhdanteen kauaskantoisia vaikutuksia. Aamuyhdeksältä, kun kaupankäynti virallisesti alkoi, uutisia Aasiasta oli jo saatavilla. Eivätkä he lähettäneet selkeää viestiä Lontooseen. Tokion osakkeet päättyivät heikossa volyymissa huomattavaan, mutta ei hälyttävään 1,8 prosentin laskuun, ja Hongkongin osakkeet laskivat 6,5 prosenttia rauhallisessa kaupankäynnissä. Rahoitusalueen laidalla, komealla Finsbury Circus -aukiolla sijaitsevan Jefferiesin kokoushuoneessa Lontoon markkinoiden pääindikaattori - Financial Times-Stock Exchange 100 -osakeindeksi - hehkui pöytätietokoneiden näytöillä. Näytön punaiset numerot osoittivat laskevia varastoja, siniset numerot nousevia varastoja. Välittömästi sen jälkeen, kun indeksi avautui 157,1 pistettä eli 7 % alempana 2076,8 pisteessä, punaiset numerot ylittivät välittömästi siniset numerot 80:20. "Näen huolta, mutta en näe paniikkia", sanoi Palamara, iso, hyväluonteinen New Yorkista kotoisin oleva mies, joka johtaa toimistoa, jossa on 15 kauppiasta. Jefferiesin Los Angelesin sivukonttori pysyi rauhallisena ja yritti välttää riskejä. "Tämä ei ole sellainen markkina, jossa kannattaa pitää suuria positioita", sanoo David Smith, joka johtaa kaikkien muiden kuin yhdysvaltalaisten osakkeiden kauppaa. "Pikemminkin pyrimme ylläpitämään hyvin tasapainoista strategiaa." Jefferies käytti suurimman osan aamusta yrittäessään yhdistää ostajia ja myyjiä, eikä ostajia ollut paljon. "Kaikki yritysosto-osakkeet - Scottish & Newcastle, B. A. T, DRG - myyvät hyvin tänä aamuna", Smith sanoi. Muutamaa sekuntia myöhemmin tuli 7 500 Scottish & Newcastlen osaketta koskeva myyntitoimeksianto. Kolmannen kerran 15 minuutin kuluessa Smithin vieressä ollut kauppias poistui savuttomalta alueelta tupakalle. Ruuduilla näkyi nyt vain kaksi hylättyä sinistä numeroa, mutta indeksi oli toipunut muutaman pisteen ja oli laskenut noin 140 pistettä. "Tokion pörssi ei ole romahtanut, joten aiomme ostaa osakkeita", Smith sanoi. Hän valitsi 7 500 Reutersin osaketta ja painoi painiketta nähdäkseen muiden jälleenmyyjien noteeraukset näytöllään. Keltaiset numerot osoittivat parhaaksi hinnaksi 845 penceä (13,27 dollaria), ja Smithin kauppiaat alkoivat puuskuttaa. Markkinat kuitenkin aavistivat, että ostajat olivat aktiivisia, ja hinta nousi välittömästi 850 puntaan. "Heti kun haluan ostaa, he vetäytyvät takaisin - he muuttavat jatkuvasti hintojaan", Smith sanoi. "Se on hyvin turhauttavaa." Hän on väliaikaisesti luopunut Reutersin osakkeiden etsimisestä. Tähän aikaan kello oli 4.30 New Yorkissa, ja herra Smith sai puhelun newyorkilaiselta asiakkaalta, joka kysyi hänen mielipidettään Britannian osakemarkkinoista, joilla oli omat ongelmansa jo ennen perjantain New Yorkin pörssiromahdusta. "Periaatteessa vaarallinen ...", herra Smith sanoi melkein kuiskaamalla, "... periaatteessa heikko ...". edelleen hyvin haavoittuvainen... tasapainoinen vain pinnallisesti... odotamme paljon turbulenssia...". Hän oli oikeassa. Keskipäivään mennessä Lontoon markkinat olivat yleisesti ottaen taantumassa. "Se putoaa kuin kivi", sanoi Danny Linger, erikoistunut kauppias, joka seisoi Lontoon pörssin ulkopuolella kansainvälisten rahoitusfutuurien alalla. Vain puolet tavallisista lounasruokailijoista saapui läheiseen ylelliseen Tony Corney & Barrow -viinibaariin Old Broad Streetillä. Keskustelu oli vaimeaa, sillä useimmat vieraat seurasivat viimeisintä markkinakehitystä televisiosta. Kello 12.49 indeksi oli laskenut 204,2 pistettä 2029,7 pisteeseen. "Jos indeksiä voisi laskea, mitä ei voi, voisi sanoa, että kaupankäynti Ranskassa alkoi 10 prosenttia alempana", Shearsonin kauppias Clark sanoi alkuiltapäivästä. "Espanjan indeksi on edelleen 10 prosenttia alempana ja kaupankäynti on keskeytetty, Ruotsi on laskenut 8 prosenttia ja Norja 11 prosenttia. Markkinat ovat kärsineet suuren kolauksen." Kun kello 14.30 lähestyi - Wall Streetin pörssin aukioloaika - Shearsonin kauppiaat ja myyjät löivät vetoa siitä, kuinka matalalla kaupankäynti New Yorkin markkinoilla alkaisi. Päävälittäjä Roger Streeter ja hänen kaksi kollegaansa ryntäsivät puhelimiensa ääreen keskellä parkettia heti markkinoiden avauduttua - osake oli laskenut yli 60 pistettä ensimmäisten minuuttien aikana. He näkivät mahdollisuuden osakkeiden massamyynnissä. Kun Wall Streetin kauppiaat hylkäsivät Jaguar PLC:n American Depository Receipts -osakkeet, Streeter ja kauppias Sam Ruiz ostivat niitä myydäkseen niitä Yhdistyneessä kuningaskunnassa. Paikalliset sijoittajat odottavat edelleen, että Ford Motor Co. tai General Motors Corp. tekevät omat tarjouksensa Jaguarista. Yhtäkkiä, noin 45 minuutin kuluttua, Yhdysvaltain markkinat lähtivät liikkeelle. "MMI-indeksi on parantunut", huudahti eräs meklari noin kello 3.15 Lontoon aikaa, kun Yhdysvaltain päämarkkinaindeksi yhtäkkiä osoitti käännettä. Lontoon lattia villiintyi vahvistuvasta Wall Streetistä. Kauppiaat huusivat, kun he seurasivat näytöiltään Wall Streetin yhä pienenevää tappiota. Yhdeksän minuuttia myöhemmin Wall Street yhtäkkiä toipui ja teki päivän suurimman nousunsa. "Se on toipumassa! Se on toipumassa! Se elpyy!" huusi Andy Rosen, Shearsonin kauppias, joka oli myymässä lisää Jaguarin osakkeita. "Tämä on kuumeista ostamista!" Kun Lontoon markkinat vahvistuivat, jotkut miettivät, oliko viikonlopun huoli ja hermostuneisuus edes sen arvoista. Lontoon indeksi sulkeutui 70,5 pistettä eli 3,3 % alempana, päivän korkeimmillaan 2163,4 pisteessä.

**Asiakirjan numero 205**

**Asiakirjan tunniste: wsj2206-001**

Suurlähettiläs Paul Nitzen lausunto (Huomionarvoista ja siteerattavaa, 20. syyskuuta): "Jos sinulla on miljoona ihmistä töissä, jokainen huono asia, jonka todennäköisyys mennä pieleen on yksi miljoonasta, menee pieleen ainakin kerran vuodessa", on melko kielteinen näkemys. Eikö ole yhtä oikein sanoa, että jos miljoona ihmistä työskentelee sinulle, jokainen hyvä asia, jonka mahdollisuus mennä pieleen on yksi miljoonasta, menee pieleen ainakin kerran vuodessa? Älkää olko niin pessimistinen, herra suurlähettiläs. Frank Tremdine

**Asiakirjan numero 206**

**Asiakirjan tunniste: wsj2207-001**

Edustajainhuoneen ilmailualan alakomitea hyväksyi lakiehdotuksen, joka antaisi liikenneministerille valtuudet tarkastella ja hyväksyä suurten yhdysvaltalaisten lentoyhtiöiden velkaostot. Nopeat lainsäädäntötoimet, jotka esiteltiin keskiviikkona ja jotka alivaliokunta hyväksyi eilen äänestyksessä, johtuivat United Airlinesin emoyhtiön UAL Corp:n ostosuunnitelman kaatumisesta. Lakiehdotuksen odotetaan tulevan huomenna yleisten töiden ja liikenteen valiokunnan käsiteltäväksi, ja täysistunnon äänestystä pyydetään jo ensi viikolla. Uusi toimenpide on herättänyt kritiikkiä Bushin hallinnossa, ja viimeisen sanan sanoi rahoittaja Donald Trump, joka eilen peruutti ostotarjouksensa American Airlinesin emoyhtiöstä AMR Corp:stä. Kirjeessä alivaliokunnan puheenjohtajalle James Oberstarille (Minnesotan demokraatti) Trump kritisoi lakiesitystä suorana pyrkimyksenä estää hänen AMR-tarjouksensa ja sanoi, että se oli se, mikä vaikutti koko kaupan kaatumiseen. Myös liikenneministerin sijainen Elaine Chao lähetti kirjeen, jossa hän ilmaisi hallinnon vastustavan lakiehdotusta "nykymuodossaan". Rep. Oberstar sivuutti Trumpin syytökset "tekosyynä oman kaupan epäonnistumiselle". Hän sanoi myös, että se, että toinen kirje ei tullut liikenneministeri Samuel Skinneriltä, viittaa siihen, että hallinnon kannoissa on vielä "liikkumavaraa". Oberstar ja muut valiokunnan jäsenet korostivat toistuvasti, että lainsäädäntötoimi ei ollut vastaus mihinkään tiettyyn markkinatilanteeseen. He mainitsivat kuitenkin UAL:n ja AMR:n esimerkit syynä siihen, että näiden lainsäädäntöehdotusten muuttamiseksi laiksi on toimittava nopeasti. Sekä edustajainhuoneen että senaatin neuvonantajat ovat todenneet, että Trumpin AMR-tarjouksen peruuttaminen ei todennäköisesti estä pyrkimyksiä saada nämä lainsäädäntötoimet läpi. "Asia etenee edelleen nopeasti, ja haluamme edelleen saada sen valmiiksi", eräs senaatin avustaja sanoi. Lakiehdotuksen tarkoituksena on vähentää pelkoja siitä, että lentoyhtiö voisi uhrata kalliita turvatoimia maksaakseen velkaa, joka on syntynyt velkavivulla toteutetun yritysoston yhteydessä. Tällä hetkellä liikenneministerillä ei ole selkeitä oikeuksia estää sulautumia, mutta hän voi ryhtyä ankariin toimenpiteisiin peruuttamalla sellaisen liikenteenharjoittajan liikennöintiluvan, jota kyseinen hallituksen virkamies pitää sopimattomana. Uusien lainsäädäntötoimien kannattajat pitävät lakiehdotusta pyrkimyksenä lisätä vakautta ja varmuutta lentoyhtiöiden hankintaprosessiin sekä pyrkimyksenä säilyttää alan turvallisuus ja toimintakyky. Yleisesti ottaen ennen kuin 15 prosenttia tai enemmän merkittävän yhdysvaltalaisen lentoliikenteen harjoittajan äänivaltaisesta osakekannasta voitaisiin hankkia, liikenneministeriö saisi lakiehdotuksen mukaan 30 päivän tarkasteluajan. Siinä edellytettäisiin myös, että hankkiva osapuoli ilmoittaa asiasta liikenneministerille ja toimittaa kaikki tarvittavat tiedot hankintatarkoituksen arvioimiseksi. Lakiehdotuksen mukaan ministeriö voisi hylätä yritysoston, jos tarvittavia tietoja ei toimiteta tai jos yritysosto näyttää heikentävän lentoliikenteen harjoittajaa taloudellisesti, johtaisi lentoyhtiön koon huomattavaan pienenemiseen omaisuutta luovuttamalla tai siirtäisi määräysvallan ulkomaisille intressitahoille. Jos lisätietoja tarvittaisiin, ministerillä olisi valtuudet pidentää tarkasteluaikaa 20 päivällä. Kaikki sidosryhmät, sekä kongressin jäsenet että alan asiantuntijat, ilmaisivat tukensa lakiehdotukselle, jolla estetään voitontavoittelijoita hyötymästä lentoyhtiöiden voitoista turvallisen ja taloudellisen palvelun kustannuksella. Useat valiokunnan jäsenet olivat kuitenkin eri mieltä, ja jotkut kannattivat Trumpin lausuntoa, jonka mukaan sääntelyn uhka aiheutti UAL-sopimuksen epäonnistumisen ja osakemarkkinoiden romahduksen. Yksi tärkeimmistä eri mieltä olevien esittämistä huolenaiheista oli se, että suuret lentoyhtiöt eivät saisi luopua pienemmistä yksiköistään ja muodostaa itsenäisiä spin-off-yhtiöitä.

**Asiakirjan numero 207**

**Asiakirjan tunniste: wsj2208-001**

Osana Boeing Co:n ja Machinists Unionin lakkoilevien jäsenten välisten neuvottelujen mahdollista alkusoittoa liittovaltion sovittelija ilmoitti, että molempien osapuolten edustajat tapaavat hänet huomenna. "Se voi olla pitkä kokous tai lyhyt kokous", sanoi sovittelija Doug Hammond, joka kutsui sopimusta tapaamisesta ensimmäiseksi askeleeksi kohti neuvottelujen jatkamista. "Olemme rohkaistuneita siitä, että neuvottelut on suunniteltu uudelleen, mutta emme ole esittäneet mitään odotuksia", Boeingin edustaja sanoi. Machinists Union hylkäsi tarjouksen kolmivuotisesta sopimuksesta, joka olisi tarjonnut 10 prosentin palkankorotuksen ja joitakin ylimääräisiä bonuksia sopimuksen voimassaoloaikana. Boeingin mukaan koneistajan keskipalkka on tällä hetkellä 13,39 dollaria tunnilta. Nyt 13. päivää jatkunut lakko on pysäyttänyt noin 55 000 koneistajan työn ja viivästyttänyt joidenkin matkustajakoneiden toimituksia. Ammattiliitto ilmoitti, että sillä on noin 100 miljoonan dollarin lakkorahasto, joten se on valmistautunut pitkään lakkoon. Kolmannen viikon lakon jälkeen liiton jäsenet alkavat saada rahastosta 100 dollaria viikossa. Työt jatkuvat Boeingilla tuotantolinjoilla työskentelevien esimiesten ja muiden lakkoon osallistumattomien työntekijöiden ansiosta. Boeingin mukaan myös yhtiön tehtaalla Wichitassa, Kansasissa, noin 2 400 koneistajaa 11 700:sta on edelleen töissä. Kansasin työelämän oikeuksia koskevan lainsäädännön mukaan sopimuksissa ei voida vaatia työntekijöitä liittymään ammattiliittoon. Boeing kieltäytyi kertomasta, kuinka monta työntekijää sen valtavassa tehtaassa Rentonissa Washingtonin osavaltiossa työskentelee. Liiton virkamiehiä ei tavoitettu kommentoimaan asiaa.

**Asiakirjan numero 208**

**Asiakirjan tunniste: wsj2209-001**

DPC Acquisition Partners, vihamielinen ostaja Dataproducts Corp. ilmoitti aikovansa käynnistää julkisen osakeannin ostaakseen takaisin tietokonetulostimien valmistajan kantaosakkeita. DPC, New Yorkissa sijaitsevan sijoitusyhtiö Crescott Inc:n johtama ryhmä, kertoi myös aikovansa jättää alustavan aineiston arvopaperi- ja pörssikomissiolle osakkeenomistajille Dataproductsin hallituksen erottamiseksi. DPC:llä on 7,8 prosentin omistusosuus Dataproductsista ja se tarjosi toukokuussa 15 dollaria osakkeelta yhtiöstä, mutta Dataproductsin johto ei pitänyt 283,7 miljoonan dollarin tarjousta hyväksyttävänä. DPC:n tiedottaja ei halunnut kertoa tarkemmin ryhmän uudesta suunnitelmasta. Dataproductsin osakkeet nousivat eilen Amerikan pörssissä 62,5 senttiä ja päätyivät 9375 dollariin. Dataproducts, joka oli etsinyt ostajaa useita kuukausia, esitteli syyskuussa rakenneuudistussuunnitelman ja poistui huutokaupasta. Yhtiön rakenneuudistukseen sisältyy suunnitelmia jakautua kolmeen sektoriin, lopettaa vähitellen kotimainen tulostintuotanto ja myydä New Englandin tytäryhtiö. Osana suunnitelmaa Dataproducts julkisti sopimuksen myydä 63 miljoonan dollarin arvosta kiinteistöomaisuuttaan Trizec Properties Inc:lle, joka on kanadalaisen Trizec Corp:n yksikkö. Jack Davis, Dataproductsin toimitusjohtaja, puheenjohtaja ja pääjohtaja, sanoi, että yhtiö "ei osaa ymmärtää DPC:n aikeita". Hän kuvaili tämänpäiväistä ilmoitusta "opportunistiseksi ja häiritseväksi" ja sanoi, että hänen yhtiönsä aikoo jatkaa rakenneuudistusta.

**Asiakirjan numero 209**

**Asiakirjan tunniste: wsj2210-001**

Osakekurssit laskivat eilen jyrkästi kaikkialla Euroopassa vastauksena perjantain New Yorkin myyntiin, mutta jotkin kohteet tekivät myöhäisen paluun Wall Streetin avauduttua ilman uusia onnettomuuksia. Eurooppalaisilla sijoittajilla on tänään lisää aihetta optimismiin Yhdysvaltojen nousun jälkeen. Frankfurtin pörssi, joka sulkeutui ennen New Yorkin pörssien avautumista, kärsi pahiten Euroopan suurimmista markkinoista, sillä DAX-indeksi laski 12,8 %. Lontoossa kurssit romahtivat jopa 9 % kaupankäynnin alkuvaiheessa ennen kuin ne nousivat ja vahvistuivat New Yorkin pörssin avauduttua ja päättyivät vain 3,2 % alempana. Länsi-Saksan talousministeri Helmut Haussmann sanoi: "Uskon, että osakemarkkinat vakiintuvat suhteellisen nopeasti. Psykologisia tai teknisiä reaktioita saattaa esiintyä silloin tällöin, mutta ne eivät perustu merkittäviin indikaattoreihin. Länsi-Saksan ja EY:n (Euroopan yhteisön) talous on erittäin vakaa." Myös Pariisi, joka on näinä viikkoina ollut spekulatiivisen vimmaisuuden keskipisteenä, on kärsinyt kovia kolhuja. Osakekurssit laskivat Milanossa, Amsterdamissa, Zürichissä, Madridissa ja Tukholmassa. Hinnat laskivat jyrkästi myös Brysselissä, jossa tietokonehäiriö häiritsi kaupankäyntiä. Seuraavassa on katsaus tärkeimpien markkinoiden toimintaan:FRANKFURT: Yksi jyrkimmistä laskusuuntauksista tapahtui Euroopan vahvimman talouden finanssikeskuksessa. Länsi-Saksan 30 parhaan osakkeen DAX-indeksi romahti 12,8 prosenttia, mikä on yhden päivän ennätys, ja hävitti kesän voitot. Indeksi sulkeutui 1385,72 pisteeseen eli 203,56 pisteen laskuun. Vertailun vuoksi voidaan todeta, että kaksi vuotta sitten mustana maanantaina uusi indeksi olisi pörssin arvion mukaan laskenut 9,4 prosenttia. Sijoittajat ovat saattaneet reagoida niin voimakkaasti Yhdysvaltojen osakemarkkinoiden perjantain tappioon, koska heillä oli elävästi muistissa Frankfurtin pörssin vuoden 1987 romahdus, jossa pörssi menetti 35 prosenttia arvostaan, ja sen kaiku. Tällä kertaa monet piensijoittajat olisivat kuitenkin voineet kärsiä, jos he olisivat reagoineet liian jyrkästi. "Ne kaikki menivät väärään suuntaan", sanoi Andreas Insam, sijoitusneuvoja Bank in Liechtensteinin Frankfurtin sivukonttorissa. Hän sanoi neuvoneensa asiakkaitaan ostamaan valikoituja länsisaksalaisia luotettavia osakkeita niiden laskettua noin 10 prosenttia. Kun avaaminen viivästyi 30 minuuttia myyntitoimeksiantojen suuren määrän vuoksi, Frankfurtin tavanomaista kaksituntista kaupankäyntiä jatkettiin 75 minuutilla suuren volyymin käsittelemiseksi. "Alku oli kaoottinen", sanoi Commerzbank AG:n välittäjä Nigel Longley. "Kesti kolme neljäsosaa tunnista, ennen kuin hinnat oli käsitelty riittävästi, jotta tiedot saatiin markkinoille." Institutionaaliset sijoittajat ja pankkiirit, joista monet olivat viettäneet edellisen yön toimistoissaan Kaukoidän markkinoita seuraten, olivat varovaisen optimistisia Tokion osakekurssien lievän 1,8 prosentin laskun jälkeen. "Kaikki olivat edelleen täynnä luottamusta, myös useimmat institutionaaliset sijoittajat. Siksi kaikki olivat hieman yllättyneitä pienten yksityissijoittajien myyntitoimeksiantojen vyörystä", sanoi Norbert Braeuer, kokenut kauppias Hessische Landesbankissa. Jotkin suuret instituutiot, pankit mukaan lukien, alkoivat hakea halvempia osakkeita myöhään eilisiltana, mutta useimmat sijoittajat halusivat nähdä, mitä New Yorkissa tapahtuisi ennen kuin ryhtyivät toimiin. Vaikka Wall Street jatkossakin vakiintuisi, analyytikot sanovat, että sijoittajien luottamuksen viimeisin romahdus voi hidastaa Frankfurtin pörssin nopeaa elpymistä, sillä pörssi on jo osoittanut heikkouden merkkejä sen jälkeen, kun DAX-indeksi putosi vuoden 1989 korkeimmalta tasoltaan 1657,61 pisteestä 8. syyskuuta. Eräät Länsi-Saksan johtavat osakkeet saivat suurimmat osumat. Mannesmann AG:n 16,3 prosentin lasku ja Dresdner Bank AG:n 9,6 prosentin lasku ovat aiheuttaneet erityisiä ongelmia näiden yhtiöiden hallituksille, joiden suunnitelmat marraskuun suuresta liikkeeseenlaskusta saattavat nyt olla vaarassa. Dresdner Bank ilmoitti viime kuussa haluavansa kerätä 1,2 miljardia markkaa (642,2 miljoonaa dollaria) laskemalla liikkeeseen neljä miljoonaa 300 markan osaketta. Eilinen markkinatilanne laski kuitenkin Dresdner Bankin osakkeen hintaa 33 markalla 309 markkaan osakkeelta, joten sijoittajilla ei ole juurikaan kannustimia merkitä osakkeita nykyisillä hinnoilla, elleivät markkinat toivu nopeasti. LONTO: Vaikka Lontoon pörssi oli keskipäivällä matkalla kohti ennätyksellistä laskua, se onnistui New Yorkin aikaisemman elpymisen ansiosta saamaan kaksi kolmasosaa tappioistaan takaisin. Financial Times Stock Exchange 100 -indeksi sulkeutui 70,5 pistettä alempana 2163,4 pisteessä, joka on päivän korkein arvo, kun se oli laskenut 204,2 pistettä kello 12.49. Elpymistä johtivat suuret laitokset, kuten Norwich Union Insurance Group, Scottish Amicable Investment Managers ja Standard Life Assurance Co. Alhaiset hinnat houkuttelivat ja New Yorkin tulos antoi pontta kantaosakkeiden nousulle pörssissä. Volyymi oli 959,3 miljoonaa osaketta, mikä on yli kolminkertainen määrä nykyiseen verrattuna. PARIISI: Illan ostot antoivat Pariisin osakemarkkinoille laskuvarjon aiemmin päivällä tapahtuneen vapaan laskun jälkeen. CAC-yleisindeksi laski 5,4 prosenttia 523,6 pisteeseen, 29,6 pistettä perjantaista. "Markkinoilla oli sellaista volatiliteettia, jota en ole koskaan ennen nähnyt", sanoi Michel Vigier, joka on osakas välitysyhtiö Cholet Dupontissa. "Kun pörssikurssi kääntyi Wall Streetillä pian avajaisten jälkeen, Pariisissa tehtiin paniikkiostoksia." Välittäjät kertoivat, että kun sana Wall Streetin noususta levisi, kauppiaat, jotka soittivat myyntitoimeksiantoja antaakseen, muuttivat strategiaa kesken keskustelun ja tilasivat sen sijaan ostoja. Kaupankäyntiä kävivät pääasiassa piensijoittajat ja keinottelijat, ja suuret instituutiot odottivat sivussa vasta myöhemmin päivällä. Mutta heti kun Wall Streetin osakemarkkinat kääntyivät, suuret toimijat tulivat markkinoille etsimään löytöjä.

**Asiakirjan numero 210**

**Asiakirjan tunniste: wsj2211-001**

J.P. Morgan & Co. teki kolmannella neljänneksellä tappiota, kun taas NCNB Corp. raportoi nettotuloksensa yli kaksinkertaistuneen ja Security Pacific Corp. nettotulos kasvoi 10 %. J.P. Morgan & Co. J.P. Morgan raportoi odotetusti 1,82 miljardin dollarin nettotappion vuosineljännekseltä, mikä heijastaa New Yorkissa sijaitsevan pankin viime kuussa tekemää päätöstä lisätä 2 miljardia dollaria vähemmän kehittyneille maille myönnetyistä lainoista aiheutuvien tappioiden vararahastoon. Morgan Guaranty Trust Co:n emoyhtiö on nyt niiden useiden suurten yhdysvaltalaisten pankkien joukossa, jotka ovat kattaneet lähes kaikki vähemmän kehittyneiden maiden keskipitkän ja pitkän aikavälin salkkunsa vararahastoilla. Viimeisimmän neljänneksen tappio oli 9,92 dollaria osakkeelta. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä Morgan ansaitsi 233,6 miljoonaa dollaria eli 1,25 dollaria osakkeelta. Prudential-Bache Securities Inc:n analyytikko George M. Salem kutsui tuloksia "lieväksi pettymykseksi". Kun siitä vähennetään 2 miljardin dollarin varaukset ja Morganin maksamat verot, tulos on noin 65 senttiä osakkeelta, Salem sanoi. New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä Morgan nousi eilen 1,50 dollaria osakkeelta 44,125 dollariin. Nettokorkotuotot laskivat 27 % neljänneksellä 254 miljoonaan dollariin alkuperäisestä 347 miljoonasta dollarista. Lyhytaikaisten varojen korot, joita pankit lainaavat rahoittaakseen pitkäaikaisia lainoja asiakkailleen, "nousivat jyrkästi", Morgan sanoi. Morgan sai 2 miljoonaa dollaria korkoja keskipitkistä ja pitkäaikaisista brasilialaisista lainoistaan; jos korot olisivat nousseet, neljänneksen nettokorkotuotot olisivat olleet 35 miljoonaa dollaria suuremmat, Morgan sanoi. Lisäksi Argentiinalle myönnetyt samankaltaiset lainat on edelleen luokiteltu erääntymättömiksi, mikä maksoi pankille 10 miljoonaa dollaria korkotuottoja kolmannella kaudella. Muut kuin korkotuotot kasvoivat 12 prosenttia 414 miljoonaan dollariin, mikä johtui yrityksille myönnetyn pankkirahoituksen lisääntymisestä sekä sijoituspapereiden myynnistä saaduista lisämaksuista ja -voitoista. "Nämä lisäykset kompensoitiin osittain kaupankäyntiin liittyvien tulojen vähenemisellä", pankki totesi. Muut kuin korkokulut kasvoivat 16 prosenttia 496 miljoonaan dollariin. NCNB Corp. NCNB Corp:n nettotulos yli kaksinkertaistui kyseisellä ajanjaksolla, mikä johtui suurelta osin pankin Texasin sivukonttoreiden jatkuvasti vahvoista tuloksista. Charlottessa, Pohjois-Carolinassa sijaitsevan yhtiön tulos nousi 143,6 miljoonaan dollariin eli 1,45 dollariin osakkeelta viime vuoden 58,9 miljoonasta dollarista eli 69 sentistä osakkeelta. Viimeisin neljännes sisälsi 56,1 miljoonan dollarin eli 59 sentin osakekohtaisen voiton, joka johtui NCNB Texas National Bankin jäljellä olevan 51 prosentin osuuden ostamisesta Federal Deposit Insurance Corp:lta. Näiden hyvien tulosten vastapainona oli kuitenkin NCNB:n ongelmaluottojen odottamattoman suuri kasvu erityisesti Kaakkois-Euroopassa. Epäilyttävät saamiset kasvoivat voimakkaasti 474,1 miljoonaan dollariin eli 1,43 prosenttiin nettolainoista ja -leasingsopimuksista kolmannella vuosineljänneksellä, kun ne toisella vuosineljänneksellä olivat 232,8 miljoonaa dollaria eli 1,13 prosenttia. Viime vuoden kolmannella neljänneksellä epävarmojen saamisten kokonaismäärä oli 230,8 miljoonaa dollaria eli 1,27 prosenttia. Viime vuosineljänneksen kasvuun sisältyy 33 miljoonan dollarin laina, jonka NCNB ilmoitti odottavansa "maksettavan kokonaan takaisin ilman tappioita neljännen vuosineljänneksen alussa". Lainojen laadun heikkenemistä tasoitti NCNB:n Kaakkois-Euroopan toimintojen voimakas, 17 prosentin lainakasvu ja talletusten 28 prosentin kasvu, joka johtui aggressiivisesta markkinointikampanjasta. Lisäksi talletuskorkojen nousu auttoi NCNB:tä nostamaan kaakkoisalueen nettokorkotuoton 3,38 prosenttiin viime vuoden 3,80 prosentista. New Yorkin pörssissä NCNB:n osakekurssi nousi 3,50 dollaria osakkeelta 51 dollariin. Tulokset julkistettiin pörssin sulkeutumisen jälkeen. NCNB Texas National, joka muodostettiin Dallasissa sijaitsevan First RepublicBank Corp:n jäännöksistä. osuus NCNB:n kolmannen neljänneksen tuloksesta oli 76,9 miljoonaa dollaria. NCNB:n mukaan sen kolmannen neljänneksen tulos heijastaa 100-prosenttisesti sen teksasilaisen konttorin voittoja 1. elokuuta lähtien. Neljänneksen aikana NCNB keräsi noin 1,9 miljardia dollaria uutta pääomaa saattaakseen NCNB Texasin oston päätökseen ja hankki lisäksi useita pieniä epäonnistuneita luottolaitoksia täydentääkseen alueellista toimintaansa. Viime viikolla pankkitalo kertoi ostaneensa sekä Tampassa, Floridassa sijaitsevan Freedom Savings & Loan Associationin että San Antoniossa, Texasissa sijaitsevan University Federal Savings Associationin 169,4 miljoonalla dollarilla. Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana NCNB:n nettotulos nousi 65 prosenttia 310,9 miljoonaan dollariin eli 3,30 dollariin osakkeelta edellisvuoden 188,2 miljoonasta dollarista eli 2,22 dollarista osakkeelta. Security Pacific Corp. Security Pacificin liikevaihdon kasvu hidastui kolmannella vuosineljänneksellä, mutta Los Angelesissa sijaitseva pankkiyhtiö pystyi silti raportoimaan 10 prosentin kasvusta nettotuloksessa asunto- ja kulutusluottojen voimakkaan kasvun ansiosta. Nettotulos nousi 185,1 miljoonaan dollariin eli 1,55 dollariin osaketta kohti, kun se edellisvuonna oli 167,9 miljoonaa dollaria eli 1,47 dollaria. Yhtiön mukaan voitto johtui ensisijaisesti korkokateprosentin 54 miljoonan dollarin kasvusta, joka johtui kiinteistölainojen (pääasiassa asuntolainojen) 33 prosentin kasvusta ja kulutusluottojen 19 prosentin kasvusta. Nämä korkeatuottoiset lainat itse asiassa korvasivat joitakin matalatuottoisia omaisuuseriä, kuten pankkien välisiä lainoja, jotka ovat saattaneet supistua. Tämän seurauksena Security Pacificin nettokorkotuotot laskivat vain 13 peruspistettä, mikä on maltillisempi lasku kuin joidenkin Kalifornian ulkopuolella sijaitsevien suurten pankkien, jotka raportoivat hitaammista tuloksista. Security Pacificin osakkeet sulkeutuivat New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä 44625 dollariin eli 37,5 senttiä miinuksella. Tämä voitto vastaa Security Pacificin 0,89 prosentin tuottoa varoille ja 18,9 prosentin tuottoa omalle pääomalle. Lainojen kasvu kompensoi Arizonan vaikeuksissa olevien kiinteistöluottojen pitkäaikaisia tappioita. Security Pacific raportoi, että nettoluotonantotappiot kasvoivat vuosineljänneksellä 33 prosenttia 109 miljoonaan dollariin edellisvuoden vastaavan ajanjakson 81,9 miljoonasta dollarista. Epäselvät lainat kasvoivat hieman, 1,75 miljardiin dollariin syyskuun 30. päivään mennessä, kun ne viime vuonna olivat 1,7 miljardia dollaria. Security Pacificin luottotappiovaraus laski 22 prosenttia 30,4 miljoonaan dollariin, koska se lisättiin viime vuoden ulkomaanvelkojen varaukseen. Muut kuin korkotuotot laskivat 6 % vuosineljänneksellä, mikä johtui pääasiassa ennennäkemättömästä voitosta, joka saatiin Hongkongissa sijaitsevien pankkikonttoreiden myynnistä edellisvuonna. Muut kuin korkokulut kasvoivat vain 4 prosenttia kyseisellä ajanjaksolla. Yhdeksän kuukauden nettotulos nousi 17 % 548,9 miljoonaan dollariin eli 4,67 dollariin osakkeelta edellisvuoden 469,4 miljoonasta dollarista eli 4,13 dollarista osakkeelta.

**Asiakirjan numero 211**

**Asiakirjan tunniste: wsj2212-001**

LIN Broadcasting Corp. ilmoitti, ettei se ole vielä ottanut kantaa McCaw Cellular Communications Inc:n tarkistettuun julkiseen ostotarjoukseen LIN:stä, ja pyysi selvennystä tarjoukseen. Uusi tarjous, jolla pyritään hankkimaan 50,3 prosenttia lähetys- ja kämmenpuhelimia valmistavasta konsernista, koskee 22 miljoonaa LIN:n osaketta 125 dollarin osakekohtaiseen hintaan. McCaw'n tarkistetun julkisen tarjouksen mukaan McCaw käynnistää heinäkuussa 1994 huutokauppamenettelyn, jossa se ostaa jäljellä olevat osakkeenomistajat pois osakkeiden hinnalla, joka vastaa suunnilleen sitä summaa, jonka kolmas osapuoli voisi maksaa koko LIN-yhtiöstä tuolloin. LIN pyytää McCaw'ta selventämään julkista tarjoustaan ja kyseenalaistaa siten BellSouth Corp. ja LIN:n välisen sopimuksen niiden matkapuhelinliiketoiminnan yhdistämisestä. BellSouth kertoi LIN:lle, että se "vastaa pian McCaw'n ehdotukseen niin kattavasti ja tehokkaasti kuin se voi taata". LIN:n hallituksen mukaan osakkeenomistajia saattaa hämmentää McCaw'n ehdotukseen sisältyvä säännös, joka "takaa" jäljellä oleville osakkeille yksityismarkkina-arvon viiden vuoden kuluttua. McCaw'lla ei ole "takaisinostovelvoitetta, ja yksityisen markkina-arvon määritelmä on epäselvä", LIN:n hallitus sanoi. Hallintoneuvosto lisäsi myös, että McCaw saattaa pystyä hallitsemaan LIN:n toimintaa ja "voisi näin ollen johtaa LIN:iä tavalla, joka voisi vähentää sen yksityismarkkina-arvoa ja houkuttelevuutta mahdollisen ulkopuolisen ostajan kannalta viiden vuoden kuluttua". Kansallisessa pörssikaupankäynnissä LIN sulkeutui 104,75 dollariin eli 2,75 dollaria miinukselle.

**Asiakirjan numero 212**

**Asiakirjan tunniste: wsj2213-001**

Ryhmä Telerate Inc:n institutionaalisia sijoittajia sanoi, että Dow Jones & Co:n 18 dollarin osakekohtainen tarjous sähköisistä rahoitustietopalveluista vastaavasta yrityksestä on "täysin riittämätön". Ryhmä, joka omistaa noin 4,5 miljoonaa Teleraten osaketta eli noin 4,7 % ulkona olevista osakkeista, sanoi Securities and Exchange Commissionille jätetyssä kirjeessä: "... kukaan meistä ei tällä hetkellä usko, että mikään alle 25 dollarin osakekohtainen tarjous on oikeudenmukainen, ja jotkut jopa uskovat, että 25 dollarin tarjous on liian alhainen." Kirje oli päivätty 6. lokakuuta. New Yorkin pörssissä Teleraten osake sulkeutui eilen 18,875 dollariin eli 75 senttiä osakkeelta. Wall Street Journalin kustantaja Dow Jones teki julkisen ostotarjouksen 18 dollarilla osakkeelta eli 576 miljoonalla dollarilla Teleraten jäljellä olevista ulkona olevista osakkeista; Dow Jones omistaa 67 prosenttia Teleratesta. Telerate hylkäsi tarjouksen, joka päättyy 3. marraskuuta. Ryhmään kuuluvat Putnam Cos. ja sen eri tytäryhtiöt Bostonissa, Wells Fargo Bank San Franciscossa, California Public Employees Retirement System Sacramentossa, Kaliforniassa, ja T. Rowe Price Associates Inc. Baltimoressa. Ryhmän kirjeessä todetaan muun muassa, että se on "huolissaan siitä, täyttääkö Dow Jonesin tarjous asiaankuuluvat menettelyvaatimukset". Dow Jonesin tiedottaja sanoi, ettei ollut vielä nähnyt ryhmän asiakirjaa, mutta lisäsi: "Dow Jones on selvästi eri mieltä sen päätelmistä. Tarjouksemme on ostaa kaikki tai osa julkisesti tarjotuista osakkeista hintaan 18 dollaria osakkeelta.

**Asiakirjan numero 213**

**Asiakirjan tunniste: wsj2214-001**

Yhdysvaltain kauppakomissaari Carla Hillsin mukaan ensimmäinen Yhdysvaltojen ja Kanadan välisen vapaakauppasopimuksen nojalla perustettu välimiespaneeli päätti, että Kanadan asettamat rajoitukset Tyynenmeren lohen ja sillien viennille ovat sopimuksen vastaisia. Hills sanoi, että Yhdysvaltojen ja Kanadan on ratkaistava kiista 13. marraskuuta mennessä. Jos ratkaisua ei löydy siihen mennessä, Yhdysvalloilla on oikeus keskeyttää väliaikaisesti joitakin Kanadalle annettuja kauppamyönnytyksiä, joiden arvo vastaa Alaskan ja Tyynenmeren luoteisosan kalanjalostusyrityksille aiheutuneita tappioita. Kanadan kauppaministeri John Crosbie totesi kuitenkin Ottawassa, että välimiespaneeli hyväksyi "Kanadan oikeutetun kannan asettaa nämä purkamisvaatimukset näiden tärkeiden kalanjalostuslaitosten suojelemiseksi ja hallinnoimiseksi". Kysyttäessä Yhdysvaltojen ja Kanadan hallitusten näkemysten välisestä ilmeisestä ristiriidasta paneelin raportin suhteen Hillsin asianajaja vastasi, että paneeli oli selvästi päättänyt, että Kanadan kaupparajoitukset olivat "laittomia". Yhdysvaltain kauppakomissaari kieltäytyi arvioimasta, kuinka paljon dollareita menetetään näiden Kanadan vientirajoitusten vuoksi. Kanadalla oli alun perin vientikielto, joka korvattiin asetuksella, jonka mukaan kalastajien on purettava kalat Brittiläisessä Kolumbiassa ennen niiden vientiä. Kanadan hallitus puolusti tätä toimenpidettä luonnonsuojelullisin perustein. Hills sanoi eilen, että välimiespaneeli hylkäsi Kanadan hallituksen väitteen. "Odotamme selvästi, että Kanada noudattaa paneelin päätöstä", jonka mukaan "laskeutumisvaatimus" on myös poistettava, hän sanoi. Genevessä toimivan tullitariffeja ja kauppaa koskevan yleissopimuksen sääntöjen mukaisesti perustettu kansainvälinen paneeli oli aiemmin todennut, että Kanadan alkuperäiset kalanvientirajoitukset olivat GATT-sääntöjen vastaisia. Hills sanoi, että Yhdysvallat ei hyväksy viivästyksiä marraskuun 13. päivän jälkeen, koska amerikkalaiset kalanjalostusyritykset neuvottelevat syksyllä sopimuksia ensi kauden saaliin ostamisesta. Hän sanoi, että Kanadan rajoitukset on poistettava ennen kuin nämä sopimukset tehdään.

**Asiakirjan numero 214**

**Asiakirjan tunniste: wsj2215-001**

Laiska ajatus Elää huoletonta, laiskaa päivää, olla tekemättä mitään, kun velvollisuus kutsuu, jättää arvokkaat tunnit käyttämättä - sitä se vaatii, että on ihminen. - May Richstone. The Telephonic Kaveri, joka sallii puhelinsoiton kuuntelun sen vuoksi, että luuri lipsahtaa hänen kädestään, pitäisi jotenkin vihjata, että luemme joka tapauksessa hänen huuliaan kotona. - Dick Emmons.

**Asiakirjan numero 215**

**Asiakirjan tunniste: wsj2216-001**

BancOklahoma Corp. ilmoitti, että se on viimeistellyt rakenneuudistussopimuksen, jonka Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), velkojapankit ja etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa olevat velkojat olivat aiemmin hyväksyneet. Suunnitelman mukaan pankkiholdingyhtiö voisi irtisanoa pankki- ja velkasitoumuksensa käteistä ja kantaosakkeita vastaan. FDIC, joka myönsi 130 miljoonaa dollaria avointa pankkitukea vuonna 1986 Tulsaan sijoittautuneelle Bank of Oklahomalle, joka on BancOklahoman yksikkö, pitää edelleen hallussaan 90 miljoonaa dollaria etuoikeutettuja osakkeita Tulsaan sijoittautuneessa pankkiyksikössä. Vastineeksi lopuista 40 miljoonasta dollarista yhtiö saa lisää optiotodistuksia, jotka oikeuttavat FDIC:n ostamaan 60 prosenttia BancOklahoman liikkeessä olevista kantaosakkeista, mikä merkitsee lisäystä FDIC:n vuoden 1986 pääomankorotuksen ehtojen mukaisesti saamaan 55 prosentin optioon. Pankkiholdingyhtiö ilmoitti, että lainanantajapankit saavat 3,9 miljoonaa BancOklahoman kantaosaketta vastineeksi 76 miljoonan dollarin velastaan sekä tuloja, jotka saadaan neljän sidospankin tulevista myynneistä yksityisille yrityksille. Yhtiö kertoi myös, että sopimuksen mukaan joukkovelkakirjojen haltijat saavat miljoona kantaosaketta vaihdossa 7,7 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainoista, ja BancOklahoman A-sarjan etuoikeutettujen osakkeiden haltijat saavat 1,25 kantaosaketta kutakin omistamaansa etuoikeutettua osaketta kohden.

**Asiakirjan numero 216**

**Asiakirjan tunniste: wsj2217-001**

Bear Stearnsin pääekonomisti Lawrence Kudlow 29. syyskuuta ilmestyneessä Global Spectator -lehdessä: Jos olisi totta, että heikko valuutta tasoittaa tietä kauppataseen ylijäämille, Argentiina olisi luultavasti nykypäivän maailmantalouden keskus.

**Asiakirjan numero 217**

**Asiakirjan tunniste: wsj2218-001**

BSN Corp. ilmoitti aloittavansa huomenna tarjouksen vaihtaa enintään miljoona kantaosakettaan ja kaikki 16,6 miljoonan dollarin 7 3/4 prosentin vaihtovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuonna 2001, uusiin saataviin ja kantaosakkeiden optio-oikeuksiin. Osakeannin ehtojen mukaan urheilutarvikevalmistaja vaihtaa 9 1/4 %:n senior subordinated note -lainat, joiden nimellisarvo on 9 dollaria ja jotka erääntyvät vuonna 1996, sekä yhden warrantin kutakin kantaosaketta kohti. Kukin optiotodistus oikeuttaa haltijansa ostamaan yhden BSN:n osakkeen 10,75 dollarilla milloin tahansa seuraavien seitsemän vuoden aikana. BSN:llä on tällä hetkellä liikkeellä 4,6 miljoonaa kantaosaketta. BSN tarjoaa myös uusia velkakirjoja, joiden nimellisarvo on 850 dollaria, ja 64 vaihtovelkakirjalainan warranttia, joiden nimellisarvo on 1 000 dollaria. Yhtiö ilmoitti, että se voi lunastaa optiotodistukset 1 dollarin kappalehintaan. Tarjous ei edellytä, että tietty määrä osakkeita tai velkoja vaihdetaan. BSN totesi myös, että se tekee tämän tarjouksen vähentääkseen pääomaansa ja lisätäkseen osakkeenomistajiensa arvoa. Jos kaikki velkakirjojen haltijat ja miljoonan kantaosakkeen haltijat hyväksyvät tarjouksen, BSN lisää velkaantumistaan 9 miljoonalla dollarilla, mutta kirjaa 2 miljoonan dollarin voiton vanhojen velkojen takaisinmaksusta, sanoi yhtiön pääjohtaja Michael J. Blumenfeld. "Meillä on riittävä kassavirta siihen", hän sanoi. Tarjousten on määrä päättyä marraskuun puolivälissä tai lopussa.

**Asiakirjan numero 218**

**Asiakirjan tunniste: wsj2219-001**

Merrill Lynch & Co:n nettotulos laski 37 %, kun taas Bear Stearns Cos. raportoi 7,5 %:n noususta nettotuloksessa ja PaineWebber Group Inc:n tulos laski, mutta olisi noussut, jos ei olisi ollut erikoisvahinkoa vuosi sitten. Merrill Lynchin kolmannen kauden nettotulos oli 41 miljoonaa dollaria eli 34 senttiä osakkeelta, kun se vuotta aiemmin oli 65,6 miljoonaa dollaria eli 58 senttiä osakkeelta. Kokonaisliikevaihto oli 2,83 miljardia dollaria, mikä on 10 % enemmän kuin 2,57 miljardia dollaria. Yrityksen nettotuloksen lasku heijasteli heikompia tuottoja omien tilien liiketoimista - ne laskivat 19 prosenttia 314,6 miljoonaan dollariin, mikä johtui korkotuottojen kaupankäynnistä saatujen tulojen vähäisyydestä. Sijoituspankkitoiminnan tuotot laskivat 22 prosenttia 296,6 miljoonaan dollariin, koska osakkeiden ja kunnallisten joukkovelkakirjalainojen merkintätoimintaa tehtiin harvemmin. Merrill Lynchin palkkiotuotot kasvoivat kuitenkin 21 prosenttia 462,8 miljoonaan dollariin, mikä johtui osakkeiden hintojen ja volyymin noususta sekä vahvasta sijoitusrahastomyynnistä. Korko- ja osinkotulot kasvoivat 30 prosenttia 1,4 miljardiin dollariin. Omaisuudenhoitopalkkioista saadut tuotot kasvoivat 12 prosenttia 151 miljoonaan dollariin. Lisäksi välitysliike raportoi 2,2 miljoonan dollarin tappiosta, joka johtui lopetetuista toiminnoista ja sen kiinteistöalan tytäryhtiön Fine Homes International Limited Partnershipin purkamisesta. Bear Stearns kertoi, että sen nettotulos 29. syyskuuta päättyneellä ensimmäisellä neljänneksellä oli 22,1 miljoonaa dollaria eli 23 senttiä osakkeelta, kun se viime vuoden vastaavalla neljänneksellä oli 20,5 miljoonaa dollaria eli 20 senttiä osakkeelta. Bruttotulot kasvoivat 21 prosenttia 580,4 miljoonaan dollariin 478,9 miljoonasta dollarista. Arvopaperiyhtiön mukaan oman kaupankäynnin tulos laski. Sijoituspankkitoiminnan tuotot kasvoivat 25 prosenttia, kun taas palkkiotuotot kasvoivat 31 prosenttia vahvojen vähittäismarkkinoiden ansiosta. Bear Stearns on Bear, Stearns & Co:n, investointipankkitoimintaa ja arvopaperikauppaa harjoittavan yrityksen holdingyhtiö. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Bear Stearnsin osake sulkeutui 13,625 dollariin, 25 senttiä miinuksella. PaineWebberin kolmannen vuosineljänneksen nettotulos oli 16,8 miljoonaa dollaria eli 41 senttiä osakkeelta, mikä heijastaa yhtiön ydinliiketoiminnan "laajapohjaista parannusta". Vähittäiskaupan tulos kasvoi äkillisesti, mutta yhtiön mukaan se vaikutti kolmannen neljänneksen tulokseen vain "vaatimattomasti". Vuosi sitten newyorkilaisen investointipankkiiriliikkeen nettotulos oli 20,9 miljoonaa dollaria eli 50 senttiä osakkeelta, ja siihen sisältyi 46,3 miljoonan dollarin erityinen voitto ennen veroja yhtiön National Car Rental Systems Inc. -osuuden myynnistä. Tulot olivat 444,9 miljoonaa dollaria nettokorko mukaan lukien, mikä on hieman vähemmän kuin 450,7 miljoonaa dollaria. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä PaineWebber sulkeutui 18,50 dollariin eli 75 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 219**

**Asiakirjan tunniste: wsj2220-001**

Seafirst Corp. ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen rakennuttaja Martin Seligin kanssa pääkonttorirakennuksensa, Columbia Seafirst Centerin, ostamisesta 354 miljoonalla dollarilla. 76-kerroksisen rakennuksen osto edellyttää lopullista sopimusta, Seafirstin ja sen emoyhtiön BankAmerica Corp:n hallintoneuvostojen hyväksyntää sekä toimivaltaisten viranomaisten hyväksyntää.

**Asiakirjan numero 220**

**Asiakirjan tunniste: wsj2221-001**

Markkinoiden myllerrys ei ilmeisesti ole aiheuttanut taloudellisia vaikeuksia - vielä. Yksittäisillä sijoittajilla, sijoitusyhtiöillä ja arbitraaseilla, jotka spekuloivat yritysostoehdokkaiden osakkeilla, voi ilmetä likviditeetti- ja maksuvaikeuksia osakkeiden romahtaessa; nämä sijoittajat ottavat usein suuria lainoja ostaakseen osakkeita ja käyttävät osakkeita sitten lainojen vakuutena. Useat suuret pankit ilmoittivat kuitenkin eilen, että ne eivät ole havainneet merkkejä epätavallisesta lainakysynnästä, joka viittaisi tällaisiin vaikeuksiin. "Emme näe mitään tavallisesta poikkeavaa", sanoi eräs 10 suurimman pankin virkamies. "Se on hyvä uutinen, koska me kaikki uimme näillä vesillä." Toinen suuren pankin johtaja lisäsi: "Olimme viikonloppuna hieman peloissamme, kun yritimme ennustaa, mitä (maanantaina) tapahtuisi, mutta kaikki oli täysin rauhallista. No, mitä tulee huomiseen, kuka tietää?

**Asiakirjan numero 221**

**Asiakirjan tunniste: wsj2222-001**

Perjantain tapahtumat osoittavat, että rahoitusmarkkinoita ei ole vieläkään koordinoitu tarpeeksi, jotta ne kestäisivät uuden hinnan romahduksen. Mikään järjestelmien ja menettelyjen parantelu ei koskaan suojaa markkinoita paniikkimyyntiaallolta. Markkinat voivat kuitenkin toimia enemmän tai vähemmän tehokkaasti. Vuoden 1987 romahduksen jälkeen markkinoilla sovittiin, että kaupankäynti olisi järkevää keskeyttää aina paniikkitilanteen sattuessa. New Yorkin pörssi on ottanut käyttöön kaksi erityistä suojatoimenpidettä: jos Dow Jones -indeksi laskee päivän aikana 250 pistettä, pörssi keskeyttää kaupankäynnin tunniksi; jos lasku on 400 pistettä, pörssi suljetaan kahdeksi tunniksi. Syy tähän on se, että kaupankäynnin keskeyttäminen antaa sijoittajille mahdollisuuden miettiä strategioitaan uudelleen, rauhoittaa myyjiä ja saada ostajat tulemaan markkinoille ilmoitetuilla uusilla hintatasoilla. On mahdotonta tietää, onko tämä teoria realistinen. Tilapäinen kaupankäynnin keskeytys voi todellakin estää myyntipaniikkia ruokkimasta itseään. On kuitenkin myös mahdollista, että markkinoiden sulkeminen voimistaa pelkoja ja aiheuttaa entistä jyrkemmän hintojen laskun. Viime perjantain tapahtumat olivat pahimmasta pahin. Futuurimarkkinat noudattivat ennalta asetettuja sulkujaan ja sulkeutuivat noin kello 15.00 30 minuutiksi Standard & Poor's 500 -osakeindeksin pudottua 12 pistettä, mikä vastaa noin 100 pistettä Dow Jones -indeksissä. Optiomarkkinoilla keskeytettiin kaupankäynti useimmilla arvopapereilla. New Yorkin pörssi pysyi omien sääntöjensä mukaisesti auki. Koska myyjät ja erityisesti ohjelmakauppiaat eivät löytäneet mahdollisuuksia muualta, he keskittivät kaiken kaupankäyntinsä New Yorkin pörssiin. Kun markkinoiden likviditeetti heikkeni, hinnat laskivat jyrkästi. Jos optio- ja futuurimarkkinat olisivat olleet avoinna, likviditeettiä olisi saatu lisää, ja lasku olisi todennäköisesti ollut lievempää. Pörssien ja Washingtonin välisten tiiviiden puhelinneuvottelujen jälkeen futuurimarkkinat avattiin uudelleen kello 15.30. Kun futuurimarkkinat olivat kuitenkin laskeneet vielä 30 pistettä, mikä oli päivittäinen raja-arvo, futuurikauppa keskeytettiin kokonaan kello 15.45. Tuolloin myös optiomarkkinat suljettiin, joten kaikki kaupankäynti tapahtui jälleen New Yorkin pörssissä. On aika ymmärtää, että vaikka New Yorkin pörssi, futuurimarkkinat ja optiomarkkinat ovat fyysisesti erillään toisistaan, ne ovat itse asiassa niin tiiviisti sidoksissa toisiinsa, että ne muodostavat käytännössä yhdet markkinat. Kauppiaat voivat muuttaa aikomuksiaan ja tehdä toimeksiantoja missä tahansa niistä. Näin ollen ei ole järkevää, että kullakin markkinalla hyväksytään erilaisia politiikkoja. Jotta maksimoidaan likviditeetti ja minimoidaan hintojen volatiliteetti, joko kaikkien markkinoiden olisi aina oltava avoinna kaupankäynnille tai ei minkään. Vaikka synkronoidut sulakkeet eivät olisi pysäyttäneet perjantain hinnanlaskua, ne olisivat todennäköisesti johtaneet rauhallisempaan ja vähemmän epävakaaseen toimintaan. Pörssien ja SEC:n on aika sopia yhteisistä ehdoista, joilla kaupankäynti pysäytetään tai pidetään auki. Emme voi sulkea yhtä markkinaa 30 minuutiksi Dow Jones -indeksin pudottua 100 pistettä ja toista tuntia 250 pisteen pudotuksen jälkeen. Jos laaditaan säännöt, jotka synkronoivat sulakkeet kaikilla markkinoilla, markkinoiden edustajien väliset kiireiset viime hetken puhelinneuvottelut katoavat. Uudet sulakkeet edellyttävät, että optio- ja futuurikauppa jatkuu niin kauan kuin New Yorkin pörssi on avoinna, jos ne ylipäätään pannaan täytäntöön. Säännöt laadittaisiin kaikkien asianomaisten markkinoiden edustajien yhteisellä sopimuksella, ja ne toimisivat valtion sääntelyviranomaisten valvonnassa ja hyväksynnällä. Jos SEC ja Commodity Futures Trading Commission (joka yhdessä SEC:n kanssa sääntelee Chicago Mercantile Exchangea) eivät pääse asiasta yhteisymmärrykseen, päätös asiasta voidaan jättää valtiovarainministerille. Rahoitusmarkkinat ovat nykyään useimmissa suhteissa paremmin valmistautuneita selviytymään laskusuhdanteista kuin kaksi vuotta sitten. New Yorkin pörssin kapasiteetti on nykyään noin miljardi osaketta päivässä. Puhelinpalveluja on parannettu, jotta asiakkaat voivat paremmin ottaa yhteyttä välittäjiinsä, ja asiantuntijoiden - joiden olisi mielestäni pitänyt jäädä, vaikka jotkut kriitikot vaativat sitä romahduksen jälkeen - pääoma-asema on vahvistunut. (Asiantuntijoiden toimet eivät tietenkään yksinään voi estää osakekurssien suurempaa laskua.). Tästä on osoituksena se, että kaupankäynti eräillä osakkeilla keskeytettiin varhain perjantaiaamuna ylitarjonnan vuoksi ja jatkui vasta myöhään maanantaina iltapäivällä.) Markkinoiden suorituskyvyn parantaminen on kuitenkin vielä kesken. Freund, New Yorkin pörssin entinen pääekonomisti, on taloustieteen professori New Yorkin Pace-yliopiston taloustieteen laitoksella.

**Asiakirjan numero 222**

**Asiakirjan tunniste: wsj2223-001**

Yhdistynyt Eurooppa tuo sekä työpaikkoja että ongelmia amerikkalaisille yrityksille. General Electricin varatoimitusjohtaja Frank Doyle sanoo, että Euroopan yhteisön vuonna 1992 tekemän rajojensa avaamista koskevan suunnitelman "sosiaalinen ulottuvuus" - työntekijöiden huolenaiheet - voi "romuttaa" koko ponnistelun, jos avaamista ei toteuteta viisaasti. Hän sanoo, että yhdysvaltalaiset yritykset, jotka haluavat laajentaa toimintaansa Eurooppaan, kohtaavat Länsi-Saksan kaltaisissa maissa "suurta painostusta" ammattiliittojen taholta, joilla on tärkeä neuvoa-antava rooli yritysten päätöksenteossa. FMC Corp. ja Baxter International sanovat, että ammattiliitot eivät pidä tehtaiden siirtämisestä tai tarvittavasta rakenneuudistuksesta, koska se merkitsee irtisanomisia. Monet työnantajat ovat jo alkaneet siirtyä eteläisiin maihin, kuten Espanjaan ja Italiaan, joissa palkat ovat alhaisemmat ja ammattiliitot heikommat; FMC Corp. sanoo, että ammattitaitoisen työvoiman ja johtajien kysyntä kasvaa näissä maissa. Pfizer, Fluor ja GE näkevät vuoden 1992 EY-suunnitelmassa suuria etuja: se edistää työntekijöiden koulutusta ja helpottaa työntekijöiden siirtämistä ja löytämistä. FANIN TAPAAMINEN ei ollut Baltimore Oriolesin vika. Näin päätti liittovaltion tuomari tapauksessa, jossa kaksi Baltimore-seuran minor league -joukkueen Virginian Bluefield Oriolesin pelaajaa joutuivat 4. kesäkuuta 1988 fanin sanallisen hyökkäyksen kohteeksi ottelussa Martinsville Philliesiä vastaan. Tuomari totesi, että "tämä ei ole ollut hyvä vuosi Bluefieldille" eikä hänen heimoklubilleen. Ongelmat tulivat pelin jälkeen (Bluefield hävisi 9-8, kun kolme pelaajaa hylättiin yhdeksännessä erässä, tuomari lisäsi). Pelaajien mukaan parkkipaikalla oli lisää kiusaamista, joka johti tappeluun. Eräs fani ilmoitti, että yksi pelaaja löi ja potki häntä ja toinen, että häneltä murtui leuka pesäpallomailalla. Tuomari kuitenkin hylkäsi fanin kanteen joukkuetta vastaan todeten, että seura ei ollut laiminlyönyt velvollisuuksiaan palkatessaan pelaajia eikä ollut vastuussa tappelusta, joka tapahtui pelaajien työajan ulkopuolella. Hoitajapulan ratkaisemiseksi on esitetty ehdotuksia. Yliopistojen terveyskeskusten yhdistyksen raportissa ehdotetaan, että sairaanhoitajat vapautetaan tehtävistä, jotka eivät vaadi erityisosaamista. Siinä suositellaan sekä korkeampien eläke-etuuksien ja lasten päivähoitokorvausten käyttöönottoa että palkkojen laskemista sairaanhoitajien koulutuksen, kokemuksen ja työaikataulun vaatimusten mukaan. Se on kuitenkin eri mieltä American Medical Associationin ehdotuksesta luoda "rekisteröidyn hoitoteknikon" rooli, koska se "voisi olla häiritsevä"; raportin mukaan rooli lisäisi epätoivottua määrää uusia lääkäreitä potilaiden vuodeosastoilla. Yli kolmannes konsulttiyritys Hewitt Associatesin tutkimista 618 sairaalasta käyttää "objektiivista luokittelua" ja perustaa ylennykset työsuoritukseen ja koulutukseen. Monet sairaalat maksavat työntekijöilleen bonuksia uuden työntekijän suosittelemisesta, korvaavat opintotukea, myöntävät lainoja tai tarjoavat lastenhoitoapua. Jotkut sairaalat maksavat kertaluonteisia kannustinpalkkioita. MRA Staffing Systems tarjoaa sairaanhoitajille kuljetuskorvauksen, jopa 50 000 dollarin vuositulot ja asumiskorvauksen tai täyden korvauksen. Työntekijöiden rehellinen kohtelu on erittäin tärkeää johtajille, ilmenee konsulttiyritys Hay Groupin 1 miljoonalle työntekijälle tekemästä tutkimuksesta. Se on viiden tärkeimmän "työperiaatteen" joukossa. Vähintään 80 prosenttia niistä työntekijöistä, jotka sanovat, että heidän esimiehensä kunnioittavat heitä, on tyytyväisiä työhönsä, mutta vain kolmasosa niistä, jotka kokevat, että johto ei kunnioita heitä, on tyytyväisiä. PERUUTUS: Neljän kuukauden ajan noin 200 Marylandin talous- ja työvoimaministeriön työntekijää maalasi, kiillotti lattioita, asetti mattoja, osti kukkia, puhdisti ikkunoita ja kaihtimia ja ripusti kuvia Baltimoren toimistossa. Nämä 3 000 työtuntia säästävät Marylandissa 55 000 dollaria. SÄÄNNÖLLISET PALKANKOROTUKSET ovat jälleen erittäin tärkeitä työehtosopimusneuvotteluissa vuonna 1990, ilmenee sisäasiainministeriön tutkimuksesta, johon osallistui 250 yritystä, joiden sopimukset päättyvät ensi vuonna. Huolimatta varoituksista, joiden mukaan työvoimaa ei riitä, 80 prosenttia työnantajista ei nosta palkkoja yli 4 prosenttia ensimmäisen vuoden aikana, ja 77 prosenttia työnantajista sanoo, että he yrittäisivät tarvittaessa korvata työntekijöitä tai ainakin harkitsisivat sitä. Kausityöntekijät ovat hyvin koulutettuja National Association of Seasonal Services -järjestön mukaan. Järjestön 2 508 kausityöntekijälle tekemässä tutkimuksessa todettiin, että 82 prosentilla heistä oli yli keskiasteen koulutus ja 31 prosentilla korkeakoulututkinto. Noin 12 prosenttia oli lopettanut kokopäivätyön tekemisen, kun taas 54 prosenttia työntekijöistä pyydettiin jatkamaan kokopäivätyötä. KOTIMYYNNIN TAPAHTUMAT kasvavat, mutta ne jäävät enimmäkseen työnantajien maksettaviksi. Ne yrittävät kuitenkin löytää keinoja tappioiden rajoittamiseksi. Kolmasosa 439:stä työvoiman välityslautakunnan kyselyyn vastanneesta yrityksestä ilmoitti tappioiden kasvaneen vuonna 1988 vuoteen 1987 verrattuna. Noin 72 prosenttia yrityksistä korvaa tappiot kokonaan tai osittain. Neuvoston mukaan yhä useammat yhtiöt ovat myöntäneet tappiontasauksia vuodesta 1984 lähtien, jolloin monien kiinteistöjen arvo laski. RJR Nabisco maksaa kunnostustöistä aiheutuneet tappiot 30 000 dollariin asti. Goodrich ei maksa tappioita, mutta estää "katastrofaaliset tappiot" tarjoamalla joillekin työntekijöille täyden kauppahinnan sen jälkeen, kun hinnat olivat laskeneet vapaarahoitteisiin liittyvien huolien vuoksi. Federal Express, Dow Chemical, Ford ja National City Corp. ostavat talon tai antavat työntekijän myydä sen toiselle yritykselle, mutta ne eivät yleensä korvaa tappioita. Vuodesta 1984 lähtien niiden neuvoston seuraamien yritysten määrä, jotka tarjoavat työntekijöilleen talon arviointia ennen ostoa, jotta he eivät maksaisi liikaa, on noussut 28 prosentista 40 prosenttiin. BREAKING: National Academy of Engineering maksoi kahdelle puolijohdemikrosirujen keksijälle 350 000 dollarin palkinnon... TAKAISIN: Postinkantajien liiton puheenjohtaja Vincent Sombrotto syytti Philadelphian postinjohtajaa Charles Jamesia "12. vuosisadan despoottisista käytännöistä yrityksen hallinnossa".

**Asiakirjan numero 223**

**Asiakirjan tunniste: wsj2224-001**

New Yorkin pörssin puheenjohtajan John J. Phelan Jr:n sanoin eilinen oli yksinkertaisesti "tavallinen päivä, jolloin tehtiin 400 miljoonaa kauppaa ja indeksit nousivat 88 pistettä". Kun kaikki oli ohi ja osakkeet olivat nopeasti toipuneet, New Yorkin pörssin virkamiehet onnittelivat itseään onnistuneesta päivästä. He totesivat, että pörssin liiketoimet, henkilöstö, teknologia ja yhteydet muihin pörsseihin eivät olisi voineet toimia paremmin. "Meillä ei ollut teknisiä ongelmia", John Phelan sanoi markkinoiden sulkeuduttua. "Kaikki toimenpiteet, jotka otimme käyttöön hidastaaksemme prosessia ja ilmoittaaksemme asiakkaille, että markkinat olivat äärimmäisessä tilanteessa, toimivat täydellisesti." Pörssin virkamiesten mukaan päivän aikana 416,3 miljoonan osakkeen hinnat kirjattiin pörssissä lähes viiveettä. Vaikka kaupankäynnin määrä saavutti eilen valtavat mittasuhteet, se pysyi silti pörssin mukaan 600 miljoonan kaupankäyntikapasiteetin rajoissa sen jälkeen, kun tietokonelaitteita vahvistettiin lokakuun 1987 romahduksen jälkeen. New Yorkin ja Chicagon Mercantile Exchangesin antamat niin sanotut suojatoimet, joilla estetään osakkeiden ja futuurien hintojen vapaa lasku, eivät tänään toimineet, sillä pörssi pysyi korkeammalla suurimman osan päivästä. John Phelan sanoi, että kauppiaiden valituksista huolimatta useimmat yhteydet Chicagon futuurimarkkinoille toimivat perjantain rauhoittumissuunnitelman mukaisesti. New Yorkin pörssin puheenjohtajan mukaan suurin kiitos kuuluu kuitenkin "luonnolliselle vakuutukselle", joka on viikonloppu, jonka aikana on aikaa hengähtää ja "palauttaa järki markkinoille".

**Asiakirjan numero 224**

**Asiakirjan tunniste: wsj2225-001**

Kanaravintolaketjut huolissaan asiakkaiden menetyksestä FAST FOOD CHICKEN CHAINS -ravintolaketjut joutuvat kohtaamaan liiketoiminnan syvenevän laskun ja yrittävät keksiä uusia markkinointistrategioita. Asiakkaiden ostoksia tarkkailevan Crest Reportin mukaan kanavalikoiman ravintoloiden asiakkaiden määrä laski 10 prosenttia toisella vuosineljänneksellä, kun taas pikaruoka-asiakkaiden kokonaismäärä laski 2 prosenttia. Kananlihan myynnin lasku johtui pääasiassa kilpailevien tuotteiden, kuten esivalmistettujen aterioiden, kotiin vietävien pizzojen ja vastaavien ruokien myynnistä, sanoo New Yorkin Port Washingtonissa toimivan markkinatutkimusyritys NPD Groupin julkaiseman raportin tiedottaja. Uusien asiakkaiden menettäminen on viimeisin ongelmien sarjassa. Sulautuneet ketjut Church's Fried Chicken Inc. ja Popeye's Famous Fried Chicken Inc. kamppailevat edelleen, koska niiden ravintolat sijaitsevat samoilla alueilla. Broileriketjut kilpailevat yhä enemmän myös McDonald's Corp.:n kanssa. koska se aloitti McChicken-voileivän myynnin tänä vuonna ja myi hiljattain kokeiluluontoisesti yksittäisiä kananpaloja. Kentucky Fried Chickenin, joka on PepsiCo Inc:n yksikkö, uusi johto on reagoinut tähän myymällä uusia suurempia ja keskikokoisia kanavoileipiä lounasasiakkaille. Yhtiö testaa paistamattomia tuotteita, kuten "grillattua kanaa", houkutellakseen asiakkaita, jotka pitävät terveellisemmästä ruokavaliosta. Kentucky Fried Chicken kokeilee myös kanan kotiinkuljetusta, mikä voisi olla menestys kotona syövien ihmisten keskuudessa. Joidenkin pikaruoka-analyytikkojen mukaan heidän on kuitenkin ensin keksittävä keino pitää kana kuumana ja tuoreena. Kentucky Fried Chickenin tiedottaja kuitenkin kiistää, että jakelupalvelu olisi kohdannut ongelmia markkinoilla, joilla sen testaus on lopetettu. Hänen mukaansa testitoiminta jatkuu Chicagossa, Columbuksessa, Ohiossa ja useissa muissa kaupungeissa. Mainosalalla liikkuu huhuja, joiden mukaan Kentucky Fried Chicken aikoo lopettaa yhteistyön Young & Rubicamin kanssa ja harkitsee toisen mainostoimiston palkkaamista. Yritys kieltäytyi kuitenkin kommentoimasta asiaa. PaineWebber Inc:n analyytikko Emanuel Goldman ennustaa, että Kentucky Fried Chickenin nettotulos laskee 11 prosenttia vuonna 1989. "He ovat jääneet jälkeen", hän sanoo, "mutta heidän on aika lisätä aggressiivisuuttaan." Vastahakoiset mainostajat käyttävät huomaamatonta mainontaa IT'S CALLED zero advertising. Pittsburghissa toimiva konsultti David Bear myy näitä palveluja asiakkaille, jotka haluavat näkyvyyttä mutta kaihtavat liian aggressiivista mainontaa. Hänen temppunsa on 60 sekunnin mittaiset radiospotit, joissa kuuntelijoille annetaan hyödyllisiä vinkkejä. Ainoa yhteys sponsoriin on lyhyt maininta spotin lopussa. Viestit ovat samankaltaisia kuin David Bearin keksimä Business Travelerin päivittäisten matkavinkkien sarja, jonka useiden suurten kaupunkien matkatoimistot maksavat. Tämän mainonnan nollamuodon käyttävien yritysten joukossa on arkkitehtitoimisto Burt Hill Kosar Rittlemann Associates, joka on Butlerissa Pennsylvaniassa sijaitseva yritys. Sen radiosarjassa on sellaisia ohjelmia kuin "Spotlights - kaupunkikompleksien iltapuku" ja "Miten rakennetaan parkkipaikka". Yrityksen toimitusjohtaja John Kosar sanoo, että aggressiivisempi myyntityö "veisi huomion pois ammatista". Sairaalat käyttävät tätä esitystapaa keräysten tunnettuuden lisäämiseksi, ja Equitable Gas harkitsee kuluttajien neuvomista energian säästämisessä tällä tavoin. Tällaiset paikat voivat kuitenkin olla liian huomaamattomia. "Viestien katoamisen riski on edelleen olemassa", sanoo John Fitzgerald, Ketchum Advertising USA:n johtaja, joka tuotti samanlaisia radiomainoksia Pittsburgh National Bankille. "Kysymys on siitä, kuinka paljon uskottavuutta voit saada sillä riskillä, että kukaan ei tunnista yritystäsi." Vähittäiskauppiaat näkevät suojelupaineet ansana Eräs vähittäiskauppias on alkanut painostaa entistä enemmän ympäristöystävällisten pakkausten ja tuotteiden puolesta. San Diegossa sijaitseva supermarketketju Big Bear Supermarkets Inc. aikoo sekä laittaa hyllyihin etikettejä että jakaa esitteitä, joissa suositellaan tuotteita, joiden uskotaan olevan ympäristöystävällisiä. Valitut tuotteet perustuvat San Diegon ympäristöterveyskoalition (San Diego Environmental Health Coalition) tekemään tutkimukseen, ja niihin kuuluu esimerkiksi Murphyn nestesaippuaa ja muita puhdistusaineita, jotka eivät sisällä syövyttäviä kemikaaleja. Ketju on kuitenkin nopeasti ymmärtämässä tämän suosituksen petollisuuden. He suosittelevat esimerkiksi kloorittomia astianpesuaineita ja ovat jopa lisänneet Sunlight-merkin ympäristöystävällisten tuotteiden luetteloonsa. Procter & Gamble, joka valmistaa Cascade-astianpesuaineita, ei ole aivan innoissaan tästä. Yhtiön tiedottaja kyseenalaisti luettelon uskottavuuden ja totesi, että kaikki laajalle levinneet astianpesukoneen puhdistusaineet sisältävät klooria. Lever Bros. on periaatteessa vahvistanut, että sen Sunlight-tuotemerkki sisältää klooriliuosta, vaikka sitä ei ole mainittu tuotteen jauhemaisessa etiketissä. Thomas G. Big Bearin varatoimitusjohtaja Dahlen sanoi, että yhtiö tarkistaa edelleen tuoteluetteloa välttääkseen vastaavat ongelmat. "Tavoitteenamme on edistää parasta vaihtoehtoa", hän sanoi. "Ja on tärkeää, että olemme tarkkoja." Loppujen lopuksi asiakkaan toiveet ovat kuitenkin edelleen etusijalla. Iso Karhu ei ole kiinnostunut kertakäyttövaipoista, koska ne eivät hajoa biologisesti. Vanhemmat ovat silti kiinnostuneita. Thomas Dahlen toteaa: "Meidän on aina pakko myydä tavaroita, jotka eivät ehkä vastaa filosofiaamme." Pienet asiat maksavat itsensä takaisin - ainakin kaupassa. Safewayn tekemän markkinatutkimuksen mukaan saippuamyynti kasvoi 5 prosenttia, kun tavarat oli pinottu siististi hyllyihin eikä kasattu rautalankakoreihin.... Mihin kuuluisiin mainostajiin ihmiset luottavat eniten? New Yorkissa toimivan Video Storyboard Testin mukaan kuluttajat äänestivät Bill Cosbyn ja James Garnerin jo kolmantena peräkkäisenä vuonna televisiomainosten ensimmäiseksi ja toiseksi vakuuttavimmiksi esiintyjiksi. Michael J. Fox korvasi Bruce Willisin kolmannella sijalla ja Cher tuli toista kertaa neljänneksi.

**Asiakirjan numero 225**

**Asiakirjan tunniste: wsj2226-001**

Bushin hallinnon virkamiesten mukaan terveysministeri Louis Sullivan on valinnut Antonia Novellon seuraavaksi pääkirurgiksi. Jos presidentti Bush nimittää Novellin ja senaatti vahvistaa hänen nimityksensä, hän korvaa C. Everett Koopin, joka on hermostuttanut sekä liberaaleja että konservatiiveja suorapuheisilla kannanotoillaan useissa terveysasioissa. Tohtori Novell, joka on lasten munuaistautien asiantuntija, on lasten terveyden ja ihmiskehityksen kansallisen instituutin varajohtaja. Hän on myös toiminut useissa hankittua immuunipuutosoireyhtymää käsittelevissä työryhmissä. Tohtori Novellon toimiston virkamiehet sanoivat, ettei lääkäri puhu toimittajille ja kieltäytyi antamasta mitään tietoja hänestä. Bulletin of Medicine & Health -lehti, joka julkaisi ensimmäisenä tiedon Sullivanin valinnasta, kertoi, että hän on 44-vuotias ja valmistunut Puerto Ricon yliopiston lääketieteellisestä tiedekunnasta.

**Asiakirjan numero 226**

**Asiakirjan tunniste: wsj2227-001**

Asunto- ja kaupunkikehitysministeriön (HUD) jatkuvat skandaalit ovat valitettavasti odotettavissa oleva tulos poliittisen tuen palkitsemispolitiikasta. Eturyhmät, kuten National Association of Home Builders (NAHB), painostavat kuitenkin edelleen kongressia lisäämään menoja omiin etuihinsa. NAHB:n varatoimitusjohtaja Kent Colton väittää, että Yhdysvalloissa on edessään monitahoinen asuntokriisi - ensiasunnonostajien kohtuuhintaisuuden väheneminen, asunnottomuuden lisääntyminen ja asuntorakentamisen väheneminen - jota on "hyvin vaikea" ratkaista "ilman liittovaltion menojen lisäämistä". Ei ole mitään epätavallista siinä, että yritysryhmät pyrkivät lisäämään julkisia menoja. NAHB muodostettiin vuonna 1943 järjestöstä, joka teki itselleen mainetta taistelemalla Rooseveltin hallinnon ehdotusta vastaan, jonka mukaan kaikki suojellut asunnot olisi otettava haltuun. Vuosien mittaan yhdistyksestä on tullut veronmaksajien koalition aktiivinen jäsen, joka on ajanut tasapainotettua talousarviota koskevan muutoksen kaltaisia aloitteita. Kuitenkin asumiseen liittyvissä kysymyksissä... "HUD:n budjetti on pienentynyt yli 70 prosenttia vuodesta 1980", Colton sanoo. "Olemme ottaneet enemmän kuin oman osuutemme. Minua ei haittaisi, jos muut ohjelmat kärsisivät vastaavista vaikutuksista." NAHB:n tuki tuille ei liity nykyiseen asuntorahoitusvajeeseen; NAHB on tukenut monia julkisia ohjelmia jo vuosia. Se pyrki aikoinaan tekemään kansallisesta asuntorakentamisesta liittovaltion hallituksen asettaman tavoitteen, ja se on säännöllisesti puolustanut toimia asuntolaman torjumiseksi. Eräs HUD:n virkamies selittää, että NAHB-järjestö alistuu edelleen helposti tuettuun rakentamiseen erikoistuneiden jäsentensä sisäiseen painostukseen. Yhdistys esittää laajaa ja kallista toivomuslistaa, joka merkitsisi menojen huomattavaa lisäämistä yli 15 miljardilla dollarilla vuodessa nykyiseen verrattuna. Yhdistys haluaisi asettaa Federal Housing Administrationin (FHA) asettamien asuntolainojen takuiden kovan ylärajan 95 prosenttiin keskimääräisestä arvosta tietyillä markkinoilla sen sijaan, että yläraja rajoitettaisiin 101 250 dollariin, rajoittaa (tai jopa poistaa) FHA:n ennakkomaksuvaatimuksia ja lisätä asuntolainojen saatavuutta eri koroilla, laajentamaan veteraaniasioiden ministeriön (VA) toteuttamaa lainatakuuohjelmaa, tarjoamaan "riittävää" rahoitusta Farmers Home Administrationille (FmHA), lisäämään liittovaltion rahoitusta ja verokannustimia kohtuuhintaisten asuntojen ja vuokra-asuntojen rakentamiseen, mukaan luettuna 4 miljardin Yhdysvaltain dollarin suuruiset avustukset yksittäisille osavaltioille ja kunnille, ja "rahoittamaan" täysimääräisesti niin sanottua kohtuuhintaista asumista koskevaa ohjelmaa. McKinney Act, 656 miljoonan dollarin kokonaisvaltainen lakiesitys asunnottomille. Suorat liittovaltion tuet asuntorakentamiselle ovat osoittautuneet aiemmin kohtuuttoman kalliiksi, ja ne ovat väistämättä rappeutuneet rakennuttajien ja oikeiden yhteyksien omaavien lobbaajien hyödyksi, kuten HUD:ssa meneillään olevassa skandaalissa on nähty, tai kongressiedustajien hyödyksi. Epäsuorat tuet, kuten FHA:n kautta myönnettävät tuet, eivät ole juurikaan parempia. Vaikka Colton sanoo, että FHA-lainojen laajentaminen ei aiheuttaisi hallitukselle "mitään kustannuksia", pelkkä varojen siirtäminen muilta talouden aloilta ja muunlaisesta rakentamisesta (esimerkiksi pienituloisille suunnatusta rakentamisesta) omakotitalomarkkinoille olisi suuri kustannus. Vielä tärkeämpää on, että HUD:n, VA:n tai FmHA:n ylläpitämät rakennusohjelmat hukkuvat punaisiin. Pelkästään FHA menetti 4,2 miljardia dollaria tilikaudella 1988; valtion oma pääoma virastossa, käytännössä sen vararahasto, oli 2,9 miljardia dollaria miinuksella. Liittovaltion hallitus on joutunut pumppaamaan 2,28 miljardia dollaria VA:n asunto-ohjelmaan vuodesta 1984 lähtien pitääkseen rahaston elinkelpoisena, ja VA-osasto on pyytänyt 120 miljoonan dollarin lisämäärärahaa juuri päättyneelle verovuodelle. Kaiken kaikkiaan liittovaltion hallitus takaa jo yli 900 miljardin dollarin arvosta asuntolainoja. Hänen hienosti tehdyssä julkaisussaan "Missä lapsemme asuvat?" NAHB myöntää, että "liittovaltion hallitus ei tietenkään voi taata asuntojen kohtuuhintaisuutta kokonaisuudessaan". Tämä osoittaa, että paikallishallinnon sääntelyllä, erityisesti kaavoitus- ja rakennuslupamaksuilla, on haitallinen vaikutus, sillä ne nostavat asuntojen hinnat pieni- ja keskituloisten ihmisten ulottumattomiin. Vaikka NAHB on ehdottanut toimia, joita osavaltioiden ja kuntien olisi toteutettava sääntelyesteiden vähentämiseksi, se ei ole ehdottanut mitään ennakoivaa lainsäädäntöohjelmaa - verrattuna esimerkiksi sen yksityiskohtaiseen vaatimukseen liittovaltion tukien lisäämisestä - joka poistaisi haitallista sääntelyä. Yhdistys, jonka 156 000 jäsenestä suurin osa rakentaa alle 25 asuntoa vuodessa, on samanlainen kuin monet muutkin liike-elämän etujärjestöt. Sheila MacDonald Kansallisesta veronmaksajien liitosta selittää: "Se liikkuu kahdessa maailmassa. Rakennuttajat pitävät tuista, mutta he ovat myös yleensä finanssipoliittisesti konservatiivisia tärkeissä asioissa, kuten tasapainoisen talousarvion tarkistuksessa." Valitettavasti järjestön halu saada julkista rahoitusta on yleensä suurempi kuin sen yleinen taloudellinen vastuu. Kaksi vuotta sitten, kun NAHB lobbasi 19 miljardin dollarin asuntolakiesityksen puolesta, järjestö "vetäytyi käytännössä veronmaksajien koalitiosta", MacDonald sanoo. Kuten NAHB:n Colton myöntää: "Hallitus ei ratkaise tätä ongelmaa... Todellinen avain on toimiva talous ja matala korkotaso." Lisää rahaa HUD:lle lisää alijäämää ja horjuttaa taloutta; lisää rahaa yksittäisille kunnille, jotka tuhoavat paikallisia asuntomarkkinoitaan, suojelee niitä entisestään oman politiikkansa tuhoisilta vaikutuksilta. Tätäkö asuntorakentajat haluavat? Bandow on Cato Instituten stipendiaatti (ks. aiheeseen liittyvä artikkeli "A Bill to Make Wishes Come True" - WSJ, 17. lokakuuta 1989).

**Asiakirjan numero 227**

**Asiakirjan tunniste: wsj2228-001**

Pyrkiessään antamaan uutta vauhtia Euroopan yhteisön suunnitelmille yhtenäisvaluutan perustamisesta EY:n hallitusten päämiehet sopivat todennäköisesti päivämäärästä, jolloin viralliset neuvottelut Rooman perussopimuksen täydentämiseksi aloitetaan. Brysselin diplomaattilähteiden mukaan EY:n johtajien enemmistö on yhtä mieltä neuvottelujen aloittamisesta vuoden 1990 jälkipuoliskolla ja antaa asiasta julkilausuman Strasbourgissa, Ranskassa 8. ja 9. joulukuuta pidettävässä huippukokouksessa. Ainoa voimakas EY:n perustamissopimuksen muuttamista vastustava taho on Ison-Britannian pääministeri Margaret Thatcher, joka vastustaa Euroopan yhteisön yhtenäisvaluutan luomista. Hallitustenvälisen konferenssin koollekutsuminen ei kuitenkaan edellytä yksimielisyyttä. Sopimusneuvottelujen aloittamispäivämäärän asettamisella ei sinänsä ole oikeudellista merkitystä, mutta sitä voidaan pitää tärkeänä psykologisena muutoksena. Ranskan presidentti Francois Mitterand pyrki Madridissa viime kesäkuussa pidetyssä EY:n huippukokouksessa sopimaan konferenssin ajankohdan, mutta Thatcherin ja Länsi-Saksan liittokanslerin Helmut Kohlin vastustus esti sen. Diplomaattilähteiden mukaan Kohl saattaa nyt suostua asettamaan konferenssille päivämäärän tehdäkseen selväksi, että Länsi-Saksa on edelleen sitoutunut EY:n yhtenäisyyteen.

**Asiakirjan numero 228**

**Asiakirjan tunniste: wsj2229-001**

Viimeaikainen piikki heimojen osakemarkkinoilla tuo mieleeni T. Boone Pickensin kertoman vitsin miehestä, jonka paraati kaatoi. Kun häneltä kysyttiin: "Mikä meni pieleen?", epäonninen uhri vastasi: "Se oli sattumaa." Ja niin kävi harmaana perjantaina. Näyttäisi siltä, että tämän paraatin suuri seremoniamies on liiallinen keinottelu lainarahalla. Vaikka näin olisikin, on kuitenkin todennäköistä, että mitään esteitä ei olisi pitänyt pystyttää kulkueen pysäyttämiseksi ennen tra(pa)sua. Seremoniat alkoivat perjantaina iltapäivällä, kun sana levisi, että UAL-ostosopimus oli kaatumassa. Vaikka tarjouksen tekijöiden yhdistys odottaa pystyvänsä laatimaan korvaavan tarjouksen, joka sisältää vähemmän käteistä, epäonnistuminen käteisen hankkimisessa japanilaisilta ja yhdysvaltalaisilta pankeilta vain vahvisti arbitraasintekijöiden kasvavia pelkoja siitä, että erittäin velkarahoitteisten yritysostojen juhla on päättymässä. Paraatiin kuului tietenkin monia muitakin esityksiä - erityisesti tuottajahintojen yllättävän suuri nousu, joka oli merkki Yhdysvaltain keskuspankin painostuksesta, ja myös Bushin hallinnon yritys alentaa myyntivoittoveroa (väliaikaisesti?) kaatui. Kuten tavallista, ohjelmakauppiaiden kaikkialle levittäytyvää marssiryhmää ei juuri arvosteltu, vaikka useimmat vakavasti otettavat tutkimukset muistuttavat meitä siitä, että he vain soittavat muiden kirjoittamaa musiikkia. Se, mikä todella säikäytti Wall Streetin kokouksen, oli kuitenkin äkillinen pelko siitä, että syystä tai toisesta velallisen pääoman varasto oli kuivumassa. Pikemminkin kuin piensijoittajien keskuudessa harmaan perjantain paniikki heijastuu lähinnä arbitraasivälittäjien keskuudessa, jotka ovat mukana ottamassa haltuunsa yrityksiä, koska heidän korkean marginaalin sijoituksiaan osakkeisiin, jotka ovat kauppojen kohteena, uhkaa kauppojen rahoittamiseen tarvittavan rasvan odottamaton kuivuminen. Kauppojen kohteena olevien yritysten osakkeet ovat vetäneet markkinoita alaspäin, koska ne ovat kärsineet suurimmat tappiot. UAL:n osakkeet, jotka olivat välittömänä syynä laskuun, avautuivat maanantaina 224 dollariin eli noin 20 prosenttia torstain päätöskurssista. AMR:n osakkeet avautuivat maanantaina 80 dollariin, mikä on lähes 20 % vähemmän kuin torstain sulkemisajankohtana (molempien osakkeiden arvo laski jälleen eilen). Hiltonin osakkeet menettivät perjantaina 20 %, ja Paramountin osakkeet menettivät lähes 11 %. Tarkempi tarkastelu paljastaa, että osakekurssit eivät kärsineet perjantaina, kun yritysjärjestelyjen rahoitus oli turvattu. Vahingot keskittyivät tuleviin miljardiluokan yrityksiin, joissa tarjouksen tekijöiden on koottava pankkien yhteenliittymä ja/tai laskettava liikkeeseen miljardien arvosta korkeatuottoisia velkakirjoja. Niin sanottujen subprime-velkakirjojen markkinat olivat valmistelleet perjantain dramaattista marssia jo viikkojen ajan. Kasvavat taloudelliset ongelmat viimeaikaisissa erittäin velkaantuneissa uudelleenjärjestelyissä tai yritysostoissa, kuten Resorts Internationalin, Integrated Resourcesin ja vähittäiskauppaimperiumi Campeaun tapauksessa, ovat heittäneet epäsuotuisan valon koko high yield -markkinoille. Sijoittajat reagoivat asiaan jättämällä huomiotta Ohio Mattressin äskettäisen yrityksen ottaa käyttöön subprime-joukkovelkakirjalainoja ja pakottamalla Ramadan lykkäämään suunniteltua subprime-joukkovelkakirjalainojen myyntiä ja rakenneuudistusta määräämättömäksi ajaksi. Tämän seurauksena high yield -sijoitusrahastot ovat laskeneet koko osakemarkkinoilla, ja monet yritykset, jotka suunnittelevat myyvänsä 11 miljardin dollarin edestä subprime-lainoja ennen vuoden loppua, ovat hyvin hermostuneita. Nämä kaikki ovat markkinoiden vaihteluita (jos jätetään huomiotta se keinotekoinen lisäys, jonka verolaki antaa velalle oman pääoman sijasta), ja kuten olemme nähneet, markkinat taltuttavat ne. Washington ei tietenkään ole pysynyt hiljaa debakkaa edeltävinä päivinä, ja sen taipumus sekaantua spekulatiiviseen ostoyhtälöön on edelleen epämiellyttävä näkymä, mutta näiden alustavien toimien ei pitäisi viedä huomiotamme pois perjantaina toimineesta markkinafundamentalismista. Jos on oikein väittää, että yritysten velkaongelmat ja spekulatiiviset ostot olivat syynä harmaaseen perjantaihin, mitä johtopäätöksiä se merkitsee poliittisille päättäjille? Pörssin reaktio UAL-kaupan romahtamiseen saattaa loppujen lopuksi olla osoitus siitä, että velkaantumista vastaan on annettava sääntelyohjeet. Onko tässä siis kyse siitä, että yksityiset markkinat hyväksyvät Washingtonin sekaantumisen Wall Streetiin? Ehdottomasti ei. Se, missä määrin perjantain massamyynti heijasteli spekulatiivisten ostojen liioittelun äkillistä uudelleenarviointia, on viesti siitä, että Wall Street ja yksityiset markkinat pystyvät täysin asettamaan asianmukaisia kannustimia ja sanktioita yritysten käyttäytymiselle. Kansantalouden etua palvelee paremmin se, että pankkiirien ja sijoittajien yksityiset intressit saavat viimeisen sanan arvioitaessa sijoitusten laatua erilaisissa spekulatiivisissa yritysostoissa ja velkojen uudelleenjärjestelyissä. Viimeaikaiset ongelmat subprime-lainojen markkinoilla ja pankkien pääoman puute viimeaikaisissa transaktioissa vain korostavat sitä, että on viisasta antaa vapaiden markkinoiden toimia. Jos yritysostopreemio on liian suuri ja jos kauppiaat ovat liian aggressiivisia spekulatiivisissa ostoissa, yksityiset markkinat tunnistavat nämä ongelmat paljon nopeammin ja tarkemmin kuin poliitikot, ja markkinat myös reagoivat salamannopeasti määräämällä asianmukaisia seuraamuksia. Kyllä, laajemmat pörssit ovat joutuneet kierteeseen, mutta ne ovat kiusanneet kobraa paljain jaloin koko vuoden. Ei ihme, että se joskus puree. Arbitraasin välittäjät ja yritysostojen promoottorit saivat hyvän pompun harmaana perjantaina, kun taas mahdollisten ostokohteiden ahdistuneet johtajat saivat hyvän vahvistuksen. Jos samaistutte ahdistuneisiin johtajiin, teidän on todettava, että yritysostomarkkinoiden ylilyöntien nopea ja tehokas korjaaminen on paljon todennäköisempää suoraan markkinoilta kuin Washingtonista. Jos olette arbitraasintekijöiden ja ryöstäjien puolella, teidän on varmasti pelättävä yksityisiä sijoittajia enemmän kuin sääntelyviranomaisia, vaikka meidän ei pitäisi koskaan aliarvioida Delawaren tuomioistuimia. Totuus on, että Washington ymmärtää politiikkaa paremmin kuin taloutta. Vaikka keskivertokansalainen tuskin kärsii paljonkaan Washingtonin sanasodasta Wall Streetin osakemarkkinoita vastaan, joka koskee liiallista keinottelua lainarahalla, itse lainsäädäntö aiheuttaisi todennäköisesti merkittävää haittaa. Kaikki tällaiset yritykset erottaa "hyvä velka" ja "huono velka" toisistaan tai määritellä selkeästi raja tietylle toimialalle, kuten lentoyhtiöille, ovat pikemminkin omiaan hämärtämään kannustimia, joita sopiva määrä spekulatiivisia lunastuksia voi tarjota sekä osakemarkkinoille että talouden suorituskyvylle yleensä. Paljon parempi olisi, että poliitikot keskittyisivät huumeiden vastaiseen sotaan, Panamaan ja alijäämään, jotka kaikki ovat paraatiesityksiä, jotka eivät tunnu loppuvan koskaan. Jarrell, hallituksen arvopaperi- ja pörssikomission entinen johtava ekonomisti, opettaa Rochesterin yliopiston Simon Business Schoolissa.

**Asiakirjan numero 229**

**Asiakirjan tunniste: wsj2230-001**

Tokion osakekurssit nousivat tiistaiaamuna, kun 225 valitusta osakkeesta koostuva Nikkei-indeksi nousi 618,69 pistettä ja sulki aamukaupan 35087,38 pisteeseen. Maanantaina indeksi laski 647,33 pistettä eli 1,8 %. Tiistain kaupankäynnin ensimmäisten 25 minuutin aikana Nikkei-indeksi nousi 664,84 pistettä 35133,83 pisteeseen. Sijoittajat ottivat tyytyväisinä vastaan New Yorkissa yön aikana tapahtuneen elpymisen, ja indeksi nousi 435,11 pistettä 34903,80 pisteeseen kello 10.00 Tokion aikaa. Maanantain lasku tapahtui suhteellisen rauhallisena pörssipäivänä, joka ei antanut kovin paljon suuntaa muille markkinoille. Osakkeet sulkeutuivat huomattavasti alempana myös Euroopassa, erityisesti Frankfurtissa, vaikka Lontoo ja useat muut markkinat toipuivat sen jälkeen, kun osakkeet alkoivat elpyä New Yorkissa. Muut Aasian ja Tyynenmeren alueen markkinat kirjasivat suurempia tappioita kuin Tokio, mutta myyntiaalto pysäytettiin, koska pörssissä odotettiin uutta jyrkkää laskua. Kaupankäynnin avautuessa kaikki katseet olivat Tokiossa, sillä se oli ensimmäinen merkittävä pörssi, joka aloitti kaupankäynnin Wall Streetin perjantain 190,58 pisteen pudotuksen jälkeen. Japanin suurimmat institutionaaliset sijoittajat pysyivät kuitenkin sivussa sen sijaan, että he olisivat antaneet suuntaa muille pörsseille. Osakemarkkinoiden äkillisestä palautumisesta huolimatta japanilaiset rahastonhoitajat sanoivat, etteivät he aio luopua yhdysvaltalaisista tai eurooppalaisista kantaosakkeista. "Emme käyneet tänään paljon kauppaa, koska toimintatapamme on odottaa", sanoi eräs Taisho Life Insurance Co:n johtaja. "Haluaisimme odottaa, kunnes kaupankäynti vilkastuu Euroopassa ja New Yorkissa." Laitokset vaikuttivat luottavaisilta sen suhteen, että tarvittaessa Japanin sääntelyviranomaiset puuttuisivat asiaan varmistaakseen kaupankäynnin asianmukaisuuden, ja päivän aikana spekuloitiinkin paljon, että valtiovarainministeriö työskenteli juuri tämän asian parissa kulissien takana. Mutta koska kaupankäynnissä ei ollut paniikkia, sen läsnäolo ei tuntunut lainkaan selvästi. 225 osakkeesta koostuva Nikkei-indeksi sulkeutui 34468,69 pisteeseen, 647,33 pistettä eli 1,8 %:n laskuun. Laajempi Tokion pörssin indeksi laski 45,66 pistettä eli 1,7 % 2600,88 pisteeseen. Päivän lasku vastasi pitkälti analyytikoiden viikonlopun ennusteita. Laskevia numeroita oli enemmän kuin nousevia numeroita suhteessa 941-105. Mutta 526,2 miljoonan osakkeen volyymi oli pieni verrattuna perjantain 574,7 miljoonaan osakkeeseen. Osakemarkkinat avautuivat huomattavasti alempana, ja Nikkei-indeksi oli 20 minuutin kuluttua lähes 600 miinuksella. Aamupäivän nousu toi sen sitten takaisin, ja aamupäivän kaupankäynnin päätteeksi se nousi noin 200:lla, mutta elpyminen ei kestänyt iltapäivään asti, ja pörssi sulkeutui lähelle päivän alhaisinta pörssitasoaan. Tokion pörssin toisen osaston pienemmät osakkeet olivat myös vuoden suurimmassa laskussa. Tokion pörssin indeksi laski 100,96 eli 2,7 prosenttia 3 655,40 pisteeseen. Monet sijoittajat ovat viime viikkoina yrittäneet päihittää tärkeimmät pörssi-indeksit, ja siksi he ovat syöksyneet näihin pieniin osakkeisiin. Japanilaiset sijoittajat ja kauppiaat ilmaisivat helpotuksensa siitä, ettei Tokion pörssi laskenut jyrkemmin. Sen tulos muistutti kuitenkin osittain kahden vuoden takaisia tapahtumia lokakuun 1987 maailmanlaajuisen pörssiromahduksen aikana. 16. lokakuuta 1987 - perjantaina ennen mustan maanantain romahdusta - New Yorkin pörssi laski 4,6 prosenttia, ja Tokio seurasi maanantaina 2,4 prosentin pudotuksella. Tällä kertaa Wall Streetin perjantaista 6,9 prosentin laskua seurasi eilinen 1,8 prosentin lasku Tokiossa. Kaksi vuotta sitten, New Yorkin mustan maanantain 22,6 prosentin pudotuksen jälkeisenä päivänä, Tokion suurin pudotus tapahtui, kun Nikkei-indeksi putosi 14,9 prosenttia. Siksi markkinaosapuolet odottivat eilen hermostuneina kaupankäynnin alkamista Wall Streetillä. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi nousi kuitenkin 88,12 prosenttia ja sulkeutui 2 657,38 pisteeseen 41 629 000 osakkeen suurella volyymilla New Yorkissa eilen, vaikka laajoilla markkinoilla laskevat osakkeet olivat edelleen nousevia osakkeita suurempia. Yamaichi Investment Trust & Management Co:n hallituksen jäsen Nobuto Yasuda kutsui eilistä pörssipäivää "hyväksi skenaarioksi" Japanin kannalta. "Nyt odotamme sopivaa aikaa ostotilausten tekemiseen", hän sanoi. "Meille institutionaalisille sijoittajille on tullut tilaisuus ostaa." Myös Tokyo Trust & Banking Co:n sijoitustutkimuksen toimitusjohtaja Isao Ushikubo oli toiveikas. Hän kuvasi perjantain jyrkkää laskua Yhdysvalloissa "ohimeneväksi" tapahtumaksi, joka johtui osittain liiallisesta fuusio- ja yritysostotoiminnasta. "Jos ei ole paniikkia, nyt on paras aika ostaa, kuten kaksi vuotta sitten", hän sanoi. "Ne osakkeet, jotka ovat saaneet voittoa yrityskauppaspekulaatioista, ovat olleet jäävesipoliitikkoja, mutta ydinosakkeiden osalta vaikutus ei ole ollut kovin suuri." Muut rahastonhoitajat olivat yhtä myönteisiä. "Meillä ei ole suunnitelmia mukauttaa varojen allokaatiotamme ulkomaisiin osakkeisiin", sanoi Masato Murakami, Yasuda Trust & Banking Co:n eläkerahaston hallinnointiosaston vanhempi salkunhoitaja. Hän sanoi, että Wall Streetin perjantain lasku oli "täysin volatiliteetin rajoissa", johon Yasuda Trust luottaa, kun se määrittää ulkomaisen sijoitusstrategiansa. Muista Aasian ja Tyynenmeren alueen markkinoista Malesia ja Singapore kärsivät suurimmat tappiot, sillä Kuala Lumpurin Malesian komposiitti-indeksi laski 11,5 prosenttia ja Singaporen Straits Times Industrial Index 10 prosenttia. Australiassa ja Uudessa-Seelannissa tärkeimmät indeksit laskivat yli 8 prosenttia ja Hongkongissa 6,5 prosenttia. Bangkok, Manila, Soul, Taipei ja Jakarta selvisivät hieman pienemmillä tappioilla. Meklarit ja rahastonhoitajat sanoivat, että nämä alueelliset pörssit reagoivat Wall Streetin perjantain romahdukseen, vaikka lasku johtui paikallisista tekijöistä, kuten epäonnistuneista yritysostoista ja subprime-luottojen markkinoiden heikkenemisestä. Se on puhdasta psykologiaa, sanoi William Au Yeung, Hongkongissa sijaitsevan Drexel Burnham Lambert (HK) Ltd:n asiakaskeskuksen johtaja. "Alueen osakemarkkinat eivät ole yhtä hyvin suuntautuneet vipuvaikutteisiin yritysostoihin, ja niiden taloudet ovat yleisesti ottaen hyvässä kunnossa, mutta Aasia on epäilemättä seuraamassa Amerikan viitoittamaa tietä." Useiden analyytikoiden mukaan Malesia ja Singapore kärsivät suurimmat tappiot, koska ne ovat suhteellisen avoimia nopeille rahavirroille. Hongkong on alueen seuraavaksi avoimin markkina-alue, mutta monet ulkomaiset sijoittajat eivät ole olleet siellä mukana kesäkuun jälkeen, jolloin se romahti Kiinan poliittisten levottomuuksien vuoksi. "Singapore on kärsinyt, koska kun ihmiset haluavat ulos, he pyrkivät likviditeettiin", sanoi hongkongilaisen Baring Securities Ltd:n alueellinen analyytikko Elisabeth Hambrecht. Hän huomautti, että Straits Times -indeksi on maanantain 10 prosentin pudotuksen jälkeenkin noussut 24 prosenttia tänä vuonna, joten sijoittajat, jotka ovat auttaneet talousvaikeuksissa olevia yrityksiä, ovat yleensä tehneet voittoa. Vastaavasti Kuala Lumpurin komposiitti-indeksi päätyi eilen 27,5 % vuoden 1988 lopun tason yläpuolelle. Hongkongissa Hang Seng -indeksi laski 180,60 ja päätyi 2601,60 pisteeseen. Kaupankäynti noin miljardilla osakkeella oli vahvaa verrattuna perjantain 473,9 miljoonaan osakkeeseen. Pörssipäivä sujui kuitenkin rauhallisesti, toisin kuin vuoden 1987 romahduksen jälkeinen neljän päivän sulkemispäivä. Richard Chenevix-Trench, Hongkongissa toimivan Baring International Fund Managers Ltd:n hallituksen jäsen, sanoi, että osakemarkkinat eivät todennäköisesti ole vielä saavuttaneet pohjaa, mutta ne ovat lähellä. "Ellei New York romahda, odotan, että kurssi laskee ehkä vielä 5 prosenttia, kun ei oteta huomioon Kiinasta tulevien huonojen uutisten riskiä", hän sanoi. Australiassa Sydneyn All Ordinaries -indeksi sulkeutui 1601,5 pisteeseen, jossa oli 8,1 prosentin lasku, joka oli suurin sitten lokakuun 1987. Volyymi nousi kuitenkin 162 miljoonaan osakkeeseen perjantain 143 miljoonasta osakkeesta. Burdett, Buckeridge & Young Ltd:n analyytikko Nestor Hinzack kuvaili markkinoiden käyttäytymistä laumamaiseksi, kun sijoittajat pakenivat Australian turvasatamaosakkeisiin ja välttelivät yritteliäitä yrityksiä, joiden he olettivat saavan hintaan sisäänrakennetun ostopreemion. Lontoon 100 osaketta sisältävä Financial Times -indeksi, joka on osakemarkkinoiden tarkimmin seurattu barometri, päätyi päivän korkeimpaan tasoonsa 2 163,4 pisteeseen, laskien 70,5 pistettä eli 3,2 %. Se oli alimmillaan hieman ennen Wall Streetin avautumista, yli 130 pistettä miinuksella. 30 osakkeen Financial Times -indeksi sulkeutui 79,3 pistettä alempana 1738,7 pisteessä. Volyymi yli kaksinkertaistui 959,3 miljoonaan osakkeeseen perjantain 457,7 miljoonasta osakkeesta. Frankfurtin pörssissä kurssit laskivat vilkkaassa kaupankäynnissä. Saksan osakeindeksin 203,56 pisteen eli 12,8 prosentin lasku 1385,72 pisteeseen oli Frankfurtin pörssin kaikkien aikojen jyrkin lasku. Piensijoittajat hylkäsivät arvopapereita sankoin joukoin, mikä pudotti joidenkin turvallisten arvopapereiden hintoja jopa 20 prosenttia. Analyytikot muistelivat kahden vuoden takaista aikaa, jolloin monet piensijoittajat pitivät kiinni osakkeistaan lokakuun romahduksen jälkeen, mutta Länsi-Saksan markkinat jatkoivat jyrkkää laskua seuraavien kolmen kuukauden ajan. Seuraavassa on Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -yhtiön laskelmien mukaan maailman suurimpien osakemarkkinoiden hintakehitys. Jotta ne olisivat suoraan vertailukelpoisia, kukin indeksi perustuu vuoden 1969 päätösarvoon, joka on 100. Prosenttimuutos on vuoden lopusta.

**Asiakirjan numero 230**

**Asiakirjan tunniste: wsj2231-001**

Frank Lloyd Wrightin sanotaan kerran sanoneen, että jos kallistaisimme maailmaa toiselle puolelle, kaikki irrallinen päätyisi Kaliforniaan. Olemme aina ajatelleet, että Wright aliarvioi Kalifornian elinvoimaisuutta, mutta ehkä tämän osavaltion omalaatuiset ryhmittymät alkavat voittaa ne voimat, jotka ovat tehneet tästä osavaltiosta niin merkittävän paikan. Mitä muuta pitäisi ajatella useiden suurten ympäristöryhmien ehdottamasta ja osavaltion yleisen syyttäjän järjestämästä hullunkurisesta maansäästöaloitteesta? Jos se menisi läpi äänestäjien keskuudessa, äskettäin julkistettu aloite poistaisi vaiheittain merkittävät torjunta-aineet, vähentäisi hiilidioksidipäästöjä 40 prosentilla, kieltäisi uudet öljynporaukset merellä, kieltäisi kemikaalit, joiden katsotaan ohentavan otsonikerrosta, ja loisi uuden valtion ympäristönsuojeluviranomaisen viran, jolla olisi 40 miljoonan dollarin budjetti, jotta se voisi haastaa oikeuteen yrityksiä tai virastoja, jotka ovat heidän mielestään liian likaisia. Aloite perustuu suurelta osin vihreiden lobbaajien toivomuslistaan, johon kuuluvat Sierra Club, League of Conservative Voters, Natural Resources Defense Council (NRDC), National Campaign Against Toxics ja Citizens for a Better Environment. Mielenkiintoista on, että Environmental Defense Fundilla ei ole mitään tekemistä tämän kanssa. Jos tämä asia olisi mennyt läpi, kalifornialaisten lisäksi kaikki amerikkalaiset joutuisivat maksamaan. Aloitteessa kielletään myös sellaisten viljelykasvien myynti Kaliforniassa, jotka eivät täytä sen vaatimuksia. Kansasin vehnänviljelijöiden ja Floridan hedelmänviljelijöiden olisi joko noudatettava sääntöjä tai luovuttava Kalifornian markkinoista. Toisin sanoen Kaliforniassa uskalletaan ottaa osavaltion maatalouspolitiikka haltuun. Kuten tavallista, vihreän lobbauksen ehdotus on kaukana tieteellisestä todellisuudesta. Toteutetaan kasvihuoneilmiötä koskevia toimenpiteitä. Ehdotettu aloite velvoittaisi vähentämään hiilidioksidipäästöjä 40 prosenttia. Vaikka koko kasvihuoneteorian läpäisisi, on käsittämätöntä, että yhden osavaltion vähennyksellä voisi olla mitään vaikutusta siihen, mitä kuvataan maailmanlaajuiseksi ongelmaksi. Mutta jos rationaalisella tieteellä ja taloudella ei ole mitään tekemistä uuden vihreän aloitteen kanssa, mitä järkeä siinä on? Näissä olosuhteissa tarkastellaan ensin, miten promoottorit itse hyötyvät. Avainasemassa on osavaltion yleisen syyttäjän John Van de Kampin kunnianhimo. Hän pyrkii kuvernööriksi. Van de Kamp on se, joka on kerännyt eri radikaalien ympäristöryhmien suunnitelmat ja koonnut ne yhteen kömpelöksi aloitteeksi, jolla kampanjoidaan marraskuun 6. päivän 1990 vaaleissa. Samana päivänä pidetään myös kuvernöörinvaalit. Aloite on ilmeisesti laadittu niin, että se sisältää kaikki ne polttavat kysymykset, jotka saavat rahallisia lahjoituksia antavan Hollywoodin varakkaat herkkätunteiset ihmiset ärsyyntymään. Sen ansiosta Van de Kamp voi kiertää kampanjakulujen rajoituksia. Hän voi käyttää kampanjaansa lain salliman enimmäismäärän; kaikki Van de Kampin aloitteeseen (jossa ei ole rajoituksia) käytetyt varat ovat helppoa rahaa. Tätä aloitetta kutsutaan nimellä Big Green Initiative, mutta ehkä sitä pitäisi kutsua nimellä Big Green Dollars. (Republikaanien ehdokas, senaattori Pete Wilson, pelaa myös peliä rahankeruusta aloitteen avulla edistämällä omaa rikosaloitettaan.) Vaikka on mahdollista, että Big Green Initiative julistetaan perustuslain vastaiseksi, on tietysti ajateltavissa, että se voisi mennä läpi nyky-Kaliforniassa. Tässä osavaltiossa hyväksyttiin äskettäin myrkkyjen vastainen Proposition 65 -aloite. Jos tämä uusi ehdotus hyväksytään, vihreä lobbaus hyötyy siitä suoraan. Aloitteella luodaan vapaamielinen osavaltion ympäristöviranomainen, joka haastaa oikeuteen yritykset tai valtion virastot, jotka tekevät asioita, joista hän ei pidä. Tämä tarkoittaa, että NRDC:n ja vastaavien ryhmien ei enää tarvitsisi käyttää niin paljon rahaa oikeudenkäynteihin - kustannukset jäisivät veronmaksajien maksettaviksi. Ehkä Van de Kamp ja hänen liittolaisensa toivovat, että ympäristö on nyt niin suosittu asia Kalifornian tiettyjen väestöryhmien keskuudessa, että melkein mikä tahansa epätieteellinen, summittainen hölynpöly voi päästä eroon tuosta otsikosta. Valtion liberaalit eivät tietenkään ole vielä valtio itselleen. George Bush voi esimerkiksi päättää, ettei hän halua olla presidentti, jonka osavaltioiden välisen kaupan valvonnan Kalifornian oikeusministeri vei pois. Kalifornian poliittisen ja mediakulttuurin muutkin osat saattavat alkaa huomauttaa, että tämä aloite aiheuttaisi merkittäviä kustannuksia osavaltion vähävaraisille kansalaisille elintarvikkeiden hintojen nousun ja työpaikkojen menetyksen muodossa. Tämä mahtipontinen aloite auttaa Kaliforniaa määrittelemään itsensä tarkasti tulevaisuutta varten, joko osavaltioksi, joka on vielä kosketuksissa taloudelliseen ja tieteelliseen todellisuuteen, tai osavaltioksi, jota johdetaan sinne, minne sen eksentriset aktivistit haluavat.

**Asiakirjan numero 231**

**Asiakirjan tunniste: wsj2232-001**

Ensin oli kuoleman vartiointi. Sitten jännitys. Luotettavien osakkeiden suurten ostojen aallot johtivat eiliseen elpymiseen teollisuusyritysten osakkeita kuvaavassa Dow-Jones-indeksissä, joka poisti noin puolet perjantain 190,58 pisteen pudotuksesta ja nousi 88,12 pistettä 2657,38 pisteeseen. Se oli neljänneksi suurin nousu 30 luotettavan osakkeen keskiarvossa, kun New Yorkin pörssissä vaihdettiin yhteensä 416 290 000 osaketta - suurin määrä sitten vuoden 1987 romahduksen. Vaikka nousu ilahdutti sijoittajia, jotka pelkäsivät eilen vuoden 1987 kaltaista romahdusta, kyseessä oli pelkkä elpyminen, jota edesauttoivat halpaa hintaa etsivien instituutioiden ja tietokoneohjelmia käyttävien kauppiaiden massiiviset ostot. Huolestuttava merkki: New Yorkin pörssin laskevien osakkeiden määrä oli suurempi kuin nousevien osakkeiden määrä suhteessa 975-749, ja pörssin ulkopuoliset markkinat, joihin kuuluu monia pienempiä osakkeita, kärsivät tappiota New Yorkin pörssin perjantain jyrkän laskun seurauksena. Nasdaq-indeksi sulkeutui 6,31 pistettä alempana 460,98 pisteeseen. Samaan aikaan markkinoiden kahden tärkeimmän indikaattorin välillä oli eroavaisuuksia, kun kuljetusyritysten osakkeita kuvaava Dow Jones -indeksi, joka on teollisuusyritysten osakkeita kuvaavan Dow Jones -indeksin sisarindeksi, laski 102,06 pistettä 304,23 pisteeseen, mikä on toiseksi syvin lasku sen jälkeen, kun se oli laskenut 164,78 pistettä vuoden 1987 romahduksen aikana. Kuljetusala romahti kahden yhtiön, UAL:n ja AMR:n, yrityskauppaan liittyvän pettymyksen seurauksena. Näiden yhtiöiden osakkeet putosivat eilen kaupankäynnin alkaessa yli 20 prosenttia sen jälkeen, kun ne oli keskeytetty perjantaina iltapäivällä. UAL:n osakkeet kärsivät kovasti perjantain jyrkästä 190,58 pisteen laskusta, ja lähes 2,3 miljoonaa osaketta laski 56 7/8 - 222 7/8. Kaiken kaikkiaan "elpyminen on mukavaa mutta hyvin valikoivaa", sanoi Arthur Cashin Jr, New Yorkin pörssissä toimivan PaineWebber Inc:n kokenut kauppias. "Kaikki olivat hieman huolissaan suhteellisen vähäisestä elpymisestä ja siitä, että pörssin ulkopuoliset markkinat eivät päässeet plussan puolelle. Se on outo tunne. En usko, että kukaan lauloi, kun he lähtivät." Elpyminen vahvisti New Yorkin pörssin puheenjohtajan John J. Phelan Jr:n sanat, joka sanoi ennen kaupankäyntiä, että perjantain markkinadebakeli oli "epänormaali tilanne, ei katastrofi". Mutta avauskellon soidessa kello 9.30 se näytti kauppiaiden mielestä katastrofilta. Pian kello 9.30 jälkeen teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow Jones -indeksi avasi 1,64 pisteen laskulla. Mutta suurin osa indeksin 30 luotettavasta osakkeesta, mukaan lukien Eastman Kodak ja General Motors, ei pystynyt käymään kauppaa, koska perjantain myöhäisiltapäivän debakelista jääneet myyntitilaukset käynnistettiin uudelleen. Procter & Gamblen - yksi Dow Jones -indeksin johtavista osakkeista - osake avasi kello 9.45 2 3/4 miinuksella 117:ään. Dow Jones -indeksi koki nopeasti 27 pisteen tappion, ja monet kauppiaat uskoivat, että osake oli matkalla kohti uutta pudotusta. Monet osakkeet alkoivat käydä kauppaa seuraavan puolen tunnin aikana, jonka aikana 49 New Yorkin pörssin erikoistunutta yritystä, jotka vastaavat kaupankäynnin sujuvuudesta, etsi ostajia suurten välitysyhtiöiden joukosta tasapainottamaan myyntiaaltoa. Kaiken kukkuraksi tietokoneistetut myyntiohjelmat kaatuivat, ja osakkeet menettivät vielä enemmän. Merkittävä osakeindeksiarbitraasi tapahtui, kun kauppiaat myivät suuria osakelohkoja ja ostivat futuuripyyntöjä indeksoituja osakkeita varten hyödyntääkseen näiden kahden markkinan välisiä hintaeroja. Tämä oli vielä krapula perjantailta, jolloin Standard & Poor's 500 -osakeindeksin futuurit sulkeutuivat osakkeita alempaan hintaan. Ohjelmien myynnin vyöry tuhosi kaikki toiveet siitä, että jotkut suurista ohjelmayrityksistä odottaisivat kaupankäyntiä, kunnes markkinat vakiintuisivat. He eivät tehneet niin. Dow Jones -indeksi kiihdytti laskuaan ja menetti 63,52 pistettä kaupankäynnin ensimmäisten 40 minuutin aikana. Ohjelmakauppiaat ottivat näennäisesti ohjat käsiinsä, ja ostajat luopuivat kaupankäynnistä ja seurasivat osakkeen laskua. Kello 10.15 Dow Jones -indeksi alkoi yhtäkkiä elpyä, ja sen jyrkkä nousu oli jopa nopeampaa kuin sen aamun lasku. Tällä kertaa vastuussa eivät olleet vain ohjelmakauppiaat. Kaikki tämä myynti laski osakekurssit niin alas, että suuret investointipankit ja johtavat varainhoitoyhtiöt alkoivat ostaa osakkeita sankoin joukoin. Ohjelmakauppiailla oli tietysti oma roolinsa. Erään kauppiaan mukaan nämä ohjelmakauppiaat "eivät kuitenkaan toimineet yhtä hallitsevasti ylöspäin kuin alaspäin, koska instituutiot metsästivät (myös) paljon kauppoja". 29 miljardin dollarin sijoituksia valvovan New Jerseyn osavaltion sijoitusosaston johtaja Roland M. Machold sanoi: "Eilen aamulla teimme ensimmäiseksi tuplatilaukset." "Kun osakemarkkinat ovat näin hyvässä vauhdissa, otamme luultavasti toiset 50 miljoonaa dollaria ja sijoitamme ne" osakemarkkinoille. Kauppiaiden huomio kiinnittyi erityisesti Walt Disney Co. Walt Disneyllä oli perjantaina yksi suurimmista epätasapainoista myynnin ja tilausten välillä; sen osake oli yksi seitsemästä, jotka eivät New Yorkin pörssin virkamiesten mukaan pystyneet saattamaan kaupankäyntiä loppuun sinä päivänä. Osakkeet avasivat kaupankäynnin myöhään laskien 8 1/2 pistettä 114 1/2 pisteeseen. Kauppiaiden mukaan ne kuitenkin nousivat 7 1/2 pistettä Goldman, Sachs & Co:n astuttua markkinoille ja ostettua. Disneyn asiantuntija Robert Fagenson kuitenkin sanoi: "Olisin yllättynyt, jos Goldman saisi 4 prosenttia avausmäärästä." Kauppapaikoilla ympäri Wall Streetiä oltiin helpottuneita, kun eilen voitiin spekuloida, toisin kuin perjantain romahduksen jälkeen. Dudley Eppel, Donaldson, Lufkin & Jenrette Inc:n johtava arvopaperikauppias, sanoi: "Mielestäni kaupankäynnin alku oli rakentava. Se meni sujuvasti. Kokosimme muutamia tilauksia. Paniikkimyyntiä ei tapahtunut, ei kotimaassa eikä kansainvälisesti... Ei niin kuin perjantaina, jolloin (osakemarkkinat) kirjaimellisesti hajosivat." Pörssitilanne ei kuitenkaan ole vieläkään kääntynyt parempaan suuntaan, ja kauppiaat olivat synkkiä. Toisen dramaattisen puuskan aikana Dow Jones -indeksi nousi viidessä minuutissa 42 pistettä ja nousi 5,74 pistettä kello 10.25. New Yorkin pörssin lattialla ja kauppapaikoilla kauppiaat ilmaisivat äänekkäästi tyytyväisyytensä. Shearson Lehman Hutton Inc:n pörssikauppias Griffith Peck: "Sanonpa vain, että markkinat käyttäytyvät terveellisesti." Monet hänen ympärillään olevista kauppiaista näyttivät olevan täynnä energiaa, ja heidän pomonsa avasi Perrier-merkin vedet viilentääkseen heitä. New Yorkin pörssin asiantuntijoiden keskuudessa vallitsi kuhina: "Esittäkää tarjouksenne" - mikä tarkoitti, että asiantuntijat odottivat osakkeilleen pian korkeampia hintoja. "Se oli Jumalan teko", sanoi eräs New Yorkin pörssin asiantuntija. Kaikki eivät kuitenkaan tienanneet rahaa. Chicagon optiopörssissä, joka on tärkein optiosopimusten kaupankäynnin markkina-alue, nähtiin melkoinen verilöyly sen jälkeen, kun kaupankäynti S&P 100 -osakeindeksin optioilla keskeytettiin perjantaina. Perjantaina monilla välittäjillä oli nouseva positio S&P 100 -indeksin optiosopimuksissa, ja kun kaupankäynti keskeytettiin, ne jäätyivät valtavista tappioista. Viikonloppuna selvitysyhtiöt ohjeistivat chicagolaisia välittäjiä poistumaan positioistaan mihin hintaan tahansa maanantaiaamuna. "Ne olivat täysin lyötyjä, lyötyjä", sanoi eräs chicagolainen optiokauppiaista. Jotkut kauppiaat sanoivat, että tarkkaan seurattu Major Market Index, jonka 20 osaketta jäljittelevät teollisuusosakkeiden Dow Jones -indeksiä, ei ollut eilisen suuren elpymisen kärjessä. Erikoistuneen Fowler & Rosenau -yhtiön osakas James Gallagher sanoi: "Ero tämän päivän ja kahden vuoden takaisen - tuon kauhean tiistain", 20. lokakuuta 1987 - "välillä on se, että tarvitsimme pelastajan, joka tuli Major Market Indexiin, käytti 2 miljoonaa dollaria ja käynnisti elvytysohjelman. Tällä kertaa (laitokset) tiesivät tulevista ohjelmista ja perääntyivät ja perääntyivät. Sitten kun markkinat saavuttivat teknisen tason, jolla ostot voitiin tehdä, ne tulivat hyvin voimakkaasti. Erään analyytikon mukaan päämarkkinaindeksin futuurien ostojen ajoitus juuri ennen käännettä oli kuitenkin samankaltainen kuin kauhean tiistain aikana. "Futuurikaupat vetivät osakemarkkinoita ylöspäin", sanoi Donald Selkin, Prudential-Bache Securities Inc:n osakeindeksifutuuritutkimuksen johtaja. Vaikka New Yorkin pörssin erikoisyhtiöt kamppailivat jatkaakseen kaupankäyntiä erittäin epävakailla markkinoilla, niiden suorituskyky oli eilen parempi kuin niiden suorituskyky perjantain myöhäisiltapäivän kaaoksen aikana, niiden kanssa työskentelevien kauppiaiden ja välittäjien mukaan. Asiantuntijoita arvosteltiin siitä, että he eivät pystyneet ylläpitämään sujuvaa kaupankäyntiä perjantain jyrkän laskun aikana. Mutta eilen, huolimatta Merckin kaltaisten tärkeiden ja luotettavien osakkeiden kaupankäynnin pysähtymisestä, "odotimme (kaupankäynnin pysähtymistä), eikä se ollut niin paha", sanoi Donaldsonin Eppel, joka kritisoi voimakkaasti asiantuntijoiden toimintaa perjantaina. New Yorkin pörssin virkamiehet kertoivat, että vaikka kaupankäynti monilla osakkeilla alkoi myöhään, vain kolmella osakkeella - AMR:llä, Merckillä ja Valero Energyllä - kaupankäynti keskeytyi myöhemmin. Merckin osakkeet edustavat joitakin merkittävimpiä osakkeita päämarkkinaindeksissä. Mikään markkinasektori ei säästynyt kahden viime päivän pyörteiltä. Vaikka kiinteistöyhtiöiden, jalometallien kauppayhtiöiden ja henkivakuutusyhtiöiden osakkeet ovatkin menestyneet suhteellisen hyvin lokakuun 9. päivän jälkeen, jolloin teollisuusosakkeiden Dow Jones -indeksi oli korkeimmillaan, ja perjantain romahduksen jälkeen. Eilen parhaiten menestyivät öljytarvikehuoltoyhtiöiden osakkeet. Esimerkiksi Halliburtonin osakkeet nousivat 3 1/4 38:aan, Schlumbergerin osakkeet 2 1/2 43 1/4:ään ja Baker Hughesin osakkeet 1/8 22:een. Lentoyhtiöt olivat eilen markkinoiden heikoin sektori UAL:n ja AMR:n osakkeiden laskun vuoksi. Philip Morris oli New Yorkin pörssin aktiivisin kohde-etuus, ja sen lähes kahdeksan miljoonaa osaketta nousi 2 1/4 pistettä 43 1/4:een. Muista suurista nimikkeistä Coca-Cola sulkeutui 2 pistettä korkeammalla 1,7 miljoonan osakkeen 66 3/4:llä ja American Telephone & Telegraph nosti lähes 7,8 miljoonaa osaketta 3 1/4 pisteellä. Eilen tuloksensa julkistaneen International Business Machinesin osakkeet päätyivät 1 pisteen korkeammalle 103 pisteeseen pudottuaan perjantain aikana ensimmäistä kertaa viiteen vuoteen alle 100 pisteen. Kolmen välitysyhtiön osakkeet nousivat yhtiöiden tulosraporttien jälkeen. Merrill Lynchin osakkeet nousivat 1 3/4 pistettä 28 pisteeseen, Paine Weberin osakkeet nousivat 3/4 pisteeseen 18 pisteeseen ja Bear Stearnsin osakkeet nousivat 3/8 pistettä 14 1/4 pisteeseen. Lähes 1,6 miljoonaa viime aikoina erittäin haluttua Federal National Mortgage Associationin osaketta nousi 4 pistettä 124 pisteeseen. Eilen kaupankäynnin päättymisen jälkeen pidetyssä tiedotustilaisuudessa Phelan ja muut New Yorkin pörssin virkamiehet kehuivat tietokoneiden ja henkilöstön suorituskykyä. Phelan sanoi, että vaikka tietokoneavusteisten strategioiden määrä on kasvanut viime kuukausina, ohjelmapohjaiset kaupankäyntistrategiat eivät ole vastuussa perjantain laskun alkamisesta. Hän sanoi, että perjantain istunnon viimeisten 90 minuutin aikana, jolloin osakekurssit laskivat eniten, vaihdetuista yli 100 miljoonasta osakkeesta noin 24 miljoonaa oli tietokoneavusteisia kauppoja. Ohjelmajohtoiset kaupat muodostavat jopa 10 prosenttia osakemarkkinoiden volyymista tyypillisenä päivänä, mutta vaikka perjantain nousu olikin suuri, "se ei todellakaan ollut sellaista, jonka voisi sanoa aiheuttaneen osakemarkkinoiden laskua", Phelan sanoi. Phelan ilmaisi helpotuksensa siihen, että osakemarkkinat alkoivat eilen elpyä. On selvää, että aina kun tällainen reaktio tulee, kaikki hermostuvat - myös minä", hän sanoi. Hän sanoi, että pörssin virkamiehet olivat keskustelleet Wall Streetin yritysten kanssa koko viikonlopun ajan ja että "kaikki osallistujat käyttäytyivät tänään hyvin, hyvin vastuullisesti". Samaan aikaan Peter DaPuzzo, Shearsonin sijoitusarvopaperikaupan johtaja, kehui pörssin ulkopuolisten markkinoiden institutionaalisia sijoittajia, jotka olivat Nasdaqin suurimpien teknologia-aiheiden suurimpia ostajia muiden sijoittajien eilisen myyntivyöryn aikana. "Toimielimiä ei voi arvostella niiden käyttäytymisestä", DaPuzzo sanoi haastattelussa. "Tilanne oli päinvastainen kuin 19. lokakuuta. He toimivat harkiten. He eivät panikoineet tänä aamuna ensimmäisen myyntikierroksen aikana. Sen sijaan he ostivat heikkoja osakkeita ja myivät vahvoja osakkeita, mikä johti tasaiseen kaupankäyntiin. Ehkä he oppivat kokemuksistaan." Phelan sanoi, että asiantuntijoiden käyttäytyminen perjantain jyrkän pudotuksen aikana oli ihailtavaa, sillä vain seitsemässä New Yorkin pörssin 1 640:stä päivän aikana vaihdetusta kantaosakkeesta kaupankäynti keskeytyi ja pysyi keskeytymättä loppuun asti. "He tekivät hienoa työtä", Phelan sanoi asiantuntijoista. Wall Streetin kauppiaat valittivat perjantaina kaupankäynnin keskeyttämisestä. James A. White ja Sonja Steptoe osallistuivat tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 232**

**Asiakirjan tunniste: wsj2233-001**

Länsi-Saksan vihreä puolue on liittoutunut ideologisten liittolaistensa Jeremy Rifkinin ja Christic Institute -järjestön kanssa oikeustaistelussa, jonka tarkoituksena on estää avaruussukkula Atlantiksen ja sen plutoniumia käyttävän Galileo-sondin laukaisu Jupiteriin. Puolustusta vastustavat vihreät halusivat, että liittovaltion muutoksenhakutuomioistuin Washingtonissa estää tänään tapahtuvan laukaisun niin kauan kuin he eivät pyydä maailmantuomioistuinta "määräämään" 1,5 miljardin dollarin arvoisen lennon pysyvää peruuttamista. Kolmen tuomarin vetoomuslautakunta kieltäytyi eilen noudattamasta sääntöjä, vaikka liberaalituomari Pat Wald kiistääkin, että kyseessä olisi "kevytmielinen" tapaus. Totta kai se oli. NASA:n olisi nyt haettava oikeussuojaa kaikilta kolmelta poliittiselta kantajalta, niin ulkomaisilta kuin kotimaisiltakin, tämän ilkikurisen toimenpiteen vuoksi.

**Asiakirjan numero 233**

**Asiakirjan tunniste: wsj2234-001**

Senaatin ja edustajainhuoneen yhteinen konferenssi hyväksyi pysyvän tupakointikiellon kaikilla Yhdysvaltojen sisäisillä lennoilla ja kaikilla enintään kuusi tuntia kestävillä lennoilla Alaskaan ja Havaijille. Rajoitukset koskisivat vain pientä osaa kotimaan lentoliikenteestä, ja ne merkitsisivät merkittävää laajennusta nykyiseen tupakointikieltoon, joka koskee enintään kaksi tuntia kestäviä lentoja. Alaskaan ja Havaijille suuntautuvia pidempiä lentoja koskeva poikkeus näyttää olevan lähinnä kompromissimyönnytys perinteisesti voimakkaalle tupakkateollisuudelle, joka on viime vuosina eristäytynyt yhä enemmän julkisen painostuksen seurauksena. Edustajainhuoneen neuvottelijat hylkäsivät 6-4 äänin ensin eilen illalla senaatin toimenpiteen, joka kattoi kaikki kotimaanlennot. Pian he kuitenkin sopivat kuuden tunnin kompromissista myöhemmissä keskusteluissa. Käytännössä tämä tarkoittaisi sitä, että lennot länsirannikolta Havaijille kuuluisivat lennon piiriin, koska ne kuuluvat aikarajan piiriin, mutta kieli jättäisi pidemmät reitit, jotka alkavat esimerkiksi Chicagosta tai itärannikolta, soveltamisalan ulkopuolelle. Senaatissa kieltoa tukee aggressiivisesti senaattori Frank Lautenberg (New Jerseyn demokraatti), joka käytti asemaansa senaatin määrärahojen alakomitean puheenjohtajana kerätäkseen ääniä aloitteen puolesta. Toimenpide on liitetty Lautenbergin vastuualueeseen kuuluvaan, yli 26 miljardin dollarin suuruiseen liikennesuunnitelmaan varainhoitovuodelle 1990, ja lopulliseen kompromissiin liittyy yli 205 miljoonaa dollaria, jotka jäsenet ovat varanneet tiehankkeisiin, sekä suurten lentokenttien, kuten Denverin, tarvitsema rahoitus. Tupakkateollisuus on alusta alkaen ollut epävarma siitä, minkälainen strategia sen pitäisi omaksua. Teollisuudella on kuitenkin edelleen tukea edustajainhuoneen johdossa Pohjois-Carolinan kaltaisten kasvavien osavaltioiden vaikutuksen ansiosta. Edustajainhuoneen enemmistöpuhemies William Gray on poliittisesti velkaa etelän maatalouslainsäädännöstä vastaaville lainsäätäjille nousustaan edustajainhuoneessa, ja tämä Philadelphian demokraatti käytti asemaansa konferenssissa pelastaakseen poikkeuksen ehdottomaan kieltoon. Vaikka tupakoinnin vastainen toimenpide herätti suuren yleisön kiinnostuksen, lakiehdotukseen kohdistui kulissien takana painostusta, koska se vaikutti lentoliikenteeseen ja parlamentin vähäpätöisempiin, mutta poliittisesti tärkeisiin hankkeisiin. Tämä oli karu opetus määrärahakomiteoiden vallasta, ja edustajainhuone hautasi tarkoituksella kourallisen hankkeita, joita tukivat Floridan, Illinoisin ja Pennsylvanian lainsäätäjät, jotka äänestivät edustajainhuoneen johtoa vastaan. "Jokainen voi äänestää haluamallaan tavalla", sanoi edustajainhuoneen neuvottelukumppaneita johtava William Lehman (demokraatti, Florida). "Mutta jos pyydät jotain, sinun pitäisi tukea komiteaa." "Jos pyydät jotain, sinun pitäisi tukea komiteaa." Lopullisessa lakiehdotuksessa luvataan lisätä liittovaltion ilmailuhallinnon menoja tiloihin ja laitteisiin yli 20 prosenttia viime vuoteen verrattuna, ja kokonaistoiminnan odotetaan nousevan 3,84 miljardiin dollariin, mikä merkitsee 12 prosentin lisäystä. Rahoituslakiesityksessä myönnetään 40 miljoonaa dollaria Denverin kunnianhimoiselle uudelle lentoasemalle, ja kilpailu näistä varoista on johtanut Philadelphian ja Michiganin vakiintuneita lentoasemia edustavien lainsäätäjien ja Denverin suurimpien lentoyhtiöiden, Unitedin ja Continentalin, väliseen vaihtuvaan liittoutumaan. Lentoyhtiöt pyrkivät saamaan vaikutusvaltaa Denverin kaupunkiin epäluuloisesti suhtautumalla kustannuksiin ja, kuten kriitikot sanovat, kilpailuun. Continentalin omistava Texas Air Corp ja Air Transport Association ovat ajaneet äänekkäimmin omia etujaan. Teollisuus on pyrkinyt asettamaan ehtoja, jotka estäisivät hankkeen rahoituksen, kunnes Denver ja lentoyhtiöt suostuvat vuokraamaan 50 prosenttia lentokoneiden kulkureiteistä. Se kuitenkin hylättiin paljon löysemmän kielen hyväksi, jossa edellytettiin, että liikenneministeriö tarkistaa ensimmäisen vaiheen kustannukset, joiden odotetaan olevan noin 2 miljardia dollaria. Vaikka se on vain pieni osa kokonaismäärästä, konferenssi hyväksyi arviolta 30,6 miljoonan dollarin kyseenalaisten tukien säilyttämisen maaseutu- tai syrjäisiä lentoasemia palveleville lentoliikenteen harjoittajille. Summa on yli kaksinkertainen verrattuna siihen, mitä edustajainhuone hyväksyi ohjelmalle, mutta tukikelpoisten lentoasemien määrä vähenee 22:lla uusien etäisyysvaatimusten ja tuen määrää koskevien rajoitusten vuoksi. Kongressi on leikannut tänä vuonna jo kuusi lentokenttää. Näiden muutosten seurauksena monet ääritapaukset, joissa valtio maksaa yli 200 dollaria tukea matkustajaa kohti, poistuvat. Rautatie- ja maantietilille osoitetaan sopimuksen mukaisesti 615 miljoonaa dollaria Amtrakille, mukaan lukien 85 miljoonaa dollaria pääomaparannuksiin. Liittovaltion joukkoliikenneohjelman avustukset jäädytettäisiin 1,625 miljardiin dollariin eli 20 miljoonaan dollariin enemmän kuin viime verovuonna.

**Asiakirjan numero 234**

**Asiakirjan tunniste: wsj2235-001**

Los Angelesissa sijaitseva Guber-Peters Entertainment Co. raportoi 5,8 miljoonan dollarin eli 50 sentin osakekohtaisen tuloksen 31. elokuuta päättyneeltä ensimmäiseltä vuosineljännekseltä, kun viime vuonna tulos oli tappiollinen, useiden menestyselokuvien, kuten "Batmanin", riemukkaan menestyksen jälkeen. Sony Corp, joka on tarjoutunut ottamaan elokuvatuotantoyhtiön haltuunsa, yrittää vapauttaa huippujohtajat Peter Guberin ja Jon Petersin Time Warner Inc:n Warner Communications Inc:n kanssa tekemästään yksinoikeussopimuksesta Columbia Pictures Entertainment Inc:n johtoon. Sony sopi kaksi viikkoa sitten Columbian ostamisesta 3,4 miljardilla dollarilla eli 27 dollarilla osakkeelta. Warner haastoi Sonyn ja Guber-Petersin oikeuteen viime viikolla, ja Sony ja Guber-Peters nostivat vastakanteen, jossa Warneria syytetään siitä, että se yritti häiritä Sonyn yritysostoa. Guber-Petersin viimeisimmän neljänneksen nettotulos oli 6,9 miljoonaa dollaria eli 62 senttiä osakkeelta tappiollinen viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Yhtiö kertoi, että liikevaihto nousi 138 prosenttia 4,6 miljoonasta dollarista 10,9 miljoonaan dollariin menestyneiden "Gorillat sumussa" ja "Rainman" -elokuvien sekä lipputulohitin "Batman" ansiosta.

**Asiakirjan numero 235**

**Asiakirjan tunniste: wsj2236-001**

Ryhmä, johon kuuluu Salt Lake Cityn Jon M. Huntsman, ilmoitti kasvattaneensa omistusosuuttaan Aristech Chemical Corp. -yhtiössä 8,36 prosenttiin ulkona olevista kantaosakkeista. Kuten aiemmin on raportoitu, Jon M. Huntsmanin ja muiden hänen perheenjäsentensä omistama Huntsman Holdings Corp on ehdottanut, että Huntsman Holdingsin tytäryhtiö Banstar Corp ostaisi Aristechin ystävällismielisellä 25 dollarin osakekohtaisella käteiskaupalla eli 817,5 miljoonalla dollarilla. Securities and Exchange Commissionille toimittamassaan ilmoituksessa Huntsman ilmoitti, että sillä on määräysvallassaan 27 206 675 Aristechin kantaosaketta, joihin sisältyy 306 000 osaketta, jotka se osti 21. elokuuta ja 13. lokakuuta välisenä aikana hintaan 20-20 875 dollaria osakkeelta. Pittsburghissa sijaitsevan Aristechin virkamiehet kieltäytyivät kommentoimasta asiaa.

**Asiakirjan numero 236**

**Asiakirjan tunniste: wsj2237-001**

Kongressi on arvostellut Bushin hallintoa siitä, ettei se ole lähettänyt riittävästi apua Puolalle, joten se valmistautuu lähettämään oman versionsa tukipaketista. Viime kuussa senaatti äänesti kongressin henkilöstön valtuuskunnan lähettämisestä Puolaan auttamaan paikallista lainsäätäjää, Sejmiä, demokraattisissa menettelyissä. Senaattori Pete Domenici kutsui ponnistelua "demokratian ensimmäiseksi lahjaksi". Puolalaiset saattavat pitää sitä enemmänkin Troijan hevosena. Kongressin 15 000 työntekijän laaja varjohallitus auttaa luomaan sellaisia lainsäädännöllisiä hirvityksiä kuin 1367-sivuinen, 13-kiloinen yhteensovittamislakiesitys, joka esiintyy Yhdysvaltojen talousarviona. Ehkäpä kun nämä työntekijät selittävät työnsä poliiseille, he ovat sitten halukkaita tulemaan ja tekemään saman amerikkalaisille.

**Asiakirjan numero 237**

**Asiakirjan tunniste: wsj2238-001**

Irlantilainen Waterford Wedgwood PLC, joka valmistaa eksklusiivista kristallia ja Wedgwood-posliinia, kamppailee taloudellisesti, ja ilmoitti, että sen tappio ennen veroja kasvoi 10,6 miljoonaan irlantilaiseen puntaan (14,9 miljoonaan dollariin) ensimmäisellä vuosipuoliskolla, kun se vuotta aiemmin oli 5,8 miljoonaa irlantilaista puntaa. Puolivuotistulos oli huonompi kuin markkinaodotukset, joiden mukaan alustava tappio olisi ollut noin 10 miljoonaa Irlannin puntaa. Waterfordin osakkeet halpenivat eilen Lontoon markkinoiden tuntuvassa heikentymisessä 15 penniä eli 50 puntaan (79 senttiä). Yhtiö raportoi 14 miljoonan Irlannin punnan tappiosta verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen, kun tappio oli 9,3 miljoonaa Irlannin puntaa vuosi sitten. Poikkeuksellisia eriä ei ollut. Koko konsernin myynti kasvoi 27 prosenttia 168,1 miljoonaan Irlannin puntaan verrattuna 132,6 miljoonaan Irlannin puntaan vuosi sitten. Waterford on päättänyt olla maksamatta osinkoa. Waterfordin mukaan uuden johdon nimittäminen ja yleisen työsopimuksen allekirjoittaminen parantavat yhtiön pitkän aikavälin näkymiä.

**Asiakirjan numero 238**

**Asiakirjan tunniste: wsj2239-001**

Perjantain massiivisen joukkovelkakirjamarkkinoiden elpymisen aloittanut äkillinen "pako laatuun" korvautui eilen äkillisellä "pakolla laadusta". Käänne, jossa pitkien valtionlainojen hinnat laskivat, heijasteli osakemarkkinoilla tapahtunutta käännettä ja voiton tavoittelua. "Päivä oli aika villi. Markkinamme ovat olleet tiiviisti sidoksissa osakemarkkinoihin", sanoi Joel Kazis, Smith Barney, Harris Upham & Co:n kaupankäyntipäällikkö Joel Kazis. "Perjantain pakoa laatuun ei enää tarvittu, kun osakemarkkinat nousivat jaloilleen", hän sanoi. Osa korkosijoittajista odotti osakekurssien laskevan edelleen sen jälkeen, kun teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow Jones -indeksi putosi perjantaina lähes 200 pistettä. Tämä sai sijoittajat pakenemaan osakkeita ja ostamaan korkealaatuisia pitkäaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja, jotka ovat turvallisempia kuin muunlaiset arvopaperit. Mutta kun osakkeet sen sijaan alkoivat nousta, pitkien valtionlainojen hinnat laskivat. Myyntipaineita lisäsivät joidenkin sijoitusyhtiöiden ilmoitukset, joissa ne kehottivat asiakkaitaan lisäämään hallussaan olevien osakkeiden määrää ja vähentämään käteis- tai joukkovelkakirjasalkkujensa kokoa. Näiden yritysten joukossa olivat Merrill Lynch & Co. ja Dean Witter Reynolds Inc. Joukkovelkakirjamarkkinat näyttivät jättävän huomiotta todisteet siitä, että Yhdysvaltain keskuspankki oli hieman suosinut lainaehtoja antamalla liittovaltion ohjauskoron laskea jopa 8 1/2 prosenttiin. Tarkkaan seurattu liittovaltion ohjauskorko eli pankkien välinen yön yli -lainanotto laski viime viikolla noin 8 3/4 prosenttiin, mikä on alle odotetun 9 prosentin tavoitteen. Korkoa pidetään varhaisena merkkinä muutoksista keskuspankin politiikassa. Kauppiaat sanoivat, että eilinen lievä lasku ei herättänyt suurta innostusta, koska sitä odotettiin laajalti. Jotkut ekonomistit väittävät jopa, että tämä viimeisin lasku alkoi viime viikolla. Toiset huomauttavat, että jotkut sijoittajat pettyivät, koska he odottivat jyrkempää laskua. 30-vuotinen valtion joukkovelkakirjalaina sulkeutui noin 1 3/4 prosenttiyksikköä alemmas, mikä merkitsee 17,50 prosentin vähennystä jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohti. Käänne oli vielä selvempi lyhytaikaisissa valtion arvopapereissa. Lyhyiden valtionlainojen korot laskivat perjantaina jyrkästi jopa 0,7 prosenttiyksikköä, mutta eilen ne saivat takaisin kolme neljäsosaa tästä erosta. Esimerkiksi kolmen kuukauden lyhyiden valtionlainojen tuotto oli eilen 7,72 %, kun se perjantaina oli 7,16 %. Myös hyvän luottoluokituksen omaavien yritysten liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat, asuntolainavakuudelliset arvopaperit ja valtion joukkovelkakirjat laskivat. Subprime-joukkolainojen hinnat, jotka olivat perjantaina lähes täysin vailla kaupankäyntiä, elpyivät ailahtelevan kaupankäynnin jälkeen ja tekivät pieniä voittoja. Riskilainat avasivat neljä pistettä alempana, mutta onnistuivat vetäytymään osittain osakekurssien vahvistuttua. Joidenkin kauppiaiden mukaan korkotuottomarkkinoita auttoi aktiivinen institutionaalinen ostotoiminta. Heidän mukaansa erityisesti yritykset, kuten First Boston Corp. ja Drexel Burnham Lambert Inc. alkoivat organisoida roskalainamarkkinoita kaupankäynnin alkuvaiheessa, kun hinnat olivat laskeneet hyvin alhaiselle tasolle. "Uskon, että arvopaperikauppiaiden halukkuus organisoida korkean tuoton markkinat on parantanut asenteita riskialttiita osakkeita kohtaan", sanoi John Lonski, Moody's Investors Service Inc:n ekonomisti. Yhdysvaltain pitkät valtionlainat olivat korkeammalla Japanin yökaupassa, joka alkoi noin kello 7.30 New Yorkin aikaa. Esimerkiksi 30-vuotinen valtionlaina nousi Japanin kaupankäynnin alkuvaiheessa yhden pykälän vastauksena Tokion osakemarkkinoiden jyrkkään 600 pisteen pudotukseen. Kun Japanin osakkeet kuitenkin elpyivät, valtion joukkovelkakirjalaina vetäytyi ja päätyi vain hieman plussalle. Monet yhdysvaltalaiset kauppiaat halusivat seurata Japanin kaupankäyntiä tarkkaan nähdäkseen, miten Yhdysvaltain pörssit avautuisivat, ja heidän toimistonsa olivat täynnä Tokion kaupankäynnin aikana. "Suurin osa toiminnasta tapahtui yökaupankäynnissä", sanoi Continental Bankin kaupankäyntipäällikkö Michael Moore. Jay Goldinger, joka käy usein yökauppaa Beverly Hillsissä sijaitsevan kalifornialaisen Capital Insight Inc. -yhtiön palveluksessa, sanoi, että Tokion kaupankäynti oli "hyvin aktiivista" mutta erittäin epävakaata. "Juuri ennen lounasta olimme 3/4 pisteen tappiolla 10 minuutissa, ja lounaan jälkeen olimme 3/4 pisteen tappiolla 12 minuutissa", hän sanoi. Tokiossa kaupankäynti keskeytetään lounasaikaan. Tokion markkinat osoittautuivat huonoksi oppaaksi Yhdysvaltain kaupankäynnille. Kun markkinat avautuivat täällä, joukkovelkakirjojen hinnat laskivat osakemarkkinoiden vahvistuessa. Joukkovelkakirjamarkkinoiden keskittyminen osakemarkkinoiden tapahtumiin oli eilen niin voimakasta, että se varjosti tänään julkaistavia alustavia taloustietoja, joihin kuuluu hallituksen raportti elokuun ulkomaankaupasta ja syyskuun teollisuustuotannosta. Dow Jones Capital Marketsin raportissa mainittujen ekonomistien konsensuksen mukaan teollisuustuotannon ennustetaan laskeneen 0,2 prosenttia. Elokuun ulkomaankaupan alijäämän ennustetaan kasvaneen 9,1 miljardiin dollariin heinäkuun 7,58 miljardista dollarista. Tämän indikaattorin nousu ei ole erään newyorkilaisen kauppiaan sanoin "suotuisa ilmiö..... Se voi tehdä meille pahaa." Toistaiseksi markkinoiden odotetaan olevan voimakkaasti valtion virastojen tarjousten painottamia tänään, kun Federal Home Loan Bank päättää 2,3 miljardin dollarin hinnasta yhden, kolmen, viiden ja kymmenen vuoden arvopapereille. Resolution Funding Corp. kertoo huomenna yksityiskohtia ensimmäisestä joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskustaan, jonka odotetaan olevan 4-6 miljardia dollaria ja erääntyvän yli 20 vuoden kuluttua. Resolution Funding on uuden liittovaltion viraston, Resolution Trust Corp:n, osasto, joka on perustettu pelastamaan vaikeuksissa olevia osavaltioiden säästö- ja lainayhdistyksiä. Tänä viikonloppuna Tennessee Valley Authority aikoo tarjota 3 miljardin dollarin joukkovelkakirjalainoja, mikä on sen ensimmäinen julkinen velkakirjalaina 15 vuoteen. "Tarjous on suuri", tämä newyorkilainen liikemies sanoi. Meillä on edessä kaksi tai kolme kiireistä viikkoa." Treasuries Pitkäaikaisten valtionlainojen hinnat laskivat jyrkästi, kun kaupankäynti oli kohtalaista tai aktiivista. 30-vuotinen valtion joukkovelkakirjalaina oli myynnissä 101 19/32, kun perjantain päätöskurssi oli 103 12/32. Tämän valtion joukkovelkakirjalainan tuotto nousi 7,82 prosentista 7,97 prosenttiin. Tuorein 10 vuoden joukkovelkakirjalaina tarjottiin 100 3/32:lla 7,97 prosentin tuotolla, kun se päivän lopussa oli 101 9/32:lla 7,84 prosentin tuotolla. Lyhyet korot laskivat eilisessä viikoittaisessa valtionlainojen huutokaupassa. Uusien kolmen kuukauden lyhytaikaisten valtion joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen diskonttokorko oli 7,37 prosenttia, mikä on alhaisin sitten 17. lokakuuta 1988 pidetyn huutokaupan, jolloin se oli keskimäärin 7,36 prosenttia. Uusien kuuden kuukauden joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen diskonttokorko oli 7,42 prosenttia, mikä on alhaisin sitten 31. heinäkuuta 1989 pidetyn huutokaupan, jolloin se oli keskimäärin 7,35 prosenttia. Tässä ovat huutokaupan yksityiskohdat: hinnat määräytyvät ostohinnan ja nimellisarvon erotuksen perusteella. Näin ollen korkeampi ostotarjous pienentää sijoittajan saamaa tuottoa, kun taas matalampi tarjous kasvattaa sitä. Prosenttiprosentit lasketaan 360 päivän vuodelle, kun taas kuponkia vastaava tuotto perustuu 365 päivän vuoteen. Molempien liikkeeseenlaskujen päivämäärä on 19. lokakuuta. 13 viikon joukkovelkakirjalainat erääntyvät 18. tammikuuta 1990 ja 26 viikon joukkovelkakirjalainat erääntyvät 19. huhtikuuta 1990. Yritysten liikkeeseenlaskut Hyvän luottoluokituksen omaavien yritysten joukkovelkakirjalainat päättyivät 1 - 1 1/2 prosenttiyksikköä alempana. Uusia kysymyksiä ei ollut. Ulkomaiset joukkovelkakirjalainat Ulkomaiset joukkovelkakirjalainat nousivat dollarin heikentyessä suhteessa useimpiin tärkeimpiin valuuttoihin. Japanin 4,6 %:n joukkovelkakirjalaina nro 111, eräpäivä 1998, sulkeutui välittäjien näytöllä 96,15:een eli 1,17 pisteen nousussa. Tuotto oli 5245% - Länsi-Saksan 6 3/4%:n joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy heinäkuussa 1999, päätyi 0,91 pistettä korkeammalle 98,30 pisteeseen ja tuotti 6,99% - Britannian 11 3/4%:n joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy 2003/2007, päätyi 1 1/8 pistettä korkeammalle 111 19/32 pisteeseen ja tuotti 10.12 %, kun taas 11 3/4 %:n velkakirjat, jotka erääntyvät vuonna 1991, nousivat 21/32:een 98 26/32:een 12,74 %:n tuotolla. Kiinnitysvakuudelliset arvopaperit Kiinnitysvakuudelliset arvopaperit menettivät suurimman osan perjantain voitoista, ja aktiiviset liikkeeseenlaskut päättyivät 24/32-30/32 alempana. Välittäjät kertoivat, että aamupäivän aktiviteetti oli hektistä, kun hinnat laskivat osakemarkkinoiden nousun ja valtiovarainministeriön arvopapereiden laskun seurauksena, mutta kaupankäynti hidastui maltilliseen tahtiin iltapäivällä. Government National Mortgage Associationin marraskuun 9 %:n arvopaperit noteerattiin eilen päivän päättyessä 98 4/32:ssä, laskien 30/32 perjantaista; 9 1/2 %:n korolliset arvopaperit laskivat 27/32:een 100 5/32:een; 10 %:n arvopaperit laskivat 24/32:een 102 2/32:een. Federal Home Loan Mortgage Corporationin arvopaperit laskivat 0,75 % 97,25 %:iin; asuntolainamarkkinat nousivat perjantaina 1 5/32. Eilisen päivän päätteeksi Government National Mortgage Associationin arvopaperit, joiden odotettu keskimääräinen maturiteetti on 12 vuotta, tuottivat eilen 9,39 prosenttia sen jälkeen, kun ero valtion 10-vuotiseen velkakirjaan nähden kaventui 0,01 prosenttiyksikköä 1,42 prosenttiin. Kauppiaat kertoivat, että Federal Home Loan Mortgage Corporationin ja Federal National Mortgage Associationin arvopapereilla käytiin vilkasta kauppaa, kun vakuutuksenantajat, jotka olivat viime viikolla sijoittaneet kiinteistökiinnityksiin suuria määriä, alkoivat kerätä vakuuksia uusia kauppoja varten. Vakuudellisiin kiinnitysvelvoitteisiin liittyvät ostot kompensoitiin vakuudellisiin kiinnitysvelvoitteisiin liittyvien ostojen vastapainoksi. Johdannaismarkkinoilla ei tapahtunut uusia liikkeeseenlaskuja. Julkiset joukkolainat Osakkeiden nousu ja valtionlainojen hintojen lasku painoivat julkiset joukkolainat 1/4-3/4 prosenttiyksikköä alemmas kaupankäynnin päättyessä. Kaupankäynnin aikana tapahtuneet tappiot jättivät julkiset dollarilainat tasolle, jolla ne olivat olleet ennen teollisuusyritysten osakkeita kuvaavan Dow Jones -indeksin 190,58 pisteen laskua, joka ennakoi pääomamarkkinoiden elpymistä. Kaupankäynti oli aamupäivän aikana hektistä, kun pelaajat yrittivät arvioida, jatkaisivatko tavalliset osakkeet perjantain vapaata laskua vai vakiintuisivatko ne hetken heikkouden jälkeen. Osakemarkkinoiden uutta romahdusta ennakoiden verovapaat arvopaperit alkoivat käydä kauppaa heikosti tai hieman korkeammalla, mutta joukkovelkakirjojen hinnat laskivat nopeasti sen jälkeen, kun alkoi näyttää siltä, että lokakuun 1987 romahduksen toistuminen ei ollut näköpiirissä. Julkisten joukkolainojen kauppaa hallitsivat koko kaupankäynnin ajan ammattilaiset. Kauppiaat sanoivat, että piensijoittajat näyttävät pysyttelevän poissa, kunnes markkinoilta on poistettu jonkinasteinen epävarmuus. New Jersey Turnpike Authorityn 7,20 prosentin liikkeeseenlasku, joka erääntyy vuonna 2018, laski 3/4 tarjousarvoon 98,5, kun tuotto on 7,32 prosenttia, 0 alaspäin.07 prosenttiyksikköä korkeampi kuin perjantaina. Florida Board of Educationin 7 1/4%:n liikkeeseenlasku, joka erääntyy vuonna 2023, laski 5/8 prosenttiyksikköä tarjoushintaan 99,5. New York Triborough Bridge and Tunnel Authorityn 7 1/8%:n liikkeeseenlasku, joka erääntyy vuonna 2019, laski 5/8 prosenttiyksikköä tarjoushintaan 98 1/8. Fairfax County, Virginia Water Authorityn 7 1/4-prosenttisen, vuonna 2027 erääntyvän joukkovelkakirjalainan hinta laski 3/4 ja oli 99 7/8. Sarjaobligaatioiden tuotot nousivat noin 0,05 prosenttiyksikköä.

**Asiakirjan numero 239**

**Asiakirjan tunniste: wsj2240-001**

Kansas Cityssä, Missourissa sijaitseva BMA Corp. ilmoitti harkitsevansa "strategisia vaihtoehtoja" Business Men's Assurance Co. -yksikölleen ja ottavansa yhteyttä mahdollisiin ostajiin henki- ja sairausvakuuttajalle. BMA:n tiedottaja sanoi: "Jyrkästi nousseet terveydenhuoltokustannukset ovat tehneet sairausvakuutuksesta "merkittävän haasteen", ja kuluttajien nykyisin vaatimien henkivakuutustuotteiden yhdistelmässä tapahtuneet muutokset nakertavat marginaaleja. Tiedottajan mukaan Business Men's Assurance -yksikön osuus yhtiön vuoden 1988 488 miljoonan dollarin liikevaihdosta oli noin 288 miljoonaa dollaria, ja yksikön liikevoitto oli noin 10 miljoonaa dollaria. BMA:n investointipankkiiri Alex. Brown & Sons Inc. sai tehtäväkseen ottaa yhteyttä yksikön mahdollisiin ostajiin.

**Asiakirjan numero 240**

**Asiakirjan tunniste: wsj2241-001**

Laidlaw Transportation Ltd. ilmoitti kasvattaneensa osuuttaan bermudalaisessa ADT Ltd:ssä 28 prosentista 29,4 prosenttiin. Laidlaw'n tiedottaja kieltäytyi paljastamasta hintaa, jonka Torontossa sijaitseva kuljetus- ja jätepalvelukonserni maksoi näistä uusista osakkeista, jotka hänen mukaansa hankittiin "viime viikkojen aikana". Tiedottajan mukaan Laidlaw ei nosta osuuttaan ADT:stä yli 30 prosentin ilman "asianmukaista harkintaa", koska brittiläiset yritysostosäännökset edellyttävät, että yli 30 prosenttia omistuksestaan hankkivan yrityksen on tehtävä ostotarjous yhtiön muille osakkeenomistajille. ADT on arvopaperipalveluja ja huutokauppoja tarjoava yritys, joka toimii Lontoon pörssissä. Laidlaw on 47-prosenttisesti Canadian Pacific Ltd:n määräysvallassa, joka on Montrealissa sijaitseva holdingyhtiö, joka toimii kuljetusalalla, luonnonvarojen ja teollisen valmistuksen alalla.

**Asiakirjan numero 241**

**Asiakirjan tunniste: wsj2242-001**

Nintendo Co, japanilainen videopelien, elektronisten tietojärjestelmien ja pelikorttien valmistaja, raportoi 31. elokuuta päättyneellä tilikaudella 23 %:n lisäyksestä 61,41 miljardiin jeniin (429 miljoonaan dollariin) 50 miljardista jenistä (349,9 miljoonasta dollarista), kuten konsolidoimattomista tilinpäätöstiedoista käy ilmi. Liikevaihto kasvoi 40 prosenttia 250,17 miljardiin jeniin 178,61 miljardista jenistä. Nettotulos nousi 11 % 29,62 miljardiin jeniin 26,68 miljardista jenistä. Osakekohtainen nettotulos laski 423,3 jeniin 457,7 jenistä kulujen ja osakepääoman mukautusten vuoksi. Nintendon mukaan lupaava myynnin kasvu - mukaan lukien nykyaikaiset tietokonepelit ja TV-viihdejärjestelmät - johtui vapaa-aikaan suuntautuneiden tuotteiden myynnin kasvusta ulkomaisilla markkinoilla, mutta se ei eritellyt yksittäisiä tuotteita. Esimerkiksi pelkästään vapaa-ajan tuotteiden vientimyynti oli 184,74 miljardia jeniä 12 kuukauden aikana, kun se edellisenä tilikautena oli 106,6 miljardia jeniä. Vapaa-aikaan suunnattujen tuotteiden kotimaan myynti oli kuitenkin vähäisempää.

**Asiakirjan numero 242**

**Asiakirjan tunniste: wsj2243-001**

Hertz Corp., Park Ridge, New Jersey, ilmoitti myyneensä Hertz Equipment Rental Corp. on nimittänyt Merrill Lynch Capital Marketsin hoitamaan myyntiä. "Divisioonan myyntiin ei ole pakottavaa tarvetta, mutta teemme sen, jotta voimme keskittyä ydinliiketoimintaamme, autojen vuokraukseen Yhdysvalloissa ja ulkomailla", Hertzin varatoimitusjohtaja William Slider sanoi. "Myymme sen vain hyvään hintaan." Ennen arvonalennusta Hertz Equipment -divisioonan liikevoitto vuonna 1988 oli 90 miljoonaa dollaria, kun kokonaistulot olivat 150 miljoonaa dollaria. Yhtiö, jolla on vain vähän omistajia, Hertz Corp. vuositulot olivat lähes 2 miljardia dollaria vuonna 1988, josta 1,7 miljardia dollaria oli peräisin Hertz Rent A Carin maailmanlaajuisista toiminnoista. Hertz Equipment -divisioona on johtava vuokrausyhtiö Yhdysvalloissa, Ranskassa, Espanjassa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa. Se vuokraa kaupallisia ja teollisia koneita, kuten maansiirtokoneita, nostolaitteita, tiivistys- ja sähkökoneita, kompressoreita, nostureita, trukkeja ja kuorma-autoja.

**Asiakirjan numero 243**

**Asiakirjan tunniste: wsj2244-001**

Interspec Inc. raportoi 2,4 miljoonan dollarin nettotappiosta 31. elokuuta päättyneellä kolmannella vuosineljänneksellä. Sen mukaan tappio johtui uuteen lääketieteelliseen ultraäänilaitejärjestelmään liittyvistä käynnistys- ja käyttöönottokustannuksista. Edellisvuoden samalla neljänneksellä yhtiön nettotulos oli 955 000 dollaria eli 15 senttiä osakkeelta. Amblerissa, Pennsylvaniassa sijaitseva diagnostisten ultraäänijärjestelmien valmistaja raportoi 2,43 miljoonan dollarin nettotappion yhdeksän kuukauden jaksolta, kun nettotulos oli 2,71 miljoonaa dollaria eli 44 senttiä osakkeelta edellisvuoden vastaavalta yhdeksän kuukauden jaksolta. OTC-kaupankäynnissä Interspec laski 37,5 senttiä 4,25 dollariin.

**Asiakirjan numero 244**

**Asiakirjan tunniste: wsj2245-001**

Allegheny Ludlum Corp. odottaa kolmannen vuosineljänneksen nettotuloksen olevan noin 34 miljoonaa dollaria eli 1,50 dollaria osakkeelta, mikä on vähemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 38,4 miljoonaa dollaria eli 1,70 dollaria osakkeelta, kertoi Richard P. Simmons, hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, institutionaalisille sijoittajille New Yorkissa. Hän sanoi, että Pittsburghissa sijaitsevan erikoisterästen ja muiden materiaalien tuottajan kolmannen neljänneksen myynti laski noin 265 miljoonaan dollariin viime vuoden 320,5 miljoonasta dollarista. Hän sanoi myös, että kolmannen vuosineljänneksen arvioiden mukaan yhdeksän kuukauden tulos on 4,65 dollaria osakkeelta, mikä on "lähes sama kuin koko vuoden 1988 tulos", 108,6 miljoonaa dollaria eli 4,81 dollaria osakkeelta. Vuoden 1988 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana nettotulos oli 85 miljoonaa dollaria eli 3,76 dollaria osaketta kohti. Simmonsin mukaan kolmannen vuosineljänneksen tulokset heijastavat tuottavuuden ja toimintavarantojen jatkuvaa parantumista. Hän sanoi, että pääomamenot nousevat ensi vuonna noin 45 miljoonaan dollariin tämän vuoden noin 35 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 245**

**Asiakirjan tunniste: wsj2246-001**

U.S. Banknote Co. ilmoitti, että se on jälleen pidentänyt International Banknote Co:n osakkeiden takaisinostotarjoustensa päättymispäivää 15. marraskuuta asti. U.S. Banknote sanoi, että se neuvottelee "tiettyjen laitosten", joita se ei maininnut, myymisestä kolmannelle osapuolelle ja tarvitsee tarjouksen pidennystä, jotta se voisi yrittää päästä lopulliseen sopimukseen myynnistä. U.S. Banknote ilmoitti uskovansa, että jos myynti toteutuu, se todennäköisesti täyttää Yhdysvaltain oikeusministeriön esittämät kilpailuoikeudelliset vastalauseet, jotka liittyivät U.S. Banknoten tarjoukseen ostaa International Banknote. Molemmat newyorkilaiset yritykset painavat osakekirjoja ja valuuttaa. U.S. Banknote sanoi, ettei myyntisopimuksen tekemisestä ole mitään takeita. Se totesi myös, että tarjousta on todennäköisesti jatkettava edelleen, jotta rahoitusneuvottelut saadaan päätökseen. U.S. Banknote ilmoitti, että Citibank on pidentänyt etuoikeutettua vakuudellista rahoitusta koskevaa sitoumustaan 15. marraskuuta asti. Kesäkuun 1. päivänä tehtyä tarjousta on jo jatkettu useita kertoja. Läheisessä omistuksessa oleva U.S. Banknote tarjosi 7 dollaria osakkeelta eli yhteensä 126 miljoonaa dollaria 14,9 miljoonasta osakkeesta eli 78,6 prosentista International Banknoten ulkona olevista osakkeista. U.S. Banknote kertoi, että tarjouksia oli tehty 16,1 miljoonalle osakkeelle eli noin 84,3 prosentille 13. lokakuuta ulkona olleista täysin laimennetuista osakkeista.

**Asiakirjan numero 246**

**Asiakirjan tunniste: wsj2247-001**

Gitano Group Inc. ilmoitti, että se on sopinut ostavansa 50 prosenttia Regatta Sport Ltd:stä, joka on pienomistajavaatteita valmistava yritys, ja ottavansa haltuunsa sen 3 miljoonan dollarin vakuudettoman velan. Sopimuksen ehtojen mukaan newyorkilaisella Gitanolla on optio ostaa loput 50 prosenttia Regatasta, joka valmistaa miesten ja naisten vaatteita, joita myydään pääasiassa tavarataloissa. Tämän 50 prosentin osuuden omistaa nyt Clifford Parker, Regattan toimitusjohtaja, joka jatkaa yhtiön toiminnan johtamista Gitanon oston jälkeen. Parker sanoi, että vuonna 1989 Regattan myynti ylittää "10 miljoonaa dollaria" ja yritys tekee voittoa. Gitano, joka valmistaa edullisia vaatteita, joita myydään pääasiassa ketjuissa, kuten K-martissa ja Wal-Martissa, sanoi, että Regattan voitto tukee sen suunnitelmaa laajentua tavarataloihin. Gitano aloitti keskihintaisten vaatteiden valmistuksen syksyllä Gloria Vanderbilt -brändin alla, jonka se äskettäin osti.

**Asiakirjan numero 247**

**Asiakirjan tunniste: wsj2248-001**

Houstonissa sijaitseva Enron Corp. kertoi, että sen äskettäin perustetun kommandiittiyhtiön tytäryhtiön Enron NGL Partners L.P.:n etuoikeutettujen osuuksien myynti johtaa määrittelemättömään voittoon neljännellä neljänneksellä. Edellisen vuoden neljännellä neljänneksellä maakaasukauppaa harjoittavan konsernin nettotulos oli 25,2 miljoonaa dollaria eli 34 senttiä osakkeelta 1,46 miljardin dollarin kokonaismyynnillä. Näihin tuloksiin sisältyi 2,7 miljoonan dollarin velan takaisinmaksuun liittyvä kulu. Enron kertoi nostaneensa tarjoamiensa osakkeiden määrää 693 000:een 5 500 000:sta 693 000:een. Sekä vanhoihin että tarkistettuihin lukuihin sisältyy toimenpiteitä arvopapereiden liiallisen kohdentamisen estämiseksi. Enronin mukaan kunkin osakkeen arvo on 19-21 dollaria, ja se edustaa noin 80 prosenttia yhtiön osakepääomasta. Osakeannista odotetaan saatavan lähes 200 miljoonan dollarin nettotuotto. Pääjärjestäjät ovat Goldman, Sachs & Co. ja Drexel Burnham Lambert Inc.

**Asiakirjan numero 248**

**Asiakirjan tunniste: wsj2249-001**

Arthur M. Goldberg ilmoitti, että se on jatkanut 1. marraskuuta asti pyytämätöntä tarjoustaan ostaa Di Giorgio Corp:n osakkeita takaisin 32 dollarin kappalehintaan yhteensä 154,3 miljoonan dollarin arvosta. DIG Acquistition Corp, newjerseyläisen sijoittajan hankinta-agentti, kertoi, että eilisen kaupankäynnin päättyessä 560 839 osaketta oli ostettu takaisin. Kun mukaan lasketaan sen jo omistama osuus, DIG omistaa täyden laimennuksen jälkeen yhteensä noin 25 prosenttia Di Giorgion osakkeista. Tarjouksen, joka sisältää myös oikeuksia ostaa kanta- ja etuoikeutettuja osakkeita, oli määrä päättyä eilen keskiyöllä. Tarjouksen uusi päättymispäivä on päivä, jolloin DIG:n rahoitussitoumukset, joiden määrä on noin 240 miljoonaa euroa, päättyvät. DIG on Rose Partners L.P.:n yksikköön kuuluvan DIG Holding Corp:n yksikkö. Goldberg on Rose Partners -yksikön ainoa julkinen osakas. Di Giorgio, joka on San Franciscossa sijaitseva elintarvike- ja rakennusmateriaalialalla toimiva markkinointi- ja jakeluyritys, hylkäsi Goldbergin tarjouksen elokuussa riittämättömänä. New Yorkin pörssissä Di Giorgio sulkeutui 31,50 dollariin osakkeelta eli 1,75 dollaria miinuksella.

**Asiakirjan numero 249**

**Asiakirjan tunniste: wsj2250-001**

Mikä ei kuulu tänne? a) käsikäyttöiset kirjoituskoneet, b) mustavalkoiset valokuvat, c) radioseikkailuohjelmat. Jos arvelit mustavalkoisia valokuvia, olet oikeassa. Kaksivärivalokuvaus on vuosien jälkeen jäänyt taka-alalle, mutta nyt se tekee paluun. Muotilehtien mainoksissa on mustavalkoisia kuvia Hollywoodin julkkiksista, jotka tarjoavat farkkuja, kenkiä ja alkoholia. Muotokuvastudiot, jotka ovat tottuneet kuvaamaan vain väreissä, raportoivat mustavalkoisten muotokuvien tilausten ryntäyksestä. Ja mustavalkokuvauksen kurssit ovat täynnä opiskelijoita. Valokuvassa tapahtuva heijastelee mustavalkoisen suosiota muodissa, kodin sisustuksessa ja elokuvissa. Seventh Avenuella suunnittelijat suosivat yksiväristä ilmettä täysin mustavalkoisilla vaatemallistoilla. Ja klassiset mustavalkoiset elokuvat ovat tekemässä paluuta videonauhalle, mikä johtuu osittain siitä, että vanhojen elokuvien värittämistä on vastustettu rajusti. "Heiluri on kääntymässä takaisin mustavalkoiseen", sanoo Richard DeMoulin, Eastman Kodak Co:n ammattivalokuvauksesta vastaava johtaja. Kaksi vuotta sitten mustavalkofilmien myynti oli laskenut tasaisesti 1960-luvulta lähtien. Viime vuonna myynti kuitenkin kasvoi 5 prosenttia, koska sitä käytettiin yhä enemmän mainoksissa ja muissa kaupallisissa sovelluksissa, ja sen odotetaan kasvavan tänä vuonna vähintään saman verran. Valokuvausyritykset pyrkivät hyödyntämään uudelleen elpyviä markkinoita, elvyttävät joitakin mustavalkotuotesarjoja ja kehittävät uusia. Kodakilla, joka vuosikausia sivuutti markkinat suurelta osin, mustavalkofilmien osuus yhtiön 3 miljardin dollarin vuotuisesta filmi- ja paperimyynnistä on nyt lähes 15 prosenttia, kun se kolme vuotta sitten oli 10 prosenttia. Rochesterissa, New Yorkissa sijaitseva valokuvausjätti lanseerasi äskettäin T-Max 3200 -filmin, joka on yksi nopeimmista ja herkimmistä yksivärisistä filmeistä. Photofinishing Newsletter -lehden Donald Franzin mukaan tätä ammattivalokuvaajille suunniteltua filmiä voidaan käyttää hyvin heikossa valaistuksessa laadusta tinkimättä. Myös Agfa Corp, joka on osa Bayer AG:tä, yrittää saada osansa alasta, jonka vuotuinen liikevaihto on kaksi miljardia euroa. Agfa palkkasi hiljattain olympiavoittaja Florence Griffith-Joynerin mainostamaan uutta mustavalkopaperisarjaa, joka sopii kuluttajille ja kilpailee suoraan Kodakin papereiden kanssa. Paperi on alustavasti tarkoitus tuoda markkinoille vuoden lopussa, ja se "olisi voitu tuoda markkinoille jo kauan sitten, mutta markkinat eivät olleet silloin valmiita siihen", Agfan edustaja sanoo. International Paper Co:n Ilford-divisioona, joka tunnetaan alalla premium-tuotteistaan, hyötyy luultavasti eniten mustavalkoisen värin elpymisestä. Ilfordin neljän mustavalkofilmilaadun myynti on tänä vuonna kasvanut nopeammin kuin kokonaismarkkinat, vaikkei yhtiö kerrokaan, kuinka paljon. "Toivomme, että tämä suuntaus jatkuu", sanoo Ilfordin markkinointiviestinnästä vastaava johtaja Laurie DiCara. Miksi kaikki tämä kiinnostus? Värikuvissa kasvaneille baby boomereille mustavalkoiset kuvat ovat huomiota herättäviä ja eksoottisia. "Siinä on jotain arkistomaista, melkein nostalgista", Owen B. sanoo. Butler, Rochester Institute of Technologyn soveltavan valokuvauksen osaston puheenjohtaja. "Mustavalkoisen avulla voit siirtyä todellisuuden ulkopuolelle", hän lisää. Tällaiset ominaisuudet kiinnostavat erityisesti ammattikuvaajia ja markkinoijia, jotka käyttävät mustavalkokuvaa yhä useammin mainoksissa. Mustavalkoisen kaupallisen filmin käsittely kasvoi viime vuonna 24 prosenttia 18,7 miljoonaan rullaan. Esimerkiksi Gap Inc., jonka uusimmassa mainoskampanjassa on mustavalkoisia kuvia Hollywood-tähdistä, taiteilijoista ja muista julkkiksista, jotka ovat pukeutuneet tuotemerkin farkkuihin ja T-paitoihin. Kampanjan talouspäällikkö Richard Crisman sanoo, että Gap ei valinnut mustavalkoista väriä tarkoituksenaan erottaa mainokset kilpailijoiden värikkäistä mainoksista. "Halusimme korostaa yksilöä, emme ympäristöä", hän sanoo, "ja mustavalkoisen avulla se onnistuu paremmin kuin värillisellä." Kampanja voitti Cleo Award -palkinnon vuoden parhaana erikoiskaupan mainoksena. Jopa elintarvikkeet ja autot, jotka ovat pitkään olleet riippuvaisia väristä, ovat nyt kääntymässä. Yritykset "kokevat, että mustavalkoinen viesti on vahvempi", sanoo Marc L. Hauser, chicagolainen valokuvaaja, joka työskentelee mustavalkoisten mainosten parissa Stouffer Food Corp:n Lean Cuisine -liiketoiminnalle. Muita tällä hetkellä kaksivärimainoksia käyttäviä yrityksiä ovat American Express Co. ja Epson America Inc. Myös muotokuvastudiot ovat liittyneet trendiin. Käyttämällä mustaa ja valkoista "voimme tehdä kotiäideistä tähtiä", John Perrin sanoo. Hänen studionsa On-Broadway Photography Portlandissa, Oregonissa, kaksinkertaisti myyntinsä viime vuonna, ja hän sanoo, että hänellä on tilauksia seuraavaksi viideksi vuodeksi. Eräs asiakas, Dayna Brunsdon, sanoo kieltäytyneensä värimuotokuvasta ja valinneensa mustavalkoisen, koska "se on dramaattisempi". Näytän sitä ystävilleni, ja he kaikki sanovat "vau". Se ei ole niin tavallinen kuin väri." Useimmat asiakkaat eivät kuitenkaan vieläkään laita mustavalkofilmiä kameroihin, joilla he ottavat perhekuvia. Suurena esteenä on se, että hyvin harvat apteekit kehittävät enää tätä kalvoa. Yleensä filmi on lähetettävä johonkin harvoista käsittelylaitoksista, ja sen käsittely ja palauttaminen voi kestää viikon tai kauemmin. Mustavalkofilmi maksaa asiakkaille hieman vähemmän kuin värifilmi, ja käsittelykustannukset ovat samat. Valokuvalaboratorioissa mustavalkofilmin kehittämiskustannukset ovat kuitenkin korkeammat. Jotkin yritykset ovat jo alkaneet puuttua tähän ongelmaan. Esimerkiksi Ilford toi äskettäin markkinoille mustavalkofilmin, joka voidaan käsitellä nopeasti värilaboratoriossa. Yritys pyrkii houkuttelemaan asiakkaita ja sponsoroi myös lisää mustavalkokuvauskursseja. Samoin Agfa sponsoroi monia lukioissa ja korkeakouluissa järjestettäviä valokuvauskilpailuja ja tarjoaa palkintoina ilmaista mustavalkofilmiä ja -paperia. Lisäksi Kodak jakaa prosessoreille opetusvideoita siitä, miten mustavalkofilmiä voidaan kehittää tehokkaammin. Muut yritykset ovat tuomassa markkinoille vastaavia tuotteita. Charles Beseler Co., johtava valokuvasuurennuslaitteiden valmistaja, esitteli viime viikolla täydellisen pimiön aloittelijoille, joka on suunnattu teini-ikäisille, jotka haluavat käsitellä omia mustavalkoisia valokuviaan. Pakkaus, jonka ehdotettu vähittäismyyntihinta on 250 dollaria ja josta on jo tullut myyntimenestys, otettiin käyttöön sen jälkeen, kun jälleenmyyjät huomasivat, että vanhemmat pyysivät paljon valokuvausvälineitä lapsilleen. "Tietokoneet näyttävät jääneen taka-alalle harrastusten roolissa", sanoo Beselerin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Ian Brightman. Joidenkin alan tarkkailijoiden mielestä mustavalkoisten kuvien uudelleen esiinmarssi on kuitenkin vain ohimenevä villitys. He mainitsevat staattisen elektronisen valokuvauksen yleistymisen, yhä useampien sanomalehtien käyttävän värejä sivuillaan ja värivalokuvien laadun mitattavissa olevan parantumisen. "Mustavalko ei ole tehnyt yhtä suurta harppausta teknologisessa kehityksessä kuin väri", sanoo Butler Rochester Institutesta. "Nykypäivän värivalokuvaus on paljon parempaa kuin 10 vuoden takainen valokuvaus. Mutta sitä ei voi sanoa mustasta ja valkoisesta." Mutta kun Popular Photography, johtava valokuvaajille suunnattu lehti, valitsi 15 kaikkien aikojen parasta valokuvaa viimeisimpään numeroonsa, jossa juhlistettiin valokuvauksen 150-vuotista taivalta, ne olivat kaikki mustavalkoisia. "Siinä on klassinen henki ja se vetoaa tunteisiin", sanoo Alfred DeBat Amerikan ammattivalokuvaajien järjestöstä. "Siinä on vetovoima.

**Asiakirjan numero 250**

**Asiakirjan tunniste: wsj2251-001**

McClatchy Newspapers Inc. raportoi, että mainos- ja tilaajamyynnin paraneminen johti kolmannen neljänneksen voiton 21 prosentin kasvuun 8,8 miljoonaan dollariin eli 31 senttiin osakkeelta 7,2 miljoonasta dollarista eli 25 sentistä osakkeelta. Myynti kasvoi yli 7 % 94,9 miljoonaan dollariin 88,3 miljoonasta dollarista. Sacramentossa, Kaliforniassa, sijaitsevan yhtiön mukaan tulos parani myös alhaisemman efektiivisen veroasteen ja korkeampien korkotulojen ansiosta. Yhdeksän kuukauden aikana sanomalehtiketjun tulos kasvoi lähes 23 prosenttia 23,6 miljoonaan dollariin eli 83 senttiin osakkeelta 19,2 miljoonasta dollarista eli 68 sentistä osakkeelta. Myynti kasvoi lähes 7 % 279,1 miljoonaan dollariin 261,3 miljoonasta dollarista. McClatchy julkaisee Sacramento Bee -lehteä Kaliforniassa ja Tacoma News Tribune -lehteä Washingtonin osavaltiossa sekä muita sanomalehtiä läntisissä osavaltioissa. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä yhtiö sulkeutui 25,25 dollariin osakkeelta, 25 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 251**

**Asiakirjan tunniste: wsj2252-001**

Agip S.p.A. ja Societe National Elf Aquitaine, Italian ja Ranskan valtion omistamat öljy-yhtiöt, ovat tehneet tarjouksen Gatoil Suisse S.A.:n ostamisesta. Hinnasta ei ole ilmoitettu. Gatoilin tiedottajan mukaan sveitsiläinen öljykonserni tutkii viime perjantaina jätettyä tarjousta sekä kahta muuta tarjousta, jotka myös jätettiin viime viikolla. Nämä kaksi tarjousta olivat yksityisiä, ja tiedottaja kieltäytyi paljastamasta tarjouksia tehneiden yritysten nimiä. Lisäksi tiedottaja sanoi, että kahden viikon kuluessa odotetaan ainakin kahta uutta tarjousta muilta yrityksiltä. Gatoil Suisse omistaa Sveitsissä öljynjalostamon, jonka kapasiteetti on 70 000 tynnyriä päivässä, sekä polttoaineen myyntipisteiden verkoston.

**Asiakirjan numero 252**

**Asiakirjan tunniste: wsj2253-001**

Vaikka perjantain pörssin romahdus herätti uusia huolia talouden näkymistä, vähän tunnettu indikaattori, joka poikkeuksellisen pitkällä aikavälillä ilmaisee tarkasti talouden nousu- ja laskusuhdanteet, viittaa yleisen yritystoiminnan tasaiseen nousuun. Kolumbian yliopiston kansainvälisen suhdannetutkimuksen keskuksen analyytikkojen kehittämä barometri saavutti ennätyksellisen korkean arvon 223,0 elokuussa, joka on viimeisin saatavilla oleva kuukausi, ja Kolumbian tutkijat arvioivat, että se on noussut vielä korkeammalle sen jälkeen. Viimeisin lukema 223,0 on korkeampi kuin heinäkuussa (222,3) ja maaliskuussa (215,3). Elokuun nousu oli viides peräkkäinen kuukausittainen nousu indikaattorissa, jossa käytetään vuoden 1967 keskiarvoa 100:n suuruisena pohjana. Sitä vastoin kauppaministeriön laajalti seurattu ennakoivien indikaattoreiden indeksi, vaikka se nousikin elokuussa, on laskenut toistuvasti sen jälkeen, kun se saavutti huippunsa aiemmin tänä vuonna. Sen ailahteleva käyttäytyminen suurimman osan vuotta 1989 on saanut jotkut ennustajat ennustamaan uuden taantuman alkamista ehkä jo ennen vuoden loppua. Mutta Kolumbian indeksin paljon vahvempi käyttäytyminen "tekee taantumasta mielivaltaisen lyhyellä aikavälillä erittäin epätodennäköisen", sanoo Geoffrey H. Moore, Columbian laitoksen johtaja. Moore, johtava suhdannevaihteluiden asiantuntija, on myös jäsenenä suhdannevaihteluryhmässä (Business Cycle Dating Group), joka on yksityisten taloustieteilijöiden paneeli, joka päättää hallituksen puolesta, milloin noususuhdanteet ja taantumat alkavat ja päättyvät. Ryhmä kokoontuu yleensä vain silloin, kun talouden yleisen suunnan muuttuminen näyttää todennäköiseltä. "Kokousta ei ole suunniteltu, koska noususuhdanne ei osoita merkkejä suistumisesta", Moore kertoo. Columbian analyytikot, jotka luottavat pitkälti pitkän aikavälin ennakoivaksi indikaattoriksi kutsutun indeksinsä nykyiseen vahvuuteen, ennustavat keskeytymätöntä talouskasvua loppuvuodeksi ja myös ensi vuodeksi. He odottavat bruttokansantuotteen kasvavan 2,6 prosenttia vuonna 1990 inflaation huomioon ottamisen jälkeen. Tämä optimismi perustuu indeksin pitkän aikavälin kykyyn ilmoittaa taantumista tai elpymistä paljon pidemmällä aikavälillä kuin kauppaministeriön ennakoivien indikaattoreiden indeksi. Koko toisen maailmansodan jälkeisen ajanjakson aikana Kolumbian indeksi laski keskimäärin tasaisesti 14 kuukautta ennen taantuman alkamista ja kääntyi nousuun kahdeksan kuukautta ennen elpymistä. Kauppa-ministeriön indeksin, jonka osatekijöihin osakemarkkinat kuuluvat, vertailukelpoinen etumisaika on paljon lyhyempi - 10 kuukautta ennen taantumaa ja vain kolme kuukautta ennen elpymistä. Columbian taloustieteilijät rekonstruoivat myös, miten pitkän aikavälin johtava indeksi olisi käyttäytynyt, jos se olisi ollut olemassa vuonna 1929, ennen lokakuun pörssiromahdusta, joka käynnisti suuren laman. Indeksi saavutti huippunsa tammikuussa 1929 ja laski sen jälkeen tasaisesti romahdukseen asti ja sen aikana. "Kuvio oli hyvin erilainen kuin mitä nyt havaitsemme", Moore sanoo. Pitkän aikavälin ennakoivan indikaattorin tämänhetkisen vahvuuden tärkein lähde on Dow Jonesin yrityslainojen hintaindeksin (Dow Jones Corporate Bond Price Index) kehitys, joka ei kuulu kauppaministeriön indeksiin. Elokuussa joukkovelkakirjalainamittaus oli korkeimmillaan sitten vuoden 1987 alun. Se nousi myös viime perjantaina, kun osakemarkkinat laskivat. Pitkän aikavälin ennakoivan indikaattorin muita osatekijöitä ovat muun muassa teollisuuden yksikkötyökustannussuhde, inflaatiokorjattu rahan tarjonnan M 2 -versio ja asuntorakennuslupien määrä. Kolumbian indeksistä puuttuvat selvästi osakemarkkinat, jotka Mooren mukaan "eivät yksinkertaisesti ole yhtä hyvä indikaattori talouden pitkän aikavälin näkymistä, vaikka ne ovatkin hyödyllisiä ennustettaessa joitakin lyhyen aikavälin käänteitä". Vielä vuonna 1975 National Bureau of Economic Research arvioi osakemarkkinat - kuten Standard & Poor's 500 -indeksi heijastuu - parhaaksi 12:sta johtavasta indikaattorista, joista kauppaministeriön indeksi tuolloin koostui. Se sai 80 pistettä 100:sta mahdollisesta, kun taas muut osat saivat vain 69 pistettä. Columbia Centerin analyytikot sanovat, että osakemarkkinat ovat menettäneet osan ennustevoimastaan, koska kansainvälinen kehitys vaikuttaa yhä enemmän. "Osakkeista on tullut herkempiä tekijöille, jotka eivät suoraan liity kotimaan talouteen", Moore sanoo ja mainitsee dollarin kurssin valuuttamarkkinoilla, ulkomaankaupan taseen ja ulkomaisen pääoman tulon. Hän toteaa myös, että tietokonetekniikoiden, kuten ohjelmakaupan, yleistyminen on vähentänyt osakemarkkinoiden merkitystä talouden ennustamisessa.

**Asiakirjan numero 253**

**Asiakirjan tunniste: wsj2254-001**

BSN S.A., johtava ranskalainen elintarvikekonserni, ilmoitti sopimuksestaan ostaa länsisaksalainen pastavalmistaja Birkel G.m.b.H.. Hankinnan arvoa ei julkistettu. Tämä on BSN:n strategian mukaista, jonka mukaan se pyrkii kasvattamaan asteittain osuuttaan Euroopan pastamarkkinoista ulkoisen kasvun avulla. BSN ostaa ensin 15 prosentin osuuden tiiviisti omistetusta Birkelistä. BSN:n tiedottajan mukaan ranskalaisella konsernilla on sopimus, joka antaa sille oikeuden ostaa kaikki saatavilla olevat osakkeet, mikä voidaan toteuttaa muutaman kuukauden kuluessa. BSN:n mukaan yritysosto on toimitettu Länsi-Saksan kartelliviranomaisen hyväksyttäväksi. Birkel on Länsi-Saksan toiseksi suurin pastanvalmistaja, jonka myynti vuonna 1988 oli 250 miljoonaa markkaa (133,4 miljoonaa dollaria). Yrityksellä on 750 työntekijää kolmessa tuotantoyksikössä Lounais-Saksassa, ja se on maan johtava pastakastikkeen valmistaja. Yritysosto vahvistaa BSN:n asemaa Euroopan pastamarkkinoilla. Ranskalainen konserni on tällä hetkellä toiseksi suurin italialainen Barilla-konserni, jonka liiketoiminta keskittyy pääasiassa Italian markkinoille.

**Asiakirjan numero 254**

**Asiakirjan tunniste: wsj2255-001**

Moody's Investors Service Inc. sanoi alentaneensa luottoluokitusta säästölaitoksen 281 miljoonan dollarin etuoikeutetusta ja huonommassa etuoikeusasemassa olevasta velasta C:hen Ca:sta ja sanoi uskovansa, että joukkovelkakirjojen haltijat säästävät vain "vähäisiä pääomia". Virasto vahvisti American Continentalin etuoikeutettujen osakkeiden luokituksen tasolle C. American Continentalin säästöyksikkö, Los Angelesissa sijaitseva Lincoln Savings & Loan Association, on selvitystilassa, ja emoyhtiö on virallisesti hakenut suojaa velkojilta liittovaltion konkurssilain 11. luvun nojalla. CENTRUST SAVINGS BANK (Miami) - Moody's Investors Service Inc. alensi CenTrustin huonommassa etuoikeusasemassa olevien velkojen luokitukset B-3:sta Caa:han. Luokituslaitos alensi myös sen pitkäaikaisten talletusten luokitusta B-3:een Ba-3:sta ja etuoikeutettujen osakkeiden luokitusta Ca:han Caa:sta. Se ilmoitti, että noin 85 miljoonan dollarin arvosta arvopapereita on vahingoitettu. Moody'sin mukaan luottoluokitusten alentamisen syynä olivat subprime-luottopaperimarkkinoiden jatkuva myllerrys ja CenTrustin etuoikeutettujen osakkeiden osinkojen maksun keskeyttäminen. Moody's sanoi myös, että se uskoo, että 63 CenTrustin sivukonttorin ehdotettu myynti Great Westernille voisi toteutuessaan uhata pankin rahoitusta ja markkina-asemaa.

**Asiakirjan numero 255**

**Asiakirjan tunniste: wsj2256-001**

HINNOITTELU TOISTUI mustan maanantain, jolloin hinnat toipuivat alkuperäisestä laskusta halpoja tarjouksia etsivien instituutioiden ja ohjelmakauppiaiden vauhdittamina. Teollisuusosakkeiden Dow Jones -indeksi sulkeutui 88,12 pistettä korkeammalle 2 657,38 pisteeseen, mikä oli neljänneksi suurin nousu ennätyksellisesti, kun se oli aamulla pudonnut 63,52 pistettä. Vaikka elpyminen poisti noin puolet perjantain 190,58 pisteen pudotuksesta, analyytikot ovat varovaisia osakemarkkinoiden näkymistä. Samalla kun dollari nousi alhaalta, joukkovelkakirjojen hinnat laskivat jyrkästi ja lyhytaikaisten valtionlainojen hinnat nousivat jyrkästi. Myös riskilainat elpyivät jonkin verran, vaikka kaupankäynti pysyi edelleen estyneenä. Myös kulta nousi. Tiistaiaamun kaupankäynnissä Tokiossa osakekurssit toipuivat nopeasti maanantain jyrkän 1,8 prosentin laskun jälkeen. Myös dollari vahvistui Tokiossa. Donald Trump peruutti 7,54 miljardin dollarin tarjouksensa American Airista "nykyisten muuttuneiden markkinaolosuhteiden vuoksi". AMR:n osakkeet laskivat 22,125 dollaria 76,50 dollariin. Lisäksi UAL yritti hankkia rahoitusta alhaisemmalla tarjouksella, joka oli 250 dollaria osakkeelta. UAL:n osakkeet laskivat 56875 dollariin 222875 dollariin. Edustajainhuoneen alivaliokunnan hyväksymän lakiehdotuksen mukaan liikenneministerin toimivaltaan kuuluu hyväksyä velkaantuneiden lentoyhtiöiden osakkeiden takaisinostot. IBM:n liikevaihto romahti 30 prosenttia kolmannella neljänneksellä, mikä oli hieman odotettua enemmän. Tietokonejätti mainitsi osasyiksi vahvan dollarin ja viivästykset uusien suuritehoisten levyasemien toimituksissa. Analyytikot ovat pessimistisiä IBM:n lähivuosinäkymien suhteen. Yhdysvaltain autonvalmistajat suunnittelevat 10,4 prosentin leikkausta neljännen vuosineljänneksen autotuotantoon, ja lähes koko vähennyksen suunnittelevat kolme suurta yhtiötä. Japanilaisten omistamien ja hallinnoimien yhdysvaltalaisten yritysten tuotannon odotetaan kasvavan 42 prosenttia. Budjettiministeriön päällikkö Darman sanoi, ettei hän anna liittovaltion viranomaisille paljon liikkumavaraa eilen alkaneiden Gramm-Rudmanin säästötoimien täytäntöönpanossa. Darman toivoo voivansa pakottaa kongressin saattamaan alijäämäsuunnitelman loppuun. Säästö- ja lainayhdistyksiä avustava virasto saisi uuden lain myötä rajoituksia pääoman hankkimiseen. Komitean varainhankintasuunnitelma loisi toisen mahdollisen esteen epäterveiden säästölaitosten myynnille. Liittovaltion muutoksenhakutuomioistuin valitti maakaasutoimenpiteestä. Toimenpide esti putkiyhtiöitä siirtämästä osaa miljardin dollarin kustannuksista asiakkaille. Korkein oikeus päätti päättää, voiko liittovaltion tuomioistuin kumota sulautuman, joka on saanut viranomaishyväksynnän mutta joka on julistettu kilpailunvastaiseksi yksityisessä oikeudenkäynnissä. Merrill Lynchin voitto laski 37 prosenttia kolmannella neljänneksellä. Bear Stearnsin tulos kasvoi 7,5 prosenttia, mutta PaineWebberin tulos laski viime vuoden voittojen suuruuden vuoksi. Brittiläinen Blue Arrow aikoo palata Manpower-nimeen ja tehdä suuren alaskirjauksen. Nämä toimet voivat auttaa yhtiötä vahvistamaan monopoliasemaansa Yhdysvaltojen tilapäistyövoiman markkinoilla. J.P. Morgan teki kolmannella neljänneksellä 1,82 miljardin dollarin tappion, mikä johtui luottotappiovarausten suuresta kasvusta. NCNB:n tulos yli kaksinkertaistui. K Mart sopi ostavansa Pace Membership Warehousen 322 miljoonalla dollarilla, mikä laajentaa sen jalansijaa kasvavassa tukkukaupassa. Pörssi - Osakkeet: 41 629 000 osaketta. Dow Jones Industrial Companies Stock Index 2657.38, +88.12; Dow Jones Transportation Companies Stock Index 1304.23, -102.06; Dow Jones Public Utilities Stock Index 214.73, +2.77. Joukkovelkakirjalainat: Shearson Lehman Hutton -indeksi 3393,51, laskussa Hyödykkeet: Dow Jones -futuuriindeksi 129,72, laskussa 0,15; spot-indeksi 130,16, nousussa 0,91. Dollari: 141,85 jeniä, laskua 0,25; 18685 markkaa, laskua 55.

**Asiakirjan numero 256**

**Asiakirjan tunniste: wsj2257-001**

Maanantai, 16. lokakuuta 1989 Seuraavat keskeiset Yhdysvaltain ja ulkomaiset vuotuiset korot viittaavat yleisiin tasoihin, mutta eivät välttämättä vastaa todellisia liiketoimia. PERUSKORKO: 10 1/2 %. Suurimpien yhdysvaltalaisten liikepankkien yrityslainojen peruskorko. FEDERAL FUNDS: 8 3/4 % ylempi korko, 8 1/2 % alempi korko, 8 5/8 % likimääräinen päätöshinta, 8 3/4 % ostotarjous. Liikepankkien väliset yön yli -varannot, joiden arvo on vähintään 1 miljoona dollaria. Lähde. ALENNUSKORKO: 7 %. Federal Reserve Bank of New Yorkin talletuslaitoksilta perimät lainamaksut. TARJOUSPYYNNÖLLÄ MAKSETTAVA RAHA: 9 3/4 % - 10 %. Välittäjille vaihdon vakuudeksi annetuista lainoista perittävät maksut. Kaupalliset arvopaperit, jotka General Motors Acceptance Corp. on asettanut suoraan saataville. : 8,30 % 5-44 päivää, 8,20 % 45-59 päivää, 8 % 60-89 päivää, 7875 % 90-119 päivää, 7,75 % 120-149 päivää, 7625 % 150-179 päivää, 7375 % 180-270 päivää. KAUPALLISET ARVOPAPERIT: Suurten yritysten jälleenmyyjien välityksellä myymät korkeahintaiset vakuuttamattomat arvopaperit, joiden arvo on 1 000 dollarin kerrannaisina: 8,40 % 30 päivältä, 8,33 % 60 päivältä, 8,26 % 90 päivältä. Talletustodistukset: 8,05 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,02 % kahdeksi kuukaudeksi, 8 % kolmeksi kuukaudeksi, 7,98 % kuudeksi kuukaudeksi, 7,95 % yhdeksi vuodeksi. Suurten newyorkilaispankkien maksamien korkeimpien korkojen keskiarvo uusista siirtokelpoisten talletustodistusten ensisijaisista uusista liikkeeseenlaskuista, tyypillisesti vähintään 1 miljoonan dollarin arvoisista talletuksista. Vähimmäissumma on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,40 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,40 % kolmeksi kuukaudeksi ja 8,40 % kuudeksi kuukaudeksi. PANKKIKOROT: 8,40 % 30 päivältä, 8,35 % 60 päivältä, 8,27 % 90 päivältä, 8,20 % 120 päivältä, 8,15 % 150 päivältä, 8,02 % 180 päivältä. Vaihdettavat luottopaperit, joilla on pankkitakaus ja joita käytetään yleensä tuontitilauksen rahoittamiseen. LONDONIN VIIMEISET EURODOLLARIT: 8 5/8 % - 8 1/2 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 5/8 % - 8 1/2 % kahdeksi kuukaudeksi, 8 9/16 % - 8 7/16 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 1/2 % - 8 3/8 % neljäksi kuukaudeksi, 8 1/2 % - 8 3/8 % viideksi kuukaudeksi, 8 1/2 % - 8 3/8 % kuudeksi kuukaudeksi. LONDONIN PANKKIYHTEISKORKO (LIBOR): 8 1/2 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 1/2 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 7/16 % kuudeksi kuukaudeksi, 8 3/8 % yhdeksi vuodeksi. Dollaritalletusten keskimääräinen pankkienvälinen korko Lontoon markkinoilla viiden suurimman pankin korkojen perusteella. PERUSKOROT ULKOMAILLA: Kanada 13,50 %, Saksa 8,50 %, Japani 4875 %, Sveitsi 8,50 %, Yhdistynyt kuningaskunta 15 %. Nämä korot ovat vain suuntaa-antavia, eikä niitä voi suoraan verrata keskenään, sillä luotonantokäytännöt vaihtelevat suuresti eri paikoissa. LYHYTAIKAISET VALTIONOBLIGAATIOT: Maanantaina 23. lokakuuta 1989 pidetyn huutokaupan tulokset, jossa Yhdysvaltain lyhytaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja myytiin nimellisarvoon nähden alennuksella 10.000-1.000.000.000 dollaria: 7,37 % 13 viikoksi, 7,42 % 26 viikoksi. FEDERAL MORTGAGE LENDING CORPORATION (Freddie Mac): julkaisi 30 päivän kuluessa liikkeeseen laskettavien 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen tuotot. 9,83 % tavanomaisille kiinteäkorkoisille asuntolainoille, 7875 % vuoden pituisille vaihtuvakorkoisille asuntolainoille, joissa on 2 prosentin yläraja. Lähde: Telerate Systems Inc. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): 30-vuotisten kiinnitysvelkakirjojen julkaistut tuotot 30 päivän aikana (keskimäärin) olivat 9,82 % tavanomaisille kiinteäkorkoisille kiinnityksille ja 8,70 % vuoden pituisille kiinteäkorkoisille kiinteäkorkoisille kiinnityksille, joissa on 6/2-katto. Lähde. MERRILL LYNCHIN OMAISUUSERÄPOOLI: 8,65 %. Keskimääräinen tuotto kulujen jälkeen viimeisten kolmenkymmenen päivän ajalta laskettuna vuosikeskiarvona; tämä ei ole ennuste tulevasta tuotosta.

**Asiakirjan numero 257**

**Asiakirjan tunniste: wsj2258-001**

Intel Corp. on tehnyt Alliant Computer Systems Corp:n kanssa sopimuksen ohjelmistostandardien kehittämisestä i860-mikroprosessoria varten. Aiemmin tänä vuonna esitellyn i860-mikroprosessorin myötä Intel on tulossa pienikokoisten käskykantaisten tietokoneiden eli RISC-tietokoneiden ruuhkaisille markkinoille. Kalifornian Santa Clarassa sijaitseva Intel on markkinajohtaja perinteisen 8086-sarjan mikroprosessorin alalla, joka on IBM:n yhteensopivien henkilökohtaisten tietokoneiden perusta. Sopimuksen mukaan Intel sijoittaa 3 miljoonaa dollaria hankkiakseen 4 prosentin osuuden Alliantista, joka valmistaa tiedemiehille ja insinööreille suunnattuja minisupertietokoneita. Massachusettsin Littletonissa sijaitseva Alliant myöntää Intelille luvan käyttää rinnakkaislaskentatekniikkaa, joka antaa käyttäjille mahdollisuuden käyttää yhdessä tietokoneessa useita i 860 -mikroprosessoreita, jotka työskentelevät samanaikaisesti yhden tehtävän parissa. Alliant sanoi, että se aikoo käyttää mikroprosessoria tuotteissaan tulevaisuudessa. Se kieltäytyi keskustelemasta suunnitelmistaan parantaa nykyistä tuotevalikoimaansa.

**Asiakirjan numero 258**

**Asiakirjan tunniste: wsj2259-001**

Omnicare Inc, joka aikoo laajentaa asemaansa lääketieteen ja hammaslääketieteen markkinoilla, kertoi ostaneensa puuvilla- ja sideharsotuotteiden osastonsa Sterile Products Corp:lta, yritykseltä, jolla on vain vähän omistajia, 8,2 miljoonalla dollarilla. Omnicare sanoi myös odottavansa divisioonan "kasvattavan myyntiä merkittävästi ja vaikuttavan myönteisesti sekä vuoden 1990 että tuleviin tuloksiin". Vuonna 1988 tämä cincinnatilainen yritys ansaitsi 348,5 miljoonan dollarin liikevaihdolla 3,1 miljoonaa dollaria eli 32 senttiä osaketta kohti. Omnicaren mukaan divisioona toimii ACCO-nimellä ja toimittaa tuotteita lääketieteen ja hammaslääketieteen markkinoille. Omnicare vahvisti, että St. Louisissa sijaitsevan osaston liikevaihto oli yli 14 miljoonaa dollaria 31. maaliskuuta päättyneellä tilikaudella.

**Asiakirjan numero 259**

**Asiakirjan tunniste: wsj2260-001**

Burmah Oil PLC, brittiläinen riippumaton öljy- ja erikoiskemikaalien kauppakonserni, ilmoitti, että alankomaalainen SHV Holdings N.V. on hankkinut 6,7 prosentin osuuden yhtiöstä. Burmahin tiedottajan James Alexanderin mukaan SHV:llä oli ollut "hieman alle 5 prosentin" osuus Burmahista noin kahden vuoden ajan. Hollantilainen yhtiö ei ole ilmoittanut Burmahille syytä osuutensa kasvattamiseen, tiedottaja sanoi. SHV, joka sulautti viime vuonna Pohjanmeren öljy- ja polttoainetoimintansa Calor Group PLC:n toimintoihin, on viime viikkoina saanut spekuloijilta vihiä Burmah Oilin mahdollisesta ostajasta. SHV omistaa myös 40 prosenttia Calorista. Burmah, joka omistaa Castrol-voiteluöljytuotemerkin, raportoi nettotuloksensa kasvaneen 17 prosenttia 43,5 miljoonaan puntaan (68,3 miljoonaan dollariin) vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

**Asiakirjan numero 260**

**Asiakirjan tunniste: wsj2261-001**

J.P. Industries Inc. ilmoitti, että se on allekirjoittanut lopullisen sopimuksen Builders' Hardware -liiketoimintaryhmänsä myymisestä siihen liittyvälle yritykselle, Beverly Hillsissä, Kaliforniassa toimivalle Nalcor Inc:lle. Ehtoja ei julkistettu, mutta J.P. Industriesin tiedottaja sanoi, että summa, jonka yhtiö saa yhdistyksestä, on "hieman parempi kuin markkinoilla odotettu 25-30 miljoonaa dollaria". Konsortioon kuuluvat Weslock Corp. ja JPI Modern Inc. J.P. Industries, jonka pääkonttori sijaitsee Ann Arborissa, Michiganissa, ilmoitti, että myynti täydentää aiemmin ilmoitettua suunnitelmaa luopua rautakauppaa ja LVI-tarvikkeita toimittavista toiminnoistaan. Yhtiön muu liiketoiminta on teollisuus- ja kuljetussovelluksissa käytettävien moottori- ja voimansiirtokomponenttien valmistus ja myynti.

**Asiakirjan numero 261**

**Asiakirjan tunniste: wsj2262-001**

Dallasissa toimiva National Heritage Inc. raportoi 3,1 miljoonan dollarin tappiosta 30. kesäkuuta päättyneellä neljännellä neljänneksellä, joka johtui mahdollisesti kyseenalaisten tilien varauksista. Vaikeuksissa oleva hoito- ja eläkekeskusten ylläpitäjä, vaikeuksissa olevan Southmark Corp:n yksikkö, ilmoitti, että sen nettotappio oli 1,6 miljoonaa dollaria eli yhdeksän senttiä osaketta kohti, kun se viime vuonna oli 1,3 miljoonaa dollaria eli kahdeksan senttiä osaketta kohti. Liikevoitto nousi 13 % 22,2 miljoonaan dollariin edellisvuoden vastaavan neljänneksen 19,7 miljoonasta dollarista. Yhtiö kertoi, että 3,1 miljoonan dollarin varaus tehtiin, koska tiettyjen yhtiön hallinnoimien kiinteistöyhtiöiden National Heritage -yhtiölle myöntämien saatavien maturiteetti oli huolestuttava. Yhtiö ilmoitti myös, että suurin osa entisen hallituksen ja johdon viimeisimmän valvontataistelun aikana käyttämistä varoista kirjattiin 30. syyskuuta päättyneellä ensimmäisellä vuosineljänneksellä. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä National Heritagen osake laski 12,5 senttiä ja sulkeutui 1375 dollariin osakkeelta.

**Asiakirjan numero 262**

**Asiakirjan tunniste: wsj2263-001**

Yhdistyneessä kuningaskunnassa toimiva elintarvikevalmistaja United Biscuits (Holdings) PLC on ilmoittanut perustavansa eurooppalaisen konsernin, jonka tarkoituksena on yhdistää sen liiketoiminnalliset intressit alueella. Uuteen konserniin kuuluvat kaikki United Biscuitin elintarvikkeiden valmistus- ja kauppayhtiöt lukuun ottamatta Yhdysvalloissa sijaitsevia tuotantolaitoksia. United Biscuitsin mukaan sulautunut konserni, johon kuuluvat muun muassa McVities-keksit ja Terry's-makeiset, saavuttaa yli 1,5 miljardin punnan (2,35 miljardin dollarin) vuosimyynnin ja yli 160 miljoonan punnan (251 miljoonan dollarin) myyntivoiton. "Uuden rakenteen ansiosta United Biscuits voi keskittyä täysimääräisesti mahdollisuuksiin, jotka liittyvät sen suunniteltuun kasvuun 1990-luvulla", sanoi konsernin vt. puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Bob Clarke. Viime kuussa United Biscuits sopi myyvänsä kaikki ravintolatoimintonsa pörssilistatulle Grand Metropolitan PLC:lle 180 miljoonalla punnalla.

**Asiakirjan numero 263**

**Asiakirjan tunniste: wsj2264-001**

Amerikkalainen toimittaja on nyt oikeudessa Namibiassa. Se on paikka, jota maailman yleinen mielipide juhlii vaalien järjestämistä odotellessaan. Todennäköisin voittaja on SWAPO:n marxistien hallitsemat kapinalliset. Amerikkalaistoimittajan "rikos" oli se, että hän kirjoitti, että vaalien puolueettomuuden valvonnasta vastaavan komission puheenjohtaja Bryan O'Linn oli avoimesti SWAPO:n kannattaja. Pian tämän jälkeen O'Linn pidätytti Scott Stanleyn ja takavarikoi hänen passinsa. Stanley on syytteessä siitä, että hän rikkoi Etelä-Afrikan päähallintoviranomaisen aiemmin tänä vuonna antamaa asetusta, jonka mukaan vaalilautakunnan "loukkaaminen, häpäiseminen tai nöyryyttäminen" on rikos, josta voi saada kahden vuoden vankeusrangaistuksen. Stanleyn tapaus ei lupaa hyvää demokratian tai minkään vapauden tulevaisuudelle Namibiassa, kun SWAPO ottaa hallituksen johtamisen haltuunsa. Se, missä määrin Stanley on tehnyt jotakin väärin, voi olla esimerkiksi se, että hän oli maailman älymystön kanssa eri mieltä siitä, että Namibian sissit olivat ensisijaisesti naapurimaa Etelä-Afrikan harjoittaman sorron uhreja. SWAPO on nauttinut länsimaisten tiedotusvälineiden suosiota siitä lähtien, kun Yhdistyneiden Kansakuntien yleiskokous nimitti hänet Namibian kansan "todelliseksi ja aidoksi edustajaksi" vuonna Viime vuonna Yhdysvallat neuvotteli rauhansopimuksen kuubalaisten Afrikan armeijan joukkojen vetämisestä Angolasta ja "vapaiden ja oikeudenmukaisten" vaalien järjestämisestä Etelä-Afrikan vallan lopettamiseksi Namibiassa. Vaalit on määrä pitää 7. marraskuuta. Heinäkuussa Stanley, Washingtonissa toimivan konservatiivisen American Press Internationalin päätoimittaja. vieraili Namibiassa raportoidakseen YK:n valvomasta vaalikampanjasta. Hän haastatteli O'Liniä, vaalilautakuntaan kohdistuneen pelottelun tutkimisesta vastaavan komission puheenjohtajaa, ja kertoi, että O'Linn suhtautui avoimesti myötämielisesti SWAPOon ja oli itse asiassa puolustanut sen johtajia oikeudessa. Kun Stanleyn artikkeli oli julkaistu kahdessa namibialaisessa sanomalehdessä, O'Linn nosti rikossyytteen niiden päätoimittajia, kustantajaa ja asianajajaa vastaan. Kun Stanley palasi Namibiaan tässä kuussa, hänet pidätettiin ja häntä vastaan nostettiin syytteet yhdessä muiden kanssa. Ulkoasiainministeriö ja Lawyers Committee for the Freedom of the Press protestoivat Stanleyn pidätystä vastaan. Stanleyn pidätys on viimeisin tapauksista, jotka uhkaavat vaalien järjestämistä Namibiassa. Etelä-Afrikan ääriainekset ja SWAPO pelottelevat äänestäjiä. Yhdysvalloilla on tapana neuvotella rauhansopimuksista ja pestä sitten kätensä niiden traagisista tuloksista. Nyt heillä on Namibiassa tilaisuus korjata tämä maine. Valtion ja ihmisoikeusliikkeen olisi vaadittava, että Stanley ja hänen kanssasyyllisensä vapautetaan ja että Yhdistyneiden Kansakuntien tarkkailijat varmistavat, että O'Linnin komissio tutkii vaalivalituksia koskevat valitukset kaikilta osapuolilta.

**Asiakirjan numero 264**

**Asiakirjan tunniste: wsj2265-001**

Hyödykefutuurien hinnat heijastivat yleisesti osakemarkkinoiden vakautta perjantain romahduksen jälkeen. Osakemarkkinoiden vaikutus levitti aluksi hermostuneisuutta eilen. Myöhemmin siitä tuli kuitenkin pikemminkin alavire kuin hallitseva voima, kun yksittäiset markkinat reagoivat ensisijaisesti omiin tekijöihinsä. Kulta, joka on perinteinen turvasatama finanssikriisin aikana, jatkoi nousuaan dollaria vastaan, nousi aamulla valuutan laskiessa ja luopui sitten osittain voitoistaan, kun dollari toipui. Kupari ja öljy reagoivat jyrkästi huoleen siitä, että eilisellä laskulla voisi olla mahdollisesti tuhoisa vaikutus talouteen. Kupari laski, eikä se juurikaan elpynyt päivän aikana, kun yksi hintoja tukeneista suurista toimitusongelmista oli ilmeisesti ratkaistu. Öljy laski alkupäivän tunteina, mutta kun osakemarkkinat pitivät aamun voitot, myös öljy vahvistui ja päätyi pieneen nettotappioon. Puuvillan ja sokerin kaupankäynti oli hermostunutta, ja ne laskivat hieman. Chicagossa viljan ja soijapapujen hinnat nousivat hieman. Kotieläinten ja lihan hinnat laskivat kuitenkin, koska pelätään, että finanssikriisi vähentää naudan- ja sianlihan kulutusta. Eilen hyödykemarkkinoilla: JALOMETALLIT: Futuurien hinnat nousivat hieman, kun kulta luopui osasta alkuvoittojaan ja platina käyttäytyi itsenäisesti ensin laski ja sitten nousi. Silver käyttäytyi rauhallisesti. Kullan lokakuun spot-hinta nousi 4 dollaria 367,30 dollariin unssilta. Aktiivisempi joulukuun kullan tarjonta tasaantui sen jälkeen, kun se oli käynyt kauppaa jopa 374 dollarissa, ja nousi 3,90 dollaria unssilta 371,20 dollariin. Joulukuun hopea nousi 2,3 senttiä unssilta 5163 dollariin. Platina käyttäytyi enemmän kuin teollisuusmetalli, sillä se laski aluksi talouden mahdollisesta heikkenemisestä aiheutuneiden huolien vuoksi, mutta toipui myöhemmin osakemarkkinoiden vahvistuessa. Kulta oli kaukana siitä erinomaisesta suorituksesta, jonka se saavutti kaksi vuotta sitten mustana maanantaina. Ensinnäkin viime perjantaina jalometallimarkkinat sulkeutuivat ennen kuin osakemarkkinat aloittivat syöksynsä illalla, joten ne eivät voineet reagoida siihen. Jälkikäteen ajateltuna perjantaina 16. lokakuuta 1987 osakemarkkinat laskivat koko päivän, kun kullan hinta nousi ja osakemarkkinat laskivat. Lokakuun 1987 sopimus nousi tuona päivänä jopa 8,70 dollaria 471,60 dollariin, kun taas useammat lykätyt positiot, joiden oli määrä erääntyä vasta maaliskuussa 1989, nousivat jopa 9,60 dollariin. Mustana maanantaina 19. lokakuuta 1987 lokakuun sopimus vahvistui entisestään ja nousi 491,50 dollariin, ja perjantain hinnannousun lisäksi lokakuun sopimus vahvistui lähes 20 dollaria ennen kuin se menetti lähes 10 dollaria tästä voitosta sulkemisajankohtana. Eilinen lokakuun 4 dollarin nousu oli siihen verrattuna mitättömän pieni. Eräs analyytikko, Peter Cardillo New Yorkissa sijaitsevasta Josephthal & Co -yhtiöstä, sanoi, että kultamarkkinoilla on jo nyt joitakin teknisiä tekijöitä, jotka tukevat hyvää hintaa ja jotka johtavat hintojen nousuun, vaihdon kanssa tai ilman sitä. "Se, mitä markkinoilla tapahtui, aiheutti aikaisemman korotuksen kuin muuten olisi tapahtunut", Cardillo sanoi. Hänen mukaansa on hyvin mahdollista, että kulta pitää voittonsa ja jatkaa nousuaan. Hän odottaa korkojen laskevan, mikä auttaisi kultaa estämällä dollarin vahvistumisen. Lopuksi Cardillo sanoi, että vahvan dollarin vaikutus elokuun kauppavajeeseen pitäisi näkyä viennin vähenemisenä, kun tulokset julkaistaan tänään. Se vahingoittaisi dollaria ja vahvistaisi kultaa, hän sanoi. ENERGIA: Öljytermiinikauppiaat lopettivat viimeaikaisen öljytermiinien hintojen nousujakson, koska he olivat huolissaan siitä, että perjantain 190 pisteen pudotus voisi olla esimerkki talouden tulevasta kehityksestä. Yhdysvaltojen viiteöljy, West Texas Intermediate, sulkeutui marraskuun toimitusten osalta 20,59 dollariin tynnyriltä eli 30 senttiä alemmas. Joidenkin analyytikoiden mukaan öljyn piti joka tapauksessa tehdä jonkinlainen sopeutus useiden päivien jatkuvan voimakkaan nousun jälkeen. Useimmat markkinatarkkailijat olivat kuitenkin yhtä mieltä siitä, että osakemarkkinoiden perjantain syöksy oli se, joka vaimensi eilen öljylähteiden odotuksia. Eilen futuurien hinnat olivat nousussa, koska odotettiin, että öljyn maailmanlaajuinen kysyntä pysyisi korkeana. Öljynviejämaiden järjestö nosti tuotantokattoa neljännelle vuosineljännekselle, koska oletuksena oli valtava kysyntä. Kaikki negatiiviset indikaattorit, kuten osakemarkkinoiden perjantainen jyrkkä lasku, heiluttavat myös öljymarkkinoita. Perjantain pudotuksen jälkeen futuurien hinnat ovat jälleen vakiintuneet, kun osakemarkkinat ovat eilen osittain elpyneet. TOUKOKUU: Futuurien hinnat laskivat ja vahvistuivat hieman sen jälkeen, kun hintoja alhaalla pitänyt perustavanlaatuinen työvoimakysymys oli ilmeisesti ratkaistu. Joulukuun sopimus laski 3,05 senttiä paunalta 12745 dollariin. Hinnat laskivat heti kaupankäynnin alussa, koska pelättiin, että osakemarkkinoiden lasku voisi johtaa talouden heikkenemiseen ja sitä kautta kuparin kulutuksen vähenemiseen. Pörssin elpyminen ei kuitenkaan auttanut kuparia, kun erään analyytikon mukaan Britannian Kolumbiassa sijaitsevan Highland Valleyn kaivoksen kolmen kuukauden lakko päättyi. Highland Valley on suuri kanadalainen tuottaja ja merkittävä toimittaja Japaniin, joka on viime aikoina alkanut etsiä kuparia muualta kaivosten tarjonnan vähennyttyä. Viime viikolla ilmoitettiin, että yrityksen ja liiton välisissä neuvotteluissa oli voitettu merkittävä este, yrityksen irtisanominen. Analyytikko sanoi, että nyt on vain pieniä kysymyksiä, jotka on vielä selvitettävä. "Kaikesta päätellen näyttää siltä, että sopimukseen on päästy", hän sanoi. Kuparivarastot New Yorkin Mercantile Exchange -varastoissa nousivat eilen 516 tonnia 1 004 tonniin. Lontoon metallipörssin (LME) kuparivarastot laskivat viime viikolla 13 575 tonnia 89 300 tonniin. LME:n varastot olivat odotetusti laskussa, mutta Comexin nousu ei. Analyytikko sanoi kuitenkin, että vaihtoa koskevat huolet puristivat tämän pois. Yhdessä vaiheessa futuurikauppaa pörssin vahvistuessa joulukuun sopimus nousi 12965 dollariin, mutta ei pystynyt pitämään tätä nousua. "Ostettiin vain tarpeettoman paljon", hän sanoi, ja rahastojen tietokonepohjainen myynti vaikutti osaltaan hintojen laskuun. BAVLNA: Futuurien hinnat laskivat enemmän hurrikaani Jerryn kuin minkään muun pörssiin liittyvän vaikutuksen seurauksena. Joulukuun sopimus sulkeutui 0,22 sentin paunakohtaiseen tappioon 74,48 senttiin. Perjantain markkinoilla vaikuttaneen hurrikaanin jälkeiset tekniset seikat aiheuttivat eilen hintojen laskua, sanoi Ernest Simon, New Yorkissa sijaitsevan Prudential-Bache Securitiesin puuvilla-asiantuntija. Hinnat nousivat jyrkästi perjantaina sen jälkeen, kun myrsky lähestyi Texasia ja Louisianaa, jotka ovat osa Mississippin suistoalueen puuvillanviljelyaluetta. Mutta kun hurrikaanin mahdollinen vaikutus oli käsitelty, hinnat alkoivat laskea perjantaina iltapäivällä, Simon sanoi. Myynti jatkui eilen ja piti hinnat paineessa, hän sanoi. Simon sanoi, että tulevana viikonloppuna Teksasin vuoristotasangoille ja pohjoisiin Delta-valtioihin ennustetaan viileämpää säätä. Mutta se ei ole vielä herättänyt kauppiaiden huomiota, hän lisäsi. SOKERI: Futuurien hinnat laskivat. Maaliskuun sopimus laski 0,32 senttiä paunalta 13,97 senttiin. Yhdessä vaiheessa kaupankäynnin alkuvaiheessa maaliskuun hinta nousi 14,22 senttiin pörssin toipuessa, mutta hinta laski sitten jälleen. Erään analyytikon mukaan hintaa laski se, että Intia, jonka odotettiin ostavan noin 200 000 tonnia sokeria maailmanmarkkinoilta, ei tehnyt ostoja. Intia oli hiljattain ostanut 200 000 tonnia ja sen odotetaan ostavan lisää, analyytikko sanoi. Toinen analyytikko katsoi, että Intia oli vetäytynyt takaisin, koska se oli huolissaan vaihdosta. "Intia on saattanut aavistaa, että jos osakemarkkinoilla tapahtuu vakava laskusuhdanne ja se vaikuttaa sokeriin, se voi ostaa halvemmalla", sanoi Judith Ganes, New Yorkissa sijaitsevan Shearson Lehman Huttonin analyytikko. Joka tapauksessa Intia tarvitsee sokeria, joten se ostaa sitä ennemmin tai myöhemmin, hän lisäsi." MAATALOUSTUOTTEET: Naudan- ja sianlihaa koskevien futuurisopimusten hinnat laskivat jyrkästi, kun kauppiaat arvelivat, että perjantain pörssilama jäisi tarpeeksi pitkäksi aikaa Yhdysvaltain kuluttajien mieleen, jotta he vähentäisivät ostostensa määrää supermarketeissa, mikä vaikuttaisi kielteisesti naudan- ja sianlihan kysyntään. Lokakuun toimitusten sianlihan sopimushinta laski päivittäisen enimmäisrajan eli 1,5 senttiä paunalta. Useimpien viljatermiinisopimusten hinnat nousivat hieman eilen, koska pörssi on osoittanut elpymisen merkkejä. Useille soijapapusopimuksille vahvistettiin uudet pohjahinnat kaupankäyntipäivän aikaisina tunteina. Kun useat suuret jalostajat alkoivat ostaa futuurisopimuksia ilmeisesti hyötyäkseen hintojen laskusta, markkinat alkoivat elpyä laajalti.

**Asiakirjan numero 265**

**Asiakirjan tunniste: wsj2266-001**

Knight-Ridder Inc. kertoi, että sen kolmannen neljänneksen osakekohtainen tulos nousee, vaikka analyytikot olivat julkaisseet kommentteja, joiden mukaan kustannusyhtiön tulot olisivat pienemmät. Yhtiön tiedottaja sanoi uskovansa, että sekaannus syntyi, kun Knight-Ridderin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja James Batten kertoi analyytikoille New Yorkissa kaksi viikkoa sitten, että vuoden 1989 yhdeksän ensimmäisen kuukauden osakekohtainen tulos "jää hieman jälkeen" viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Knight-Ridderin tiedottaja sanoi, että kolmannen neljänneksen tulos on korkeampi, ja yhtiön on määrä raportoida siitä 24. lokakuuta. Tiedottaja sanoi olevansa tyytyväinen analyytikoiden tarkistettuihin arvioihin ja että yhtiö raportoi tuloksen olevan 62-64 senttiä osakkeelta, kun se viime vuoden kolmannella neljänneksellä raportoi 53 senttiä osakkeelta. Knight-Ridder sanoi olevansa samaa mieltä arvioista, joiden mukaan nettotulos on noin 2,86 dollaria osakkeelta, kun se viime vuonna oli 2,59 dollaria osakkeelta. New Yorkin pörssissä eilen käydyssä sekalaisessa kaupankäynnissä Knight-Ridder sulkeutui 51,75 dollariin 37,5 sentin tappiolla.

**Asiakirjan numero 266**

**Asiakirjan tunniste: wsj2267-001**

DD Acquisition Corp. ilmoitti, että se on laajentanut tarjoustaan ostaa Dunkin' Donutsin osakkeita 45 dollarilla osakkeelta 1. marraskuuta alkaen eilen. Tarjouksen arvo on 268 miljoonaa dollaria. DD Acquisition on Kingsbridge Capital Groupin, Unicorp Canada Corp:n tytäryhtiön ja Cara Operations Ltd:n kumppanuus. Kuten aiemmin on kerrottu, osana Dunkin' Donutsin kanssa tehtyä luottamuksellisuussopimusta kumppanit ovat sopineet pitävänsä tarjouksensa avoinna marraskuun 1. päivään asti eivätkä osta muita osakkeita kuin ne, jotka ovat mukana konkurssitarjouksessa, joka päättyy samana päivänä. DD Acquisition kertoi omistavansa jo 15 prosenttia donitsikauppaketjun julkisesti noteeratuista osakkeista ja että tarjoukseen on lisätty 11 prosenttia. Dunkin' Donutsin kotipaikka on Randolph, Massachusetts. Elintarvikekonglomeraatti Cara Operationsin ja öljy-, kaasu- ja rahoituspalveluyritys Unicorpin pääkonttorit sijaitsevat Torontossa.

**Asiakirjan numero 267**

**Asiakirjan tunniste: wsj2268-001**

Golden West Financial Corp. välttyi säästö- ja asuntolainasektoria vaivanneelta myllerrykseltä, ja sen sijaan Golden West Financial Corp. kasvatti kolmannen vuosineljänneksen tulostaan 16 prosenttia 41,8 miljoonaan dollariin eli 66 senttiin osakkeelta. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä yhtiön voitto oli 36 miljoonaa dollaria eli 57 senttiä osakkeelta. Oaklandissa, Kaliforniassa sijaitsevan säästö- ja asuntolainaholdingyhtiön hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Herbert M. Sadler katsoo, että yhtiön salkkuun viimeisten 12 kuukauden aikana lisättyjen lainojen määrä on laajentanut yhtiön tulokiinteistöpohjaa ja lisännyt kannattavuutta. Yrityksen johtohenkilö totesi kuitenkin, että uusien asuntolainojen kysynnän hiipuminen on rajoittanut uusien lainojen myöntämisen 1 miljardiin dollariin, mikä on 30 prosenttia vähemmän kuin viime vuonna vastaavana aikana. Säästöpankkitoiminnan osalta Sadler sanoi, että kuluttajien säästöt kasvoivat tasaisesti koko vuoden 1989 ajan ja ylittivät neljänneksen lopussa 11 miljardia dollaria ensimmäistä kertaa yhtiön historiassa. Talletusten kasvu oli 393 miljoonaa dollaria, mikä on kaksinkertainen määrä viime vuoteen verrattuna.

**Asiakirjan numero 268**

**Asiakirjan tunniste: wsj2269-001**

Whirlpool Corp., Benton Harbor, Michigan, kertoi kehittäneensä prosessin, jolla voidaan ottaa talteen ympäristölle haitallisia kloorifluorihiilivetyjä (CFC-yhdisteitä), joita aiemmin vapautui ilmakehään, kun asiakkaat korjasivat jääkaappejaan ja pakasteitaan. Kodinkonevalmistaja kertoi, että menetelmä, jossa korjausten aikana käytetään monikerroksista muovipussia kaasumaisen aineen keräämiseksi ja kuljettamiseksi kierrätyskeskuksiin, on jo käytössä useissa huoltokeskuksissa, ja se on kevääseen mennessä kaikkien valtuutettujen korjauskeskusten käytettävissä. Aiemmissa kotiremontissa CFC-yhdisteet päästettiin letkun kautta suoraan ilmakehään. CFC-yhdisteitä käytetään laajalti liuottimina, kylmäaineina ja palonestoaineina. Niiden käyttö on yhdistetty maapallon otsonikerroksen mahdollisesti vaaralliseen heikentymiseen, ja monet yritykset etsivät keinoja rajoittaa aineen käyttöä tai ainakin sen vapautumista. Whirlpool totesi: "Pidämme tätä menetelmää pienenä mutta tärkeänä askeleena kohti CFC-yhdisteiden käytön täydellistä lopettamista kodinkoneiden valmistuksessa.

**Asiakirjan numero 269**

**Asiakirjan tunniste: wsj2270-001**

Dallasin Maxus Energy Corp. kertoi löytäneensä uuden öljykentän Indonesian Sumatran kaakkoisosasta, aiemmin löydetyn Intan-kentän koillispuolelta. Maxus sanoi, ettei se testannut Intan-kentästä 1,6 mailin päässä sijaitsevalla kentällä porattujen kolmen löytökaivon tuotantoa, koska kaivot ovat samanlaisia kuin muut Intan- ja Widuri-kentillä poratut kaivot. Maxus uskoo kuitenkin, että tämän kentän varannot ovat noin 10 miljoonaa tynnyriä öljyä. Intan-kentän varannot ovat arviolta 50 miljoonaa tynnyriä ja Widuri-kentän 225 miljoonaa tynnyriä. Riippumaton öljy- ja kaasuyhtiö Maxus on operaattori, ja se omistaa 56 prosentin osuuden Koillis-Intan-nimisestä kentästä. Loput omistavat BP Petroleum Development (SES) Ltd, C. Itoh Energy Co. Ltd, Deminex Sumatra OEL G.m.b. H, Hispanoil (Sumatra) Production Ltd, Hudbay Oil (Indonesia) Ltd, Inpex Sumatra Co. Ltd, Lasmo Sumatra Ltd, Sunda Shell, TCR Sumat A.G. ja Warrior Oil Co. Yhteisen tuotantosopimuksen kattama alue on yhteisomistuksessa Indonesian valtion omistaman Pertamina-yhtiön kanssa.

**Asiakirjan numero 270**

**Asiakirjan tunniste: wsj2271-001**

Enviromental Systems Co. sanoi, että se oikaisee tuloksensa alentaakseen yhdeksän ensimmäisen kuukauden nettotulosta havaittuaan, että se oli nettouttanut verohyötyjä, jotka oli jo otettu huomioon viime vuonna. Little Rockissa, Arkansasissa sijaitseva ongelmajäteyhtiö ilmoitti, että oikaisu vähentää 31. heinäkuuta päättyneen yhdeksän kuukauden nettotulosta 3,7 miljoonasta dollarista eli 26 sentistä osaketta kohti 2,5 miljoonaan dollariin eli 17 senttiin osaketta kohti. Kolmannen vuosineljänneksen oikaistu nettotulos on 1,6 miljoonaa dollaria eli 10 senttiä osakkeelta. Yhtiö raportoi aiemmin nettotulokseksi 2,3 miljoonaa dollaria eli 15 senttiä osakkeelta. Yhtiö kertoi ottaneensa viime vuonna verohyötyjä, jotka kirjataan verotuksessa tänä vuonna. Sekaannuksen vuoksi nämä hyvitykset laskettiin uudelleen yhdeksän ensimmäisen kuukauden tulosta raportoitaessa. Environmental Systemsin toimitusjohtaja Jack W. Forrest sanoi, että muutos nostaa efektiivisen verokannan 20 prosentista noin 35 prosenttiin.

**Asiakirjan numero 271**

**Asiakirjan tunniste: wsj2272-001**

Memotec Data Inc. ilmoitti allekirjoittaneensa ISI Systems Inc:n kanssa lopullisen fuusiointisopimuksen, jonka mukaan Memotec ostaa ISI:n 20 dollarilla osakkeelta, mikä vastaa 130 miljoonaa dollaria käteisenä ja arvopapereina. Sekalaisessa kaupankäynnissä Yhdysvaltain pörssissä ISI:n osakkeet päätyivät 3 125 dollarin nousuun 18 625 dollariin. Montrealin pörssissä Memotecin osakkeet päätyivät kaupankäynnin päätteeksi muuttumattomina 10625 Kanadan dollariin (9,05 dollaria) Memotec kertoi, että sopimuksen mukaan Massachusettsin Braintreen osavaltiossa sijaitseva ISI, joka tarjoaa tietokoneohjelmistoja ja palveluita vakuutusalalle, fuusioituu Memotecin tätä tarkoitusta varten perustetun yhdysvaltalaisen tytäryhtiön kanssa. Memotec on Montrealissa toimiva televiestintätuotteiden valmistaja sekä televiestintälaitteiden ja -palvelujen tarjoaja. Memotecin mukaan Memotec tekee sopimuksen mukaan konkurssitarjouksen kaikista ISI:n ulkona olevista osakkeista hintaan 20 dollaria osakkeelta. ISI:n hallituksen puheenjohtaja ja pääjohtaja Charles Jonston on kuitenkin suostunut myymään 60 prosentin osuutensa Memotecille sen jälkeen, kun konkurssitarjous on saatu päätökseen, käteistä, osakkeita ja Memotecin joukkovelkakirjoja vastaan. Memotec on ilmoittanut, että konkurssitarjouksen ehtona on muun muassa se, että osakkeenomistajat tarjoavat vähintään 15 prosenttia ulkona olevista osakkeista, lukuun ottamatta Johnstonin hallussa olevia osakkeita. ISI:n mukaan sen hallitus on ohjeistanut johtoa ottamaan vastaan tiedusteluja muilta tarjouksen tekemisestä kiinnostuneilta tahoilta. ISI ilmoitti, että se voi vetäytyä Memotecin sulautumissopimuksesta, jos parempi tarjous tulee.

**Asiakirjan numero 272**

**Asiakirjan tunniste: wsj2273-001**

CMS Energy Corp. Jacksonista, Michiganista, ilmoitti, että se on aloittanut uudelleen julkisesti noteerattujen osakkeidensa ostamisen johtajiensa vuonna 1987 hyväksymän ohjelman mukaisesti. Kun asiasta ilmoitettiin ensimmäisen kerran, CMS kertoi, että sen hallitus oli hyväksynyt viiden miljoonan osakkeen oston. Tiedottajan mukaan sen jälkeen on ostettu 2,6 miljoonaa osaketta. Yhtiö ilmoitti ostavansa lisää osakkeita "satunnaisesti avoimilta markkinoilta tai yksityisissä kaupoissa käypään markkinahintaan". New Yorkin pörssin sekalaisessa kaupankäynnissä CMS Energyn osakkeet sulkeutuivat 34,375 dollariin osakkeelta, mikä oli 62,5 senttiä vähemmän kuin torstain päätöskurssi ennen perjantain laskua, joka oli 37,375 dollaria osakkeelta. Tällä hetkellä liikelaitoksella on liikkeessä 82,1 miljoonaa osaketta. Morgan Stanley & Co. toimii yksinomaisena edustajana tässä takaisinostossa.

**Asiakirjan numero 273**

**Asiakirjan tunniste: wsj2274-001**

Hughes Aircraft Co., General Motors Corp:n tytäryhtiö. ilmoitti, että se on sopinut ostavansa Perkin-Elmer Corp:n Electro-Optics Technology -yksikön. Kaupan ehtoja ei julkistettu. Heinäkuun 31. päivänä 1988 päättyneellä tilikaudella, joka on viimeisin ajanjakso, jolta tulokset on julkistettu, tämän Perkin-Elmerin tytäryhtiön osuus oli yli puolet Perkin-Elmerin 145 miljoonan dollarin liikevaihdosta, jonka tämä Perkin-Elmerin osasto raportoi valtionhallinnon sopimusten perusteella. Perkin-Elmer, jonka pääkonttori sijaitsee Norwalkissa, Connecticutissa, ilmoitti, että kyseisen divisioonan myynti Danburystä, Connecticutista, on johdonmukainen huhtikuussa julkistetun rakenneuudistusstrategian kanssa. Sähköoptisten järjestelmien valmistuksen lisäksi divisioona valmistaa myös laserherkkiä varoitusvastaanottimia. Näitä vastaanottimia käytetään sotilashelikoptereissa varoittamaan lentäjiä siitä, että heihin kohdistuu laserohjattu ase. Los Angelesissa sijaitsevan Hughesin mukaan tämän PerkinElmerin omistaman osaston työ täydentää sen Electric-Optical and Data Systems -tytäryhtiöiden toimintaa, jotka valmistavat infrapuna-antureita, sotilaslasereita ja pimeänäkölaitteita. Hughes sanoi, että se odottaa saavansa myynnin päätökseen vuoden loppuun mennessä.

**Asiakirjan numero 274**

**Asiakirjan tunniste: wsj2275-001**

Communications Workers of America hyväksyi uuden alueellisen sopimuksen ja yhtä lukuun ottamatta kaikki paikalliset sopimukset Bell Atlantic Corp. kanssa. Noin 2 500:aa palvelu- ja markkinointityöntekijää edustavan Communications Workers of America (CWA) -liiton New Jerseyn paikallisyhdistys hylkäsi alustavan sopimuksen. Sekä liitto että alueellinen puhelinyhtiö sanoivat työskentelevänsä yhdessä erimielisyyksien ratkaisemiseksi. Uudet kolmivuotiset sopimukset, jotka korvaavat 5. elokuuta päättyneet sopimukset, koskevat 41 000 Bell Atlanticin työntekijää. Hyväksyntä on seurausta 23 päivää kestäneestä lakosta yhtiön Philadelphian toimistossa. Samaan aikaan CWA ja Sähkötyöntekijöiden kansainvälisen veljeskunnan jäsenet lakkoilevat edelleen New Yorkissa sijaitsevaa alueellista puhelinyhtiötä Nynex Corp:ia vastaan. Ammattiliitto ja kyseinen yritys sopivat neuvotteluista viime viikolla. CWA edustaa 40 000 työntekijää ja IBEW edustaa 20 000 Nynexin työntekijää.

**Asiakirjan numero 275**

**Asiakirjan tunniste: wsj2276-001**

Ainakin hetkeksi Wall Streetin ahdistuksen tunne vaihtui euforiaan. Teollisuusyritysten osakkeita kuvaavan Dow-Jones-indeksin arvo nousi eilen huimasti ja päätyi kaupankäynnin päätteeksi 2 657,38 pisteeseen, maailmanmarkkinat eivät joutuneet paniikkiin, ja suuret ja pienet sijoittajat näyttivät hyväksyvän perjantain huikean 190 pisteen pudotuksen merkittävänä muutoksena, ei katastrofina. Monet etsivät tilaisuutta ostaa halvalla. Helpotuksesta huokasi muun muassa Salomon Brothersin pääjohtaja John H. Gutfreund, joka ryntäsi yrityksen kauppapaikalle seuraamaan eilisiä tapahtumia. Ja kun kello 15.15 elpyminen vielä korostui, hän hymyili leveästi, heilutti sytyttämätöntä sikariaan ja taputti parasta osakekauppiastaan Stanley Shopkornia selkään. Aluksi näytti siltä, että historia saattaisi toistaa itseään. Kun kaupankäynti New Yorkin pörssissä avattiin eilen aamulla, monet maan suurimpien yhtiöiden osakkeet eivät voineet aloittaa kaupankäyntiä, koska myyntitoimeksiantoja oli paljon enemmän kuin ostajia. Kello 10.10 mennessä teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi oli laskenut 63,52 pistettä, ja UAL Corp:n osakkeet, jonka ongelmat aloittivat perjantain syöksyn, eivät olleet vieläkään aloittaneet kaupankäyntiä. Mutta sitten, yhtä nopeasti kuin Dow-Jones-indeksi laski, se alkoi yhtäkkiä nousta uudelleen. Se nousi lopulta 88,12 pisteeseen. Kaupankäynnin päättyessä New Yorkin pörssissä käytiin kauppaa yli 416 miljoonan euron edestä, mikä on neljänneksi korkein määrä koskaan. New Yorkin pörssi selviytyi tästä valtavasta volyymista ilman näkyvää rasitusta, mikä oli jyrkkä ero vuoden 1987 mustaan maanantaihin. Elpyminen liittyi kuitenkin enimmäkseen turvasatamapapereihin, joihin kohdistui kova isku perjantain myyntivimma. Kaiken kaikkiaan useimmat New Yorkin pörssin osakkeet menettivät enemmän kuin voittivat. Monet arbitraasintekijät, jotka olivat jo valmiiksi hämmentyneitä perjantain UAL-kaupan romahtamisesta, kärsivät eilen lisää, kun American Airlinesin emoyhtiön AMR Corp:n ehdotettu yritysosto kariutui. Kuljetusyhtiöiden osakkeita kuvaava Dow Jones -indeksi laski 102,06 pistettä, mikä on toiseksi pahin pudotus koskaan. Kaupankäynti sujui yleisesti ottaen hyvin eri puolilla maailmaa. Frankfurtin pörssi, jossa turvasatamapapereiden arvo laski 12,8 prosenttia, kärsi kaikista suurimmista markkinoista eniten. Yllättävän heikossa kaupankäynnissä keskipäivän elpyminen jätti päämarkkinaindeksin 3,2 prosentin laskuun ja Tokion pääindeksin vain 1,8 prosentin laskuun. Muut vähemmän vaihdetut Aasian markkinat kärsivät Tokion markkinoita enemmän, mutta vapaata pudotusta ei tapahtunut. Suuret ja pienet sijoittajat sanovat oppineensa arvokkaan läksyn vuoden 1987 romahduksen jälkeen: tänä tietokonepohjaisen kaupankäynnin aikakautena on odotettava valtavia muutoksia tai jyrkkiä nousuja muutamassa tunnissa. Lisäksi tällaisista äkillisistä lyhyistä shokeista voi selvitä, eikä niitä tarvitse myydä paniikissa. Baltimoressa sijaitsevan T. Rowe Pricen johtava varainhoitaja Stephen Boesel sanoo: "Paniikki oli pienempi kuin vuonna 1987: olemme kokeneet tämän ennenkin." Wisconsinin Somersetissa asuva Adrian Sween, joka omistaa hoitokoteihin laitteita toimittavan yrityksen eikä ole aktiivinen osakemarkkinoilla, on samaa mieltä. "Pidän sitä väsyttävänä asiana", hän sanoo. Monilla muillakin tekijöillä oli merkitystä eilisen uusintaottelun kannalta. Yhdysvaltain keskuspankki on ilmaissut halukkuutensa tarjota likviditeettiä: johtaville pankeille myönnettävien lainojen korot laskivat hieman aiemmin päivällä. Ulkomaiset osakemarkkinat, jotka aloittivat mustan maanantain suurella myyntivyöryllä, aloittivat päivän suhteellisen vaatimattomilla summilla. Dollari laski yöllä 139,10 jeniin, mutta nousi sitten jyrkästi 141,8 jeniin, mikä vähensi pelkoa siitä, että ulkomaalaiset hylkäävät Yhdysvaltain osakkeita. Sijoittajia rauhoitti myös se, että useimmat markkina-asiantuntijat olivat laajalti sitä mieltä, että romahdusta ei ollut ennakoitu. Esimerkiksi eilen monet suuret instituutiot aloittivat päivänsä olemalla valmiita ostamaan joitakin turvasatamana toimivia arvopapereita, jotka niiden mielestä olivat perjantaina huomattavasti aliarvostettuja. Kaiken eilisen selkääntaputtelun ja helpotuksen merkkien keskellä eräät markkina-asiantuntijat kuitenkin varoittivat, että nykyisessä markkinajärjestelmässä ei ole mitään, mikä estäisi uuden perjantain kaltaisen huiman pudotuksen. Rahoitusjohtaja Barry Schrager sanoo, että "vallitsee aiheeton itsetyytyväisyys". Tietokoneet yhdistävät yhä useammin arvopaperimarkkinoita ympäri maailmaa, joten yhden markkinan osto- tai myyntiaalto ohittaa usein koko maailman. Siksi kaikki sijoittajat seurasivat hermostuneina Tokion pörssin eilistä avautumista, jossa 225 turvasatamaksi luokiteltua arvopaperia edustavan Nikkei-indeksin arvo lähti horjuen liikkeelle. Kaupankäynnin ensimmäisten 20 minuutin aikana keskiarvo romahti noin 600 pisteellä, mikä merkitsee 1,7 prosentin laskua. Myyntiaalto ei kuitenkaan ollut vakuuttava, ja markkinat nousivat ensin jyrkästi 200 pisteellä ja laskivat sitten takaisin, jolloin kaupankäynti päättyi 647 pistettä alempana. Toisin kuin kaksi vuotta sitten, useimmat suuret japanilaiset sijoittajat päättivät odottaa tätä valitettavaa tapahtumaa. Tokiossa sijaitsevan Merrill Lynch & Co:n kaupankäyntihuoneissa istui hiljaa noin 40 kauppiasta ja assistenttia, joilla oli vain muutama toimeksianto käsiteltävänä. Eräs Merrillin kauppias sanoo, että kaikki asiakkaat "pysyvät poissa markkinoilta". Tokion suhteellinen rauhallisuus ei juurikaan lohduttanut Euroopassa avautuvia markkinoita. Frankfurtin pörssin avaaminen viivästyi puoli tuntia myyntitilausten kiireen vuoksi. "Alku oli hämmentävä", sanoo Commerzbankille työskentelevä välittäjä Nigel Longley. Myös Lontoossa toimivan yhdysvaltalaisen välitysyhtiön Jefferies & Co:n lattialla näkemys oli huolestuttava. Tietokoneen näytöllä, jossa näytettiin 100 turvasatamapaperia, oli punaisella merkitty kaikki ne arvopaperit, joiden hinta oli laskussa. Tämä näyttö oli kokonaan punainen. "Olen huolissani, mutta en näe paniikkia", sanoo J. Francis Palamara, newyorkilainen, joka johtaa toimistoa, jossa on 15 kauppiaita. Lontoon pörssin turvasatamaindeksin arvo nousi hieman ennen kello 8 aamulla New Yorkin aikaa, mikä antoi rohkaisevan viestin Wall Streetille. Kun kaupankäynti avattiin New Yorkissa kello 9.30 itäistä aikaa, osakkeen arvo laski odotetusti jyrkästi. Futuurimarkkinat Chicagossa avasivat kaupankäynnin tasolla, joka viittasi siihen, että Dow-Jones-indeksi laskisi noin 60 pistettä. Myyntitoimeksiantoja on kertynyt perjantaista lähtien, joten noin puolet Dow-Jones-indeksiin kuuluvista osakkeista ei voinut aloittaa kaupankäyntiä ajoissa. Kello 9.45 mennessä teollisuusyritysten osakeindeksi oli laskenut 27 pistettä. Kymmeneen mennessä se oli laskenut 49 pistettä. Kymmenen minuuttia myöhemmin Dow-Jones-indeksin arvo saavutti pohjalukeman, kun se putosi 63,52 pistettä eli 2,5 prosenttia. Vähän ennen tätä jotkut Wall Streetin älykkäimmistä kauppiaista sanoivat aistineensa muutoksen. "Ensimmäinen asia, jonka huomasin ja joka oli rohkaisevaa, oli se, että pitkäaikaisten valtionlainojen arvo oli laskenut", sanoo Austin George, T. Rowe Pricen osakekaupan johtaja. "Se tarkoittaa, että ihmiset eivät olleet hämmentyneitä joukkovelkakirjojen turvallisuudesta." Pian kello 10:n jälkeen Main Market Indexin (MMI) arvo, joka on johdettu 20:tä Chicagon kauppakamarin osaketta koskevista futuurisopimuksista ja jonka tarkoituksena on jäljitellä teollisuusyritysten osakkeiden Dow-Jones-indeksiä, nousi pilviin. Osakekauppiaat olivat hyvillä mielin, sillä MMI:n arvon nousu mustan maanantain jälkeisenä tiistaina käynnisti myös osakekurssien nousun. "MMI on parantunut", huusi Lehman Hutton, Shearsonin Lontoon toimiston kauppias. Shearsonin kauppapaikka villiintyi. Kauppiaat huusivat, kun Reutersin, Quatronin ja Teleraten näytöt kertoivat heille Wall Streetin yhä pienenevistä tappioista. Yhdeksän minuuttia myöhemmin Wall Street palautui jaloilleen ja kirjasi voittoa kyseisenä päivänä. "Hinnat ovat nousseet, nousseet, nousseet", huusi Andy Rosen Shearsonilta. "Tämä on ostoskierre." Elpymistä hallitsivat Philip Morrisin, General Motorsin ja Procter & Gamblen kaltaisten yhtiöiden tärkeät turvasatama-arvopaperit. Japanilaisten kerrottiin ostavan voimakkaasti. Saksalaisten ja alankomaalaisten sijoittajien kerrotaan ostaneen valtavia määriä Kellogg Co:n osakkeita. Yritykset, joilla on osakkeiden takaisinosto-ohjelmia, kytkivät sitten suuremman vaihteen päälle ja alkoivat hyötyä, sanoivat kauppiaat, muun muassa Alcan Aluminum ja McDonald's. Walt Disney Co:n osakkeet, jotka olivat yksipuolisimpia myyntitilausten suhteen ja yksi seitsemästä osakkeesta, jotka pysäyttivät kaupankäynnin ja joilla ei käyty kauppaa enää samana päivänä, avautuivat eilen illalla 114,5 dollariin, laskien 8,5 dollaria. Mutta sitten hinta nousi yhtäkkiä 7,5 dollaria, kun Goldman Sachs & Co. astui kuvaan ja osti lähes kaikki tarjotut osakkeet, sanovat kauppiaat. Kello 10.25 mennessä Dow-Jones-indeksin arvo oli vahvistunut koko päivän, mikä herätti jännitystä kaupankäyntipöydissä ja kauppapaikoilla. "Peruuttakaa tarjouksenne", huusivat asiantuntijat New Yorkin pörssissä ja ilmoittivat odottavansa osakkeilleen pian korkeampia hintoja. "Se oli hullujenhuone, kaikki oli ylösalaisin", sanoi eräs New Yorkin pörssin asiantuntija. "Se, mitä näimme, oli todella hyvä vanhanaikainen elpyminen." Tämä taustalla oleva vahvuus vauhditti ostoja Wall Streetillä niin sanotuista "mustista laatikoista", tietokoneohjelmista, jotka on suunniteltu käynnistämään suuren määrän osakkeiden ostoja, kun niiden hinnat nousevat. Batterymarchin Dean LeBaron oli ehkä tyypillinen esimerkki. Baron, joka hallinnoi 10 miljardia dollaria, sanoo: "Käynnistimme kaupankäyntijärjestelmän, ja se teki sen, mitä se oli ohjelmoitu tekemään." Kun tältä varainhoitajalta kysytään, mitä osakkeita tietokone on ostanut, hän vastaa: "En tiedä." Kaikki eivät tehneet voittoa. Maan johtavan optiopörssin, Chicago Board Options Exchange -optiopörssin, verilöyly oli laajaa sen jälkeen, kun kaupankäynti Standard & Poor's 100 -optioindeksillä keskeytettiin perjantaina. Perjantaina monilla välittäjillä, joiden osakkeet kuuluvat Standard & Poor's 100 -optioindeksiin, oli nousevia positioita, ja kun markkinat sulkeutuivat, he kärsivät valtavia tappioita. Viikonloppuna selvitysyhtiöt kehottivat Chicagon Mercantile Exchange -pörssin johtavia välittäjiä vetäytymään positioistaan maanantaiaamuna mihin hintaan tahansa. "Heidät hakattiin täysin, heidät teurastettiin", sanoi eräs chicagolainen optiokauppiaista. Samaan aikaan noin kello 14.00 testattiin, olivatko osakemarkkinat toipumassa, sillä Dow-Jones-indeksi oli 2 600 pisteessä, mikä merkitsi 31 pisteen nousua kyseisenä päivänä. Merrill Lynchin strategi Charles Clough sanoo, että tähän asti Dow-Jones-indeksin vahvuus voitiin selittää alennusmyynneillä ja että monet markkina-asiantuntijat odottivat Dow-Jones-indeksin laskevan. Lisäksi odotettiin, että kauppiaat saattaisivat säikähtää ilmoitusta, jonka mukaan maamagnaatti ja satunnainen pörssikeinottelija Donald Trump aikoi vetää pois AMR Corp:sta tekemänsä tarjouksen. Sen sijaan elpyminen pysähtyi vain 25 minuutiksi ja kiihdytti sitten taas täyttä vauhtia eteenpäin, kun yritykset alkoivat jälleen ostaa. Markkinat lopettivat kaupankäynnin minuutteja päivän huippulukeman saavuttamisen jälkeen Monet ihmiset eri puolilla maata käsittelivät eiliset tapahtumat ongelmitta, mutta olivat edelleen huolissaan osakemarkkinoista yleensä. James Norman, Missourin Avan pormestari, sanoo: "En sijoita osakkeisiin. Pidän paljon enemmän rahasta, jota voin koskettaa." Vaikka pormestari Norman pitää maanantain markkinakehitystä rauhoittavana, hän sanoo olevansa edelleen huolissaan. "Puolet asiantuntijoista sanoo yhtä ja toinen puoli toista siitä, mihin talous on menossa". Ralph Holzfaster, maanviljelijä ja maatalouskoneiden myymälän pitäjä Ogallalassa, Nebraskassa, sanoo seuraavaa viime päivien tapahtumista: "Jos tästä voi seurata jotain hyvää, niin se, että se saattaa tuoda joitakin konkurssin partaalla olevia velkaostoja tekeviä yrityksiä konkurssiin. Gordon Fines, talouspäällikkö IDS Financial Services -yhtiössä Minneapolisissa, sanoo: "Olet vuoristoradalla, ja se voi viedä aikaa." Yleisö on edelleen varovainen.

**Asiakirjan numero 276**

**Asiakirjan tunniste: wsj2277-001**

Bellevue, Washingtonissa sijaitseva Skipper's Inc. ilmoitti allekirjoittaneensa lopullisen sulautumissopimuksen, jonka mukaan National Pizza Corp:n yksikkö ostaa Skipper's Inc:n 90,6 %:n osuuden, jota se ei vielä omista, 11,50 dollarilla osakkeelta eli yhteensä noin 28,1 miljoonalla dollarilla. National Pizzan osa, NP Acquisition Co , aikoo tehdä perjantaina julkisen ostotarjouksen osuudestaan Skipper'sissä edellyttäen, että vähintään kaksi kolmasosaa sen osakkeista tarjotaan. Pittsburghissa, Kansasissa sijaitseva National Pizza ilmoitti, että siirto rahoitetaan sen luottosopimuksella. Kansallisilla pörssin ulkopuolisilla tavanomaisilla markkinoilla Skipperin osake nousi 50 senttiä 11 dollariin. Skipper'sin mukaan fuusio auttaa rahoittamaan rakenneuudistusta ja myöhempää kasvua. Skipper's oli aiemmin hylännyt National Pizzan 10 dollarin osakekohtaisen tarjouksen, ja Pizza Hut Inc. kyseenalaisti sen, rikkoisiko tällainen osto sen National Pizzan kanssa tekemää franchising-sopimusta. National Pizza ilmoitti, että se oli sopinut riitansa Pizza Hutin kanssa, minkä ansiosta se saattoi tehdä ostoksen. National Pizza totesi, että myös Skipperin tulokset olivat alkaneet kääntyä, mikä mahdollisti korkeamman tarjouksen. Viimeisten 12 viikon aikana Skipper's teki nettotulosta 361 000 dollaria eli 13 senttiä osakkeelta syyskuun 3. päivänä, kun se vuotta aiemmin oli tappiollinen. Voitto oli 19,9 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 277**

**Asiakirjan tunniste: wsj2278-001**

ITÄ-SAKSAN SAKSA MÄÄRÄSI Mielenosoituksia, koska valtion virkamiehet vaativat Honeckerin erottamista. Oppositioaktivistien mukaan 120 000 mielenosoittajaa marssi Etelä-Saksan Leipzigin kaupungin läpi vaatien demokraattisia vapauksia, minkä uskotaan olevan suurin mielenosoitus kommunistisen valtion 40-vuotisen historian aikana. Poliisi ei puuttunut asiaan. Samalla kun ensimmäiset yli 1 300 itäsaksalaista, jotka yrittivät paeta Puolan kautta länteen, luopuivat kansalaisuudestaan, länsisaksalaiset sanomalehdet kertoivat, että alueelliset kommunistiviranomaiset vaativat kovan linjan johtaja Honeckerin lähtöä. Ulkopoliittisessa puheessaan ulkoministeri Baker vaati Saksan yhdistymistä ja sanoi sen olevan Saksan kansan "laillinen oikeus". Gorbatshov syytti neuvostoliittolaista lehdistöä siitä, että se oli myötävaikuttanut valtion kasvaviin ongelmiin. Perjantain kokouksessa Kremlin johtaja valitti viimeaikaisista artikkeleista, jotka olivat lisänneet kansalaislevottomuuksien mahdollisuutta, ja syytti tiedotusvälineitä paniikkiostosten kannustamisesta julkaisemalla artikkeleita uhkaavasta pulasta. Edustajainhuoneen ja senaatin valtuutetut jäsenet hyväksyivät pysyvän tupakointikiellon lentoyhtiöiden kotimaanlennoilla koko Yhdysvaltojen mantereella ja myös Alaskaan ja Havaijille suuntautuvilla alle kuusi tuntia kestävillä lennoilla. Rajoitukset koskevat vain pientä osaa lennoista, ja ne ovat jatkoa nykyiselle kiellolle, joka koski alle kaksi tuntia kestäviä lentoja. New Yorkissa toimiva yhdysvaltalainen tuomari tuomitsi E. Robert Wallachin kuudeksi vuodeksi vankilaan ja 250 000 dollarin sakkoihin, kun hänet oli tuomittu Wedtech-skandaaliin liittyvästä kiristyksestä. Wallach, joka oli entisen oikeusministeri Meesen yhteistyökumppani, todettiin elokuussa syylliseksi 425 000 dollarin laittoman lahjuksen vastaanottamiseen nykyään lakkautetulta asetoimittajalta. NASA on lykännyt Atlantis-sukkulan tämänpäiväisen laukaisun lähtölaskentaa, ja Washingtonissa toimiva liittovaltion vetoomustuomioistuin on pysäyttänyt ydinenergian vastaisen ryhmän nostaman kanteen lennon lykkäämisestä, koska aluksella oli plutoniumia käyttävä Galileo -avaruusalus. Avaruuslentoviranomainen sanoi, ettei se odottanut sukkulan laukaisun estyvän sään tai mielenosoittajien vuoksi. Erään hallituslähteen mukaan Bushin hallinto valmistautuu jatkamaan kieltoa, joka koskee liittovaltion rahoitusta ihmisen sikiökudosta käyttävälle tutkimukselle. Väliaikainen kielto määrättiin maaliskuussa 1988. Vaikka abortinvastaiset ryhmät vastustavat tällaista tutkimusta, tiedemiehet ovat todenneet, että tällaisen kudoksen siirtäminen voisi olla tehokasta diabeteksen hoidossa. 91 maan edustajat hyväksyivät maailmanlaajuisen norsunluukaupan kiellon, jotta uhanalainen norsulaji voitaisiin pelastaa sukupuuttoon kuolemiselta. Viisi Afrikan maata on kuitenkin ilmoittanut jatkavansa arvokkaiden syöksyhampaiden myyntiä. Mubarak kävi sovintoneuvotteluja Gaddafin kanssa egyptiläisessä Mersa Metruhin lomakohteessa. Kyseessä oli Libyan johtajan ensimmäinen matka Egyptiin 16 vuoteen. Ne ilmoittivat matkustusmuodollisuuksien helpottamisesta, mutta eivät osoittaneet todellisia merkkejä täydellisten diplomaattisuhteiden luomisesta. Egyptin presidentti sanoi vierailevansa tänään Libyassa jatkamassa neuvotteluja. Soul ja Pjongjang ovat päässeet alustavaan sopimukseen perheiden välisten vierailujen sallimisesta jaetulla Korean niemimaalla. Nämä perhetapaamiset olisivat toinen kerta vuoden 1945 jälkeen. Pohjois- ja Etelä-Korean hallitusten välillä on kuitenkin edelleen erimielisyyksiä näiden vaihtovierailujen ehdoista. Vapautuneet mustat patriootit aloittivat uudelleen poliittisen toimintansa Etelä-Afrikassa ja lupasivat taistella apartheidia vastaan, mikä herätti huolta valkoisten asukkaiden mahdollisesta tyytymättömyydestä. Hallituksen sunnuntaina vapauttama kahdeksan mustaihoisen poliittisen vangin vapauttaminen uhkaa sekaannusta ja mahdollista mustien marxilaisten valtausta maassa, varoitti maan tärkein valkoinen oppositiopuolue. Valkoisen talon mukaan Bush oli "täysin tyytyväinen" CIA:n johtaja Websteriin ja tiedustelupalvelun toimintaan Panaman epäonnistuneen vallankaappauksen yhteydessä 3. lokakuuta. Washington Post kertoi, että erittelemättömät korkeat hallituksen virkamiehet ovat tympääntyneet Websterin epäröintiin kansannousun aikana ja haluavat hänen korvaavan hänet. Puolan lainsäätäjä hyväksyi automaattisia palkankorotuksia koskevat rajoitukset ilman, että elintarvikkeiden hinnankorotuksista olisi säädetty erikseen. Äänestystä pidettiin testinä Solidaarisuus-liikkeen johtaman hallituksen päättäväisyydelle jatkaa hellittämätöntä talouden rakenneuudistusohjelmaansa. Norjan kuningas Olaf V asetti ei-sosialistisen kolmen puolueen hallituksen sen jälkeen, kun Gro Harlem Brundtlandin johtama työväenpuolue luopui vallasta kolmen vuoden hallinnon jälkeen. 19-jäsenistä hallitusta johtaa pääministeri Jan Sys, joka myönsi "vaikean asemansa", sillä koalitiolla on vain 62 paikkaa Oslossa sijaitsevassa 165-jäsenisessä lainsäädäntöelimessä. El Salvadorin hallitus on aloittanut uuden neuvottelukierroksen paikallisten vasemmistokapinallisten kanssa pyrkiessään lopettamaan vuosikymmenen kestäneen sisällissodan. Tiedottajan mukaan sissit esittävät Costa Ricassa käytävien neuvottelujen aikana tulitaukosopimusluonnoksen, joka sisältää perustuslaillisia ja taloudellisia muutoksia. Ulkoministeriö sanoi, että oli "mahdollista", että jotkut nicaragualaiset kapinalliset myivät Yhdysvaltojen toimittamia aseita salvadorilaisille sisseille, mutta korosti, että kyseessä ei ollut järjestäytynyt toiminta. Erikseen ulkoministeri Baker valitti YK:n neuvonantajasta, joka viime viikolla kehotti Contras-joukkojen jäseniä hajottamaan joukkonsa osana alueellista rauhansopimusta. He kuolivat: Cornel Wilde, 74, näyttelijä ja ohjaaja, Los Angelesissa, leukemia.... Danilo Kis, 54, jugoslavialaissyntyinen kirjailija ja esseisti, syöpään Pariisissa sunnuntaina.

**Asiakirjan numero 278**

**Asiakirjan tunniste: wsj2279-001**

Kauppa- ja teollisuusministeriö ilmoitti, että Yhdistyneen kuningaskunnan vähittäismyynnin määrä kasvoi väliaikaisesti 0,4 prosenttia elokuusta syyskuuhun ja oli 2,2 prosenttia suurempi kuin syyskuussa 1988. Kolmannella neljänneksellä vähittäismyynti laski 0,5 % edellisestä neljänneksestä ja nousi 1,2 % vuotta aiemmasta.

**Asiakirjan numero 279**

**Asiakirjan tunniste: wsj2280-001**

Chicagolainen sijoittaja William Farley on sopinut myyvänsä Cluett Peabody & Co:n kolme osastoa noin 600 miljoonalla dollarilla Bidermann S.A:lle , joka on pariisilainen vaatevalmistaja, jolla on pieni omistajapiiri. Pian sen jälkeen, kun Farleyn holdingyhtiö Farley Inc. oli huhtikuussa ostanut West Point-Pepperell Inc:n 1,56 miljardilla dollarilla, se ilmoitti harkitsevansa johtavan paitavalmistajan Cluettin ja yhden West Point-Pepperellin suurimmista yksiköistä myymistä. Myyntiin sisältyvät Cluettin yksiköt, jotka valmistavat miesten paitoja Arrow-tuotemerkillä, sukkia Gold Toe -tuotemerkillä ja miesten vaatteita Schoeneman-divisioonan kautta. Yhtiöiden mukaan kauppa edellyttää Bidermannin rahoituksen vahvistamista sekä viranomais- ja muita hyväksyntöjä. He myös sanoivat odottavansa, että kauppa saadaan päätökseen marraskuun loppuun mennessä. Farley sanoi, että tämä Cluettin neljästä suuresta divisioonasta kolmen myynti sekä toinen "odotettavissa oleva" omaisuuserien myynti West Point-Pepperellille joulukuussa tuovat yhteensä noin 700 miljardia dollaria. Hän ei kertonut tarkemmin muiden omaisuuserien suunnitellusta myynnistä. Farley noudatti samanlaista strategiaa ostaessaan Northwest Industries Inc:n ja myydessään sitten suuren osan sen omaisuudesta. Hän säilytti kuitenkin Fruit of the Loom Inc:n, alusvaatteita valmistavan yrityksen, jota hän yhä hallitsee ja jossa hän toimii puheenjohtajana ja toimitusjohtajana. Cluett oli itsenäinen yritys, kunnes West Point-Pepperell osti sen vuonna 1986 375 miljoonalla dollarilla käteisenä ja osakkeina. Syyskuun 30. päivänä 1988 päättyneellä tilikaudella Cluettin tulos oli 37 miljoonaa dollaria 757 miljoonan dollarin myynnistä. Bidermann myy vaatteita eri tuotemerkeillä, kuten Yves Saint Laurent- ja Bill Robinson -merkeillä miehille ja Ralph Lauren -merkillä naisille. Yhtiön tiedottajan mukaan yhtiön myynti oli 400 miljoonaa dollaria vuonna 1988. West Point Pepperell laski 25 senttiä 53,875 dollariin New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä.

**Asiakirjan numero 280**

**Asiakirjan tunniste: wsj2281-001**

Brittiläinen julkisesti noteerattu Blue Arrow PLC aikoo vaihtaa toiminimensä Manpower PLC:ksi ja poistaa suuren osan lähes 1,2 miljardin dollarin liikearvosta, jonka se sai yhdysvaltalaisen Manpower Inc:n oston yhteydessä. Blue Arrow'n hallituksen puheenjohtaja Mitchell Fromstein sanoi haastattelussa, että nämä kaksi siirtoa voivat olla alkusoittoa maailman suurimman työvoimapalvelukonsernin paluulle Yhdysvaltain markkinoille. Fromstein paljasti nämä suunnitellut toimet, joita odotetaan lähikuukausina, kun Blue Arrowin kolmannen neljänneksen verovapaat tulot laskivat 2,5 prosenttia. Uudelleenbrändäys ja liikearvon alaskirjaus voisivat auttaa vahvistamaan Blue Arrow'n johtoasemaa Yhdysvaltain vuokratyövoimamarkkinoilla ja antaa sille amerikkalaisemman imagon, kun otetaan huomioon, että ulkomaiset osakkeet herättävät suurta huolta yhdysvaltalaisissa sijoittajissa perjantaisen pörssilaskun jälkeen. Yhdysvaltalaiset osakkeenomistajat omistavat nyt yli 60 prosenttia Blue Arrow'sta, kun viime tammikuussa osuus oli 9 prosenttia. "Yhdysvaltain markkinoilla Manpowerin nimi on paljon helpompi tunnistaa kuin Blue Arrow", Fromstein sanoi. Toimenpiteet voivat myös poistaa osakkeenomistajien käsityksen siitä, että Blue Arrow on epävarmuuden kourissa oleva yritys. "Se vahvistaa myös käsitystä siitä, että Blue Arrow on menneisyyttä", sanoi Doug Arthur, New Yorkissa sijaitsevan Kidder Peabody & Co:n analyytikko. Hän lisäsi, että ehdotetut muutokset "ovat mielestäni kaikki järkeviä". Kuukausi sen jälkeen, kun Berry syrjäytti Fromsteinin Manpowerin Milwaukeen toimiston johtajan paikalta miljoona dollaria vuodessa maksavalla palkalla, Fromstein syrjäytti Antony Berryn Blue Arrow'n toimitusjohtajan paikalta tammikuussa laajalti julkisuutta saaneessa hallituksen kokouksessa. Fromstein vahvisti määräysvaltaansa huhtikuussa, kun hän seurasi Berryä hallituksen puheenjohtajana. Blue Arrow'n aiheuttama kohu ei kuitenkaan ole vielä ohi, sillä Britannian hallitus tutkii kiistanalaista 25 miljoonan punnan (39,4 miljoonan dollarin) lainaa, joka Fromsteinin mukaan myönnettiin Berryn käskystä. Blue Arrow onnistui ostamaan Manpowerin 1,34 miljardilla dollarilla vuonna 1987 suurelta osin siksi, että erilaiset brittiläiset ja amerikkalaiset kirjanpito-ohjeet johtivat siihen, että brittiläiset yritykset ilmoittivat suuremmat viralliset voitot. Yhdistyneen kuningaskunnan sääntöjen mukaan Blue Arrow voisi kirjata kerralla pois koko 1,15 miljardin dollarin suuruisen liikearvon, joka syntyi ostosta. Yhdysvaltalaisena yrityksenä Blue Arrow olisi joutunut poistamaan liikearvon jopa yli 40 vuoden ajan, mikä olisi aiheuttanut pysyvän haitan virallisille voitoille. Liikearvo on erotus, jolla hankitun yrityksen, toimintayksikön tai muun omaisuuden hankintameno ylittää kyseisen omaisuuden käyvän arvon tai käyvän markkina-arvon. Koska suuri osa sen osakkeista on Yhdysvalloissa, Blue Arrow kirjaa voittonsa kahdella tavalla, sekä Yhdistyneen kuningaskunnan että Yhdysvaltojen tilinpäätösstandardien mukaisesti. "Tilinpäätöksemme näyttävät siltä kuin ne olisivat peräisin Liisa Ihmemaasta", Fromstein sanoi. Britannian versiossa on "vain kourallinen puntia nettovarallisuutta" vuoden 1987 liikearvon alaskirjauksen jälkeen, kun taas Yhdysvaltain versiossa on "miljardi puntaa nettovarallisuutta, koska lähes mitään (liikearvon arvosta) ei ole vielä poistettu". Fromstein sanoi, että hän toivoo voivansa kerralla poistaa osan Blue Arrow'n Yhdysvaltain kirjanpidon jäljellä olevasta liikearvosta, mutta hän ei sanonut tarkalleen, kuinka paljon. Blue Arrow'n lähipiiriin kuuluvat henkilöt arvioivat, että merkittävä osa siitä poistetaan, ja johtajat sanovat, että yhtiön entinen johto yliarvioi Manpowerin liikearvon. Tämä toimenpide sekä paluu Manpower-nimeen voivat vahvistaa yrityksen näkymiä aikana, joka on todennäköisesti vaikea ajanjakso ehdollisen työvoiman välittäjälle. Kuten Kidder Peabody's Arthur sanoi, heinäkuun 3,5 prosentin laskun jälkeen Yhdysvaltojen tukityöntekijöiden määrä laski noin 1 prosentin 31. elokuuta päättyneellä 12 kuukauden jaksolla. Blue Arrow syytti 31. heinäkuuta päättyneen neljänneksen voittojen laskua ennen veroja osittain yhtiön Yhdistyneen kuningaskunnan yksiköiden hitaammasta liikevaihdon kasvusta, sillä ne eivät ole Manpowerin omistuksessa. Kaiken kaikkiaan tulos ennen veroja laski 18,49 miljoonaan puntaan, kun se viime vuonna oli 18,98 miljoonaa puntaa.

**Asiakirjan numero 281**

**Asiakirjan tunniste: wsj2282-001**

Richard G. Sim, jonka tehtävänä on ollut muuttaa Applied Power Inc. altavastaajasta mestariksi hydrauliikkakoneiden markkinoilla, toivoo saavansa aikaan samanlaisen käänteen uusimmassa tulokkaassa, Barry Wright Corp. 45-vuotias entinen General Electric Co:n johtohenkilö uskoo, että tällä kertaa se on helpompaa. Vaikka analyytikot kannattavatkin ostoa, he sanovat, että Appliedin toimitusjohtajalla on edessään vaikea tehtävä näiden kahden yrityksen yhdistämisessä. Barry Wright, jonka Applied osti 147 miljoonalla dollarilla, valmistaa tietokonehuoneiden laitteita ja tärinänvalvontalaitteita. Watertownissa, Massachusettsissa sijaitsevan yrityksen myynti ei ollut kannattavaa ja sen tulot laskivat. Viime vuoden 1,3 miljoonan dollarin liikevaihto, johon sisältyy 815 000 dollarin rakenneuudistusvoitto, on selvästi alle edellisvuoden 8,4 miljoonan dollarin tason. Sen lisäksi, että Barry Wrightin myyntiä, joka oli 201,7 miljoonaa dollaria vuonna 1988, on vauhditettava, Simin on leikattava kustannuksia ja valikoimaryhmiä. Milwaukeessa sijaitsevan Blunt Ellis Loewin analyytikko F. John Mirek sanoo: "Kysymys on siitä, kuinka kauan Barry Wrightilla kestää, ennen kuin se voi vaikuttaa voittoihin." Vastaus auttaa määrittämään, jatkaako Applied Simin asettamien haastavien tavoitteiden saavuttamista. Butlerissa, Wisconsinissa sijaitseva valmistaja listautui pörssiin 15,75 dollarilla osakkeelta elokuussa 1987, ja Simin tavoitteena oli saavuttaa 29 dollarin osakekurssi vuoteen 1992 mennessä. Vahva myynnin kasvu auttoi varmistamaan, että tämä hinta saavutettiin hyvissä ajoin ennen aikataulua, elokuussa 1988. Osakkeen hinta on sittemmin laskenut hieman, sillä viime viikolla se maksoi 25 dollaria kappaleelta ja eilen se sulkeutui 23 dollariin kansallisilla pörssimarkkinoilla. Sim on kuitenkin asettanut uudeksi tavoitteeksi 50 dollaria osakkeelta vuoden loppuun mennessä. Appliedin talousjohtaja Robert T. Foote sanoo, että tämän tavoitteen saavuttaminen edellyttää Appliedilta "määrätietoista käteisvarojen uudelleensijoittamista" ja käyttöpääoman 19 prosentin tuottoprosentin säilyttämistä. Yrityksen osalta Barry Wright pitää Simin tilannetta "hyvin samanlaisena" kuin se, jonka hän kohtasi tullessaan Appliedin toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi vuonna 1985. Applied, joka oli tuolloin suljetun omistajapiirin omistuksessa, oli pysähtynyt sitä hallinneen perheen johdolla. Hän sanoo, että vaikka yritys oli kannattava, se "ei kasvanut eikä tuottanut tyydyttävää tuottoa sijoitetulle pääomalle". Sim luottaa siihen, että pyrkimys hallita tiettyjä marginaalisia markkinoita osoittautuu menestyksekkääksi Barry Wrightin tapauksessa, kuten se onnistui Appliedin tapauksessa. Hän on myös "evankelinen" intohimoinen rakentamaan yrityskulttuuria, joka palkitsee tuottavia johtajia ja jossa useammat ihmiset osallistuvat päätöksentekoon. Sim pitää uuden yksikön toimintaa "pohjimmiltaan terveenä" ja lisää, että Barry Wright on onnistunut suhteellisen hyvin valloittamaan markkinoita, joista suuret sijoittajat eivät ole olleet kiinnostuneita. Sim sanoo: "Pienellä kärsivällisyydellä nämä yritykset menestyvät erittäin tyydyttävästi." Hän ennustaa, että noin puolen vuoden kuluessa "asiat kehittyvät oikeaan suuntaan". Sim uskoo, että nyt kun hän on kuljettajan paikalla, Barry Wrightin kääntäminen oikeaan suuntaan on helpompaa. Hän toteaa, että kun hän liittyi Appliediin, hänellä "ei ollut toimeenpanovaltuuksia, joita hänellä on nyt". Hänet nimitettiin Appliedin toimitusjohtajaksi vuonna 1986 ja hänestä tuli hallituksen puheenjohtaja viime marraskuussa. Appliedissa Sim asetti ensimmäiseksi tehtäväkseen kasvun. Hän listautui yhtiön puolesta pörssiin tarjoamalla osakkeita, joista Applied sai noin 12,6 miljoonaa dollaria, mikä auttoi käynnistämään yhtiön osto-ohjelman. Vuoden 1989 tilikaudella, joka päättyi 31. elokuuta, myynti nousi arviolta 245 miljoonaan dollariin vuoden 1985 tilikauden 99,9 miljoonasta dollarista. Yhtiö arvioi, että myynti, joka on kasvanut tasaisesti viime vuosina, nousee noin 20,8 miljoonaan dollariin eli 1,58 dollariin osakkeelta päättyneellä tilikaudella, kun se oli 15,2 miljoonaa dollaria vuonna 1988 ja 3,9 miljoonaa dollaria vuonna 1985.

**Asiakirjan numero 282**

**Asiakirjan tunniste: wsj2400-001**

Talouden lämpötilaa seurataan tällä viikolla useista eri näkökulmista, mukaan lukien kauppa-, teollisuus-, asunto- ja inflaatiotiedot. Ehkä huolestuttavin uutinen on elokuun kauppataseen alijäämä, joka julkistetaan huomenna. Ulkomaankaupan alijäämän odotetaan kasvavan noin 9 miljardiin dollariin heinäkuun 7,6 miljardista dollarista, arvioi newyorkilaisen McGraw-Hill Inc:n yksikön MMS Internationalin tutkimus. Torstain raportti syyskuun kuluttajahintaindeksistä osoitti odotettua nousua, vaikkakaan ei yhtä jyrkkää kuin tuottajahintaindeksin perjantaina raportoitu 0,9 prosentin nousu. Tähän nousuun viitattiin syynä siihen, että osakemarkkinat olivat jo laskeneet perjantaina varhain aamulla ennen kuin 190 pisteen syöksy alkoi. Ekonomistit ovat eri mieltä siitä, kuinka paljon teollisuuden vahvuutta on odotettavissa syyskuun teollisuustuotanto- ja kapasiteetin käyttöaste -raporteissa, jotka on määrä julkaista myös huomenna. Sen sijaan keskiviikkona julkistettavan syyskuun asuntojen aloitusten määrän odotetaan nousseen hieman. "MMS:n tutkimusjohtaja Michael Englund sanoi, että liiketoimintaraportti voi olla yllätys. Jos alijäämä kasvaa ja dollari vahvistuu pitkällä aikavälillä, kauppaan liittyvät ongelmat uusiutuvat - mutta dollari heikkeni perjantaina osakkeiden laskun vuoksi. Joka tapauksessa Englund ja monet muut väittävät, että kaupan laskusuhdanteen lieventämisessä on jo saavutettu helpot hyödyt. "Kaupasta tulee varmasti poliittisesti arkaluontoisempaa seuraavien kuuden tai seitsemän kuukauden aikana, kun parannukset alkavat hidastua", hän sanoi. Ekonomistien mukaan viennin arvioidaan kasvaneen voimakkaasti elokuussa, mutta se ei ehkä riitä kompensoimaan tuonnin kasvua. Ekonomistit, jotka pitävät syyskuun vähäistä tehdastyöpaikkojen kasvua merkkinä hidastumisesta, ja ekonomistit, jotka käyttävät laskelmissaan hieman lohdullisempia kokonaistyöllisyyslukuja, ovat eri mieltä teollisuudesta. Teollisuustuotannon arvoja koskevien arvioiden suuri vaihteluväli korostaa näitä eroja: MMS:n ennusteet vaihtelevat 0,5 prosentin laskusta 0,4 prosentin nousuun. Energian hintojen käänteen, joka auttoi nostamaan tuottajahintaindeksiä, odotetaan vaikuttavan samoin kuluttajahintaraportissa. Elokuun vaisujen tietojen jälkeen syyskuun kuluttajahintaindeksin odotetaan nousevan 0,4 prosenttia. Lloyd's Bank of New Yorkin ekonomisti Robert H. Chandross kuuluu niihin, jotka odottavat kuluttajahintaindeksin nousevan maltillisemmin kuin tuottajahintojen. "Autojen hinnoilla on ollut suuri vaikutus tuottajahintaindeksiin, eikä sillä ole vaikutusta kuluttajahintaindeksin tasolla", hän sanoi. Elintarvikkeiden hintojen ei odoteta muuttuvan, mutta energiakustannukset ovat nousseet jopa 4 prosenttia, sanoi Fleet/Norstar Financial Groupin ekonomisti Gary Ciminero. Hän sanoo myös uskovansa, että pohjainflaatio, jossa ei oteta huomioon elintarvikkeiden ja energian hintojen vaihtelua, oli viime kuussa vahva. Hän odottaa, että pohjainflaatio nousee jopa 0,5 prosenttia kesän paljon pienemmän nousun jälkeen. Asuntojen aloitusten odotetaan kiihtyvän jonkin verran elokuun 130 000 yksikön vuosivauhdista. Ekonomistien mukaan elokuun käänne monikerrostalolupien määrässä on merkki syyskuun aloitusten lisääntymisestä, vaikka toiminta on edelleen historiallisiin standardeihin nähden melko vaatimatonta.

**Asiakirjan numero 283**

**Asiakirjan tunniste: wsj2401-001**

Kaksisuuntainen katu Jos 60 päivän tehtaan sulkemista koskeva laki on oikeudenmukainen, miksi emme muuttaisi sääntöä siten, että kaikkien työntekijöiden on annettava samanlainen irtisanomisilmoitus ennen irtisanoutumista - Rollin S. Trexler. Rehellinen kommentti Kun tutkimushankkeita leikataan valtion rahoituksen leikkausten vuoksi, jäämmekö me "kiinni apurahoistamme" - C.E. Friedman.

**Asiakirjan numero 284**

**Asiakirjan tunniste: wsj2402-001**

Jos osakemarkkinat eivät taas romahda ja nolaa juppeja ja kauppapaikkoja täydellisesti, amerikkalaiset tv-katsojat saattavat nähdä brittiversion molemmista muutaman kuukauden kuluttua. "Capital on viikoittainen sarja, joka sai ensi-iltansa täällä kolme viikkoa sitten, ja sen tuottaja Thames Television teki siihen ennennäkemättömän mainoksen. Ensimmäiset jaksot saavat sinut kaipaamaan vuoden 1987 romahduksen toistumista. Sanotaan varmuuden vuoksi vain 1929. Ohjelman mainoslehtisen mukaan sarja "Capital" sijoittuu Shane Longmanin yritykseen, kuvitteelliseen 500 miljoonan punnan keskikokoiseen arvopaperikaupan yritykseen, ja siinä "seurataan kunnianhimoisten nuorten kauppiaiden tiiviin tiimin seikkailuja, jotka on otettu palvelukseen heidän erityisen tyylinsä, lahjakkuutensa ja energiansa vuoksi. Mutta kaiken rahan ja loiston mukana tulee armoton paine suoriutua hyvin; paine ansaita toinen miljoona ennen lounasta; paine ennustaa markkinat sekunnin murto-osassa...". Ei tarvitse olla johtava arvopaperilakimies huomatakseen, että tässä esitteessä on puutteellisia tietoja. Lontoolaiset talousasiantuntijat ovat arvostelleet loistavasti tuotettua sarjaa yksityiskohdiltaan epätarkaksi, mutta sen suurin heikkous on hahmojen ammatillisten ja yksityisten kohtaloiden epärealistinen kuvaus. Kun heidät päästetään vapaaksi Shane Longmanin firman kaupankäyntihuoneeseen, jupit tekevät vähän asioita oikein. Ensimmäisten jaksojen rahallisten tappioiden ja virheiden perusteella Shane Longmanin yrityksen pääoma on lähes tyhjä viimeisen 134 . viikon aikana. Ensimmäisessä jaksossa saamme tietää, että Michelle, junior-joukkovelkakirjakauppias, tienasi tosiaan toisen miljoonan ennen lounasta. Ongelmana on, että hän menetti sen taas yhtä nopeasti. Sen sijaan, että Michelle olisi pitänyt menetyksensä salassa ulkomaailmalta, hän paljastaa sen lounastarjoilijalle tilatessaan lounaan puhelimitse. Shane Longmanin yrityksen toipumisesta on tänään vain vähän toivoa. Kauppiaat myyvät aamulla kuumeisesti joukkovelkakirjalainoja uskoen, että Yhdysvaltain kuukausittaiset yritystulokset näyttävät surkeilta. Voi, petollinen Kolumbia! Kaupankäynnin tulokset osoittautuvat hyviksi, ja kaikkien myytyjen joukkovelkakirjojen hinta nousee pilviin. Siksi markkinoiden ennakointi tapahtuu sekunnin murto-osissa. Ja suuri osa ensimmäisestä jaksosta on omistettu yritykselle päästä eroon lähes arvottomista japanilaisista joukkovelkakirjoista (koska milloin mikään japanilainen on enää lähes arvotonta?). Shane Longmanin yritys selviää yllättäen viikosta, mutta sen johtava johtaja joutuu viattomasti sisäpiirikauppaa koskevan rikostutkinnan kohteeksi. Sen sijaan, että johtajan sisäiset kilpailijat, joita johtaa töykeä amerikkalainen, vaativat hänen eroaan sen sijaan, että he sulkevat rivinsä ja puolustaisivat yrityksen mainetta. Juoni kariutuu, kun yhtiön suurin osakkeenomistaja, levänviljelijä toisella puolella maapalloa, kiiruhtaa kotiin tukemaan virkamiestä. Mutta tutkinta jatkuu. Jos voit niellä oletuksen, jonka mukaan palkkioksi tällaisesta hulluudesta saa kuusinumeroisia palkkoja, olet silti hämmentynyt, sillä harva juppi viihtyy kovinkaan silmiinpistävästi. Itse asiassa hyvin harvat nauttivat mistään. Kaksi jakaa talon, jossa ei ole juuri mitään huonekaluja. Michelle asuu hotellihuoneessa, ja vaikka hänellä on kanarinvärinen Porsche, hänellä ei ole aikaa sen siivoamiseen tai korjaamiseen; autoparka saa auton käyntiin vain isoilla comboilla, koska sytytysavain on hajonnut siinä. Myös Declan, joka on näyttelijöiden pakollinen naisten suosikki, ei pääse ensimmäisen pesän ohi yhdenkään uhrinsa kanssa vasta kolmannessa jaksossa. Mahdollinen selitys näille poikkeavuuksille on se, että luokkaherkkä Britannia ei ole valmis kohtaamaan thatcherilaisen vapaan yrittäjyyden luomaa vaurautta. Loppujen lopuksi kyse ei ole vanhasta rahasta vaan uudesta rahasta, ja monissa tapauksissa nuoresta rahasta. Tämä asenne käy selvästi ilmi Maxin, lattialla olevien kauppiaiden räikeimmän hahmon, kohtelusta. Hän asuu ylellisesti kalustetussa entisessä kirkossa, käyttää design-vaatteita ja ajaa antiikkiautoa. Mutta ollakseen massojen hyväksyttävissä tai jopa suosiossa käsikirjoitus paisuttaa poninhäntää kantavasta Maxista eksentrisen neron, joka hallitsee 11 kiinan murretta. Hän vie pyykkinsä julkiseen automaattiseen pesulaan, jossa hän tapaa ranskalaisen punk-tytön, joka huijaa hänet tarjoamaan kodin lemmikkipiraanalleen ja varastaa tämän auton ja myy sen halvalla Dieppen kaupungissa. Thames käytti "Capitalin" tuottamiseen ja mainostamiseen suunnilleen saman verran kuin Shane Longmanin yhtiö tienaa onnistuneena päivänä. Tuotantokustannukset ovat huomattavat 8 miljoonaa puntaa (12,4 miljoonaa dollaria), ja ne olisivat olleet paljon suuremmat, ellei kauppapaikan luomisen kustannuksia olisi jo sisällytetty aiemmin tuotetun tv-elokuvan "The Dealers" budjettiin. Toinen puoli miljoonaa puntaa meni kuuden suuren brittiläisen sanomalehden kokosivuisiin mainoksiin ja suuriin julisteisiin Lontoon metrossa. Nämä kustannukset kannustivat "Pääoman" tuottajia kuvaamaan sen tai sen amerikkalaistetun version Amerikassa. Thamesin amerikkalainen markkinointiagentti Donald Taffner aikoo tehdä juuri niin. Hän on harkitun optimistinen ja viittaa kolmeen amerikkalaiseen komediasarjaan - "Three's Company," "Too Close for Comfort" ja "Try It" - joilla oli brittiläiset edeltäjät. Ehkä huomaamattaan Taffner käsittelee samanaikaisesti ongelmaa ja sen ihanteellista ratkaisua: Capitalin pitäisi olla komedia, 1960-luvun hullunkuristen brittiläisten Keep Going -elokuvien arvoinen jatko-osa. Bakteerit ovat jo käsikirjoituksessa. Ensimmäinen jakso päättyy ihastuttavan söpöön kohtaukseen, jossa kauppahuoneen asukkaat hoitavat vauvaa, joka on rikkoutuneen yritysavioliiton uhri. Monet nuorista näyttelijöistä muistuttavat hämmästyttävän paljon sivurooleista tuttuja amerikkalaisia tv- ja elokuvahenkilöitä. Joanna Kanska näyttää nuorelta Zsa Zsa Gaborilta, Maxia näyttelevä William Armstrong voisi olla Hans Conreid ja Douglas Hodge (Declan) James Farentino, Rolf Saxon on kelvollinen Tommy Noonan, ja Dorian Healy voisi helposti esittää Huntz Hallia, Bowery Boys -komedioiden ilmeetöntä taustaa. No niin, lapset, kaikki kuvauspaikalle "Kaupankäynnin jatkamista" varten: näyttelijät etsivät toimistoista kuumeisesti japanilaisia joukkovelkakirjoja, joiden arvo on yhtäkkiä noussut huimasti, koska Dai-Ichi Kangyo Bank osti juuri Valkoisen talon. Paine on liikaa Zsu Zsulle, joka läimäyttää vartijaa. Hän putoaa takaperin tietokoneen päätelaitteen päälle, joka räjähtää ja peittää Huntz Hallin kasvot mikrosiruilla. Ja koko ajan siteet ovat vauvojen vaipoissa. Sen pitäisi jatkua ikuisesti. Rustin on Journalin Lontoon-toimiston pääkirjeenvaihtaja.

**Asiakirjan numero 285**

**Asiakirjan tunniste: wsj2403-001**

Ranskalainen Axa-Midi Assurances on julkaissut yksityiskohtaisia tietoja rahoitussuunnitelmistaan Farmers Group Inc:n ehdotettua 4,5 miljardin dollarin yritysostoa varten täydentävissä asiakirjoissa, jotka on toimitettu vakuutusvalvontaviranomaisille niissä yhdeksässä Yhdysvaltain osavaltiossa, joissa Farmers toimii. Ehdotettu yrityskauppa on osa Sir James Goldsmithin yritystä ottaa vihamielisesti haltuunsa B . A.T Industries PLC, brittiläinen tupakka-, paperi-, vähittäismyynti- ja rahoituspalvelukonserni, joka on Los Angelesissa toimivan Farmersin emoyhtiö. Yrittäessään hälventää Yhdysvaltain sääntelyviranomaisten huolta Goldsmithin Farmersin ostosta Sir James sopi elokuussa myyvänsä Farmersin Axalle, jos se onnistuu B.A.T:n ostossa. Osana kauppaa Axa suostui sijoittamaan miljardi dollaria Hoylake Investments Ltd:hen, Sir Jamesin ostovälineeseen. Axan Hoylakelle maksamasta 5,5 miljardin dollarin kokonaissummasta noin miljardi dollaria tulee Axan emoyhtiön Axa-Midi Groupin käytettävissä olevista varoista, 2,25 miljardia dollaria Axan liikkeeseen laskemina joukkovelkakirjoina ja loput 2,25 miljardia dollaria pitkäaikaisina pankkilainoina. Torstaina antamassaan haastattelussa Axan hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Claude Bebear sanoi, että hänen ryhmänsä oli jo saanut vakuutukset Cie. Financiere de Paribasille, että se voi tarjota rahoituksen luottoosan. Hänen mukaansa muut pankkiyhtiöt ovat Credit Lyonnais, Societe Generale, BankAmerica Corp. ja Citicorp. Bebearin mukaan Axa-Midi Groupilla on "yli 2,5 miljardia dollaria ei-strategisia omaisuuseriä, jotka se voi myydä ja luovuttaa" auttaakseen maksamaan yrityskaupasta aiheutuvaa velkaa. Hän sanoi, että myytävä omaisuus on "muuta kuin vakuutusomaisuutta", mukaan lukien olutyhtiö ja kiinteistöyhtiö, eikä siihen sisälly mitään Farmersin osaa. "Emme aio rasittaa maanviljelijöitä", hän sanoi. Muutetuissa asiakirjoissa korostetaan myös sitä, että uuden sopimuksen mukaan Hoylakella on ehdoton velvollisuus myydä Farmers Axalle sen ostaessa B.A.T:n. "Toivomme, että tekemiemme toimien ansiosta sääntelyviranomaisten ei tarvitse arvioida Hoylakea, vaan ne voivat tarkastella kauppaa suoraan meidän kanssamme, koska Hoylake ei enää missään vaiheessa omista Farmersia", Bebear sanoi. Kaikki Farmersin määräysvallan muutokset edellyttävät niiden yhdeksän osavaltion vakuutuskomissaarien hyväksyntää, joissa Farmers ja siihen liittyvät yhtiöt on perustettu. Lisärekisteröintiä vaadittiin Axan ja Hoylaken välisen uuden sopimuksen vuoksi ja sen vuoksi, että Sir James sai viime kuussa Yhdistyneen kuningaskunnan yritysostolakien nojalla lisäaikaa ehdotetun yritysoston loppuunsaattamiseen. Hoylake luopui alkuperäisestä 13,35 miljardin punnan (20,71 miljardin dollarin) ostotarjouksestaan saatuaan jatkoajan, mutta sanoi tekevänsä uuden tarjouksen, kun ehdotettu Farmersin myynti Axalle saa viranomaishyväksynnän. B . A.T. totesi täydentävistä asiakirjoista seuraavaa: "Näyttää siltä, että mikään olennainen ei ole muuttunut. Uusi rahoitusrakenne on edelleen hyvin spekulatiivinen, ja Axa aikoo edelleen ottaa 75 prosenttia Farmersin tuloksesta osinkoina velanhoitoon." Tämä osinko on lähes kaksinkertainen verrattuna 35 prosenttiin, jonka B.A.T. ottaa tällä hetkellä Farmersilta, tiedottaja lisäsi. "Sillä olisi ankaria seurauksia Farmersin vakuutuksenottajille." Sir Jamesin etenemisen torjumiseksi B . A . T:n laajamittainen rakenneuudistus, joka tekisi siitä tupakka- ja rahoituskonsernin.

**Asiakirjan numero 286**

**Asiakirjan tunniste: wsj2404-001**

General Motors Corp:n surkeat myynnit vetivät Yhdysvaltojen kuorma-auto- ja henkilöautomarkkinat lokakuun alussa alle viime vuoden tason, ja kyseessä oli vasta vuoden 1990 ensimmäinen uuden mallin myynti. Kahdeksan suurinta kotimaista autonvalmistajaa myi lokakuun kymmenen ensimmäisen päivän aikana 1610 Pohjois-Amerikassa valmistettua autoa, mikä on 12,6 prosenttia vähemmän kuin viime vuoden vastaavana aikana. Kotimaassa valmistettujen kuorma-autojen myynti laski 10,4 % 86 555:een lava-autoon, pakettiautoon ja matkailuautoon. Vuoden 1989 mallien loppuunmyyntiin tähtäävä intensiivinen kannustinohjelma näyttää ottaneen tuulta purjeista ainakin alkuvaiheessa vuoden 1990 mallien myynnissä, joka alkoi virallisesti 1. lokakuuta. Tämä pätee erityisesti GM:ään, jonka myynti oli vahvaa elo- ja syyskuussa, mutta lokakuun alun tulos oli 26,3 prosenttia alhaisempi kuin viime vuonna, jolloin automarkkinat olivat erittäin menestyksekkäät. Kaikkiaan kaikkien kotimaassa tuotettujen ajoneuvojen myynti laski 11,9 prosenttia viime vuoteen verrattuna. GM:ää lukuun ottamatta muiden yhdysvaltalaisten valmistajien kokonaismyynti oli suunnilleen sama kuin vuonna 1989. Jotkin yhdysvaltalaiset autonvalmistajat ovat jo ottaneet käyttöön kannustinohjelmia useimpiin vuoden 1990 malleihin, mutta niiden on todennäköisesti laajennettava ohjelmiaan pitääkseen myynnin riittävällä tasolla. "Olemme luoneet olosuhteet, joissa ilman kannustinohjelmia olemme hyvin vaikeilla markkinoilla", sanoo Tom Kelly, myyntipäällikkö, Bill Wink Chevrolet, Dearborn, Mich. Autojen myynti on laskenut kausivaihteluista puhdistettuna keskimäärin 5,8 miljoonaan ajoneuvoon, mikä on alhaisin lukema sitten lokakuun 1987. Huonot tulokset eroavat viime kuun vahvasta, lähes kahdeksan miljoonan myynnin määrästä. Lisäksi viime viikolla haastatellut jälleenmyyjät sanoivat, että perjantain jyrkkä laskusuhdanne ei vaikuttanut välittömästi myyntiin. GM:n autojen kotimaan myynti laski 24,3 prosenttia ja kuorma-autojen kotimaan myynti laski vielä jyrkemmin, 28,7 prosenttia, edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kaikki GM:n toimialat Cadillacia lukuun ottamatta laskivat huomattavasti. Cadillac kasvoi 3,2 prosenttia, vaikka Toyota Motor Corp:n hiljattain perustama luksusautojen divisioona Lexus kilpaili sen kanssa. Lexuksen myyntiä ei ollut saatavilla; ne ovat tuontiautoja, ja Toyota julkaisee tuloksensa aina kuun lopussa. Yhtiön tiedottajan mukaan ykkösautonvalmistajan myynnin lasku voi johtua osittain jälleenmyyjien syyskuun lopulla tarjoamista kannustinohjelmista GM:n asiakasalennusten ja matalakorkoisen rahoituksen lisäksi. Viime vuonna GM:llä oli erilainen ohjelma, jossa jälleenmyyjät palkittiin, kunhan kaikki vuoden 1989 mallit myytiin. GM:n lisäksi muidenkin autonvalmistajien tulokset ovat yleisesti ottaen vaihtelevia. Ford Motorin kotimaan henkilöautomyynti laski 1,8 %, mutta kuorma-autojen myynti kasvoi 2,4 %. Chrysler Corp:n automyynti laski 7,5 prosenttia, mikä kuvastaa yleisesti ottaen huonompaa tulosta koko vuonna. Kuorma-autojen, mukaan lukien suositut tila-autot, myynti kasvoi kuitenkin 4,3 prosenttia. Honda Motorin kotimaassa valmistamien henkilöautojen myynti kasvoi 21,7 prosenttia vuodentakaiseen verrattuna. Hondan tehdas Marysvillessä Ohiossa aloitti vuoden 1990 Accordin tuotannon, kertoi Hondan edustaja. "Olemme todella luottavaisia, että asiat palaavat normaaliksi", hän sanoi. Chrysler ilmoitti erikseen, että sen vuoden 1990 kotimaisten henkilöautojen ja tila-autojen kiinteät hinnat nousevat keskimäärin 5 prosenttia vuoden 1989 vastaavilla varusteilla varustettuihin malleihin verrattuna. Kiinteät hinnat ovat yleensä samat kuin alkusyksystä ilmoitetut alustavat hinnat. Tuolloin Chrysler ilmoitti, että perushinnat, joita ei ole oikaistu varustelumuutoksilla, nousisivat 4-9 % useimpien ajoneuvojen osalta. a Kokonaishinnat sisältävät vain jakson aikana raportoidun myynnin. c Kotimaassa valmistetut autot d Prosenttimuutos suurempi kuin 999 %. x Viimeisimmällä jaksolla oli 8 myyntipäivää ja vuosi sitten 8 päivää. Prosentuaaliset erot perustuvat pikemminkin päivittäiseen myyntiin kuin myynnin määrään.

**Asiakirjan numero 287**

**Asiakirjan tunniste: wsj2405-001**

Antonio L. Savoca, 66, on nimitetty Atlantic Research Corporationin tytäryhtiön toimitusjohtajaksi. Savoca toimi toimialan konsulttina rakettien työntövoiman alalla. Savoca seuraa tehtävässä William H. Borten, joka erosi henkilökohtaisista syistä. Sequa valmistaa ja korjaa suihkumoottoreita. Yritys on myös kiinnostunut sotilaselektroniikasta ja optoelektroniikasta, merikuljetuksista sekä elintarvike- ja juomasäilykekoneista.

**Asiakirjan numero 288**

**Asiakirjan tunniste: wsj2406-001**

Vielä vähän aikaa sitten paikalliset viranomaiset syyttivät Yhdysvaltain kongressin perustamaa asemaa, jonka alun perin perusti Yhdysvaltain keskustiedustelupalvelu CIA, propagandistien, imperialistien ja vakoojien työllistämisestä. Nyt radio on avannut uuden toimiston Unkarin pääkaupunkiin. Sen kunniaksi henkilökunta järjesti avoimien ovien päivän ja pystytti jopa kyltin, jossa luki "Szabad Europa Radio" - Radio Free Europe. "Mielestäni tämä on voitto radiolle", sanoo Barnabas de Bueky, 55-vuotias unkarilainen entinen pakolainen, joka työskentelee Münchenissä Länsi-Saksassa sijaitsevassa päämajassa Unkarin osaston varajohtajana. Itse asiassa radio toivoo voivansa perustaa toimituksia Varsovaan ja mahdollisuuksien mukaan kaikkialle itäblokin alueelle. Mutta glasnostin ja rajojen avautumisen tuomat nopeat muutokset muuttavat Radion elämää monin tavoin. Itse asiassa Radio Free Europe on vaarassa maksaa menestyksestään. Vaikka radio saa lähettää vapaasti lähetyksiä Budapestissa, niin myös muut radiot. Lisäksi kilpailu kuuntelijoista on monin tavoin kovempaa kuin silloin, kun yleisradiotoimintaa valvottiin tiukasti. Sen sijaan, että Radio Free Europea leimattaisiin imperialismin pirulliseksi agentiksi, sitä arvostellaan pikemminkin siitä, että sen ohjelmat ovat liian kesyjä tai jopa tylsiä. "Heillä on paljon työtä tehtävänä näinä päivinä, jotta he voivat kohdata unkarilaisen radion aiheuttaman kilpailun", sanoo Andrew Deak, Budapestin teknisen yliopiston tietojenkäsittelytieteen opiskelija. "Unkarilaiset toimittajat (Unkarin radiossa) vaikuttavat olevan paremmin perillä asioista ja suhtautuvat kriittisemmin siihen, mitä täällä tapahtuu." Unkari on todellakin keskellä mediaräjähdystä. Pojat vilkkailla kadunkulmilla myyvät kaikenlaisten poliittisten ryhmien sanomalehtiä. Sanomalehtikioskit ovat täynnä sanomalehtien värikopioita. Radio ja televisio ovat elinvoimaisempia ja rohkeampia. British Broadcasting Corp. ja Yhdysvaltain hallituksen Voice of America lähettävät Unkarin radioaalloilla lähetyksiä, joskin vain muutaman tunnin päivässä ja aina unkariksi. Australialainen lehdistömoguli Rupert Murdoch on ostanut 50 prosentin osuuden kahdesta suositusta unkarilaisesta yhteiskunnallisesta sanomalehdestä, ja brittiläisen Robert Maxwellin on kuultu tekevän samanlaista siirtoa täällä. Radio Free Europe ei kuitenkaan aio kadota. Sen tehtävänä on edistää sananvapautta ja kapitalismin tietä, ja sillä on vielä paljon työtä tehtävänä, sanoo eräs radiotyöntekijä, sekä Unkarissa että "Suuressa idässä toisella puolella" Radio Free Europe ja sen Neuvostoliiton sisarasema Radio Liberty sanovat, etteivät ne aio leikata yli 19 tunnin päivittäisiä lähetyksiä. Ne ovat edelleen tärkeä uutislähde 60 miljoonalle kuuntelijalle 23 eksoottisella kielellä bulgariasta ja valkovenäjän kielestä kazakstaniin ja kirgisian kieleen. Ensimmäisen toimiston perustaminen Varsovan liiton alueelle osoittaa, miten paljon muutoksia Itä-Euroopassa on tapahtunut. Jo kuukausia ennen kuin Unkarin kommunistinen puolue päätti nimetä itsensä uudelleen sosialistiseksi puolueeksi ja näyttää houkuttelevammalta äänestäjien silmissä, valtion johtajat yrittivät jo näyttää vieraanvaraisemmilta. Tämä osoittautui ihanteelliseksi ajankohdaksi, jolloin Vapaa Eurooppa -radio haki lupaa uutistoimiston perustamiseen. Unkarin ulkoministeriö ei ainoastaan antanut Radio Free Europen radiolle lupaa uuteen sijoituspaikkaan, vaan jopa televiestintäministeriö teki jotain vielä yllättävämpää: "He löysivät meille puhelinlinjat Budapestin keskustasta", sanoo Geza Szocs, Radio Free Europen kirjeenvaihtaja, joka auttoi Budapestin toimiston järjestämisessä. "Se on ihme." Tämä on kaukana aseman aiemmasta kohtelusta, sillä sen taajuuksia häirittiin tahallisesti ja sen paikallisia kirjeenvaihtajia peloteltiin (jotka toimittivat uutisiaan puhelimitse, salaisilla kuriireilla tai postitse). Itse asiassa osa aseman unkarilaisista kuuntelijoista vannoo uskollisuutta Vapaa Eurooppa -radiolle, koska se piti monin tavoin toivon elossa aikana, jota eräs sikäläinen kirjoittaja on kutsunut "1900-luvun pimeiksi aikakausiksi". "Viimeisten neljän vuoden aikana monet meistä istuivat myöhään yöhön asti kuuntelemassa radiota", kirjoittaja sanoo. "Oli joitakin hyvin rohkeita lähetyksiä." Myös kuuntelijoiden oli oltava rohkeita. Lähes koko toisen maailmansodan jälkeisen ajan länsimaisten lähetysten kuunteleminen oli Unkarissa rangaistavaa. "Äitini hermostuu yhä, kun kuuntelemme Radio Eurooppaa", Budapestin kääntäjä sanoo. "Hän haluaa aina hiljentää ääntä ja sulkea verhot." Nyt Radio Free Europen suurin kilpailu tulee iltaisin ohjelmalohkoissa. Unkarin radio säästää usein poliittisesti suorasukaisimmat lähetyksensä keskiyöhön. Televisio, jota yleensä pidetään melko kesynä, on liittynyt joukkoon uudella ohjelmallaan "End of Day", joka esitetään kello 23 jälkeen. Kyseessä on keskusteluohjelma, jossa oppositiojohtajat ja poliittiset asiantuntijat keskustelevat Unkarin sisäisistä ongelmista ja ulkoasioista. Niiden, jotka haluavat kuunnella radikaalimpia näkemyksiä, on noustava sunnuntaiaamuisin kello 5 aamulla kuuntelemaan Unkarin radion sunnuntai-uutisia. Kilpailuhenki vaikuttaa selvästi Vapaa Eurooppa -radioon, joka pyrkii vahvistamaan ohjelmiaan. Budapestin toimisto aikoo palkata freelance-toimittajia raportoimaan viimeisimmistä tapahtumista Unkarin piirikaupungeissa lännessä sijaitsevasta Nagykanizasta idässä sijaitsevaan Nyiregyhazaan. Unkarin palvelu lähettää päivittäin 40 minuutin uutislähetyksen nimeltä Newsreel, joka sisältää raportteja ulkomailta ja kotimaasta sekä päivittäisen mielipidekatsauksen eri puolilta maailmaa. Perinteistä poliittista ruokavaliota helpottaa myös runsas määrä uutta ohjelmaa. Päivittäinen 35-minuuttinen ohjelma nimeltä "Steps of Time" etsii mielenkiintoisia kevyempiä uutisia ja juoruja eri puolilta maailmaa. Naistenohjelma ja tiedeohjelma lähetetään. Houkutellakseen nuorempia kuuntelijoita Radio Free Europe sekoittaa lähetyksiään länsimaisten rockyhtyeiden uutisiin. Pet Shop Boys on tänä vuonna hyvin suosittu Budapestissä. "Olemme nälkäisiä kaikille uutisille", sanoo opiskelija Deak. "Haluamme tietää kaiken maailmasta joka hetki.

**Asiakirjan numero 289**

**Asiakirjan tunniste: wsj2407-001**

Ehdotukset hallituksen perustamasta "pakollisesta virkamieskunnasta" puhkeavat flunssan tavoin aika ajoin, heikentävät yhteiskunnan kestävyyttä, menevät ohi tavanomaisella tavalla ja näyttävät sitten katoavan, mutta muuntuvat ja vaikuttavat jälleen julkiseen elämään. Emme tietenkään vedä vertailua sairauteen väheksyäksemme pakollisen siviilipalveluksen kannattajia. Pikemminkin se on syntynyt turhautumisesta tarpeellisiin kamppailuihin valtion väliintulon ajatuksen alati muuttuvien kantojen kanssa, jotka oletettavasti hävitettiin yhdessä isorokon kanssa 1970-luvun alussa. Se on palannut keskuuteemme ehdotuksen muodossa, jonka mukaan vapaaehtoisille sotilaille maksettaisiin palkkaa "pakollista kansallista ja yhteisön palvelua koskevan lain" nojalla, ehdotuksen, jolla on hyvät mahdollisuudet menestyä kongressissa tänä syksynä. Miksi pakollisen asepalveluksen virus palaa jatkuvasti? Ehkä se johtuu siitä, että sekä sotilaskokemukseen että sosiaalisen hyvän levittämiseen liittyy utopistinen kutsu vanhoihin aikoihin. Jos vain saisimme Amerikan hemmotellun nuorison edes henkiseen univormuun, voisimme ehkä opettaa heille jälleen itsehillintää ja elvyttää antamisen hengen. Neljännesvuosisata sitten pakollista asevelvollisuutta mainostettiin keinona korjata asevelvollisuuden räikeä epätasa-arvo - ja se tehtiin nimenomaan laajentamalla asevelvollisuutta. Ne meistä, jotka vastustivat ajatusta tuolloin, epäilevät nyt, että kaikkien nuorten pakollinen kansallinen palvelus on edelleen monien asevelvollisuuden kannattajien todellinen pitkän aikavälin aikomus, vaikka he väittävätkin, että nykyisiin suunnitelmiin ei sisälly mitään pakkoa. Vapaaehtoinen liittyminen armeijaan 1970-luvulla näytti haudanneen pakollisen asevelvollisuuden lopullisesti, samoin kuin asevelvollisuuden. Virusta pidettiin kuitenkin elossa sosiologian laitoksilla, kunnes se päästettiin taas valloilleen muutama vuosi sitten. Tällä kertaa se yritti puuttua kahteen toisiinsa liittyvään ongelmaan, jotka ovat korkeakoulutuksen kustannusten nousu ja liittovaltion kasvavat menot koulutusapurahoihin ja -lainoihin. Kannattajat päättelivät, että lainoja ja apurahoja voitaisiin säilyttää ja jopa laajentaa, mutta miksi ei samalla vaatia jokaiselta lainansaajalta jonkinlaista palvelua? Lisäksi pakollinen asevelvollisuus voisi olla vain yksi vaihtoehto tästä kansallisesta palveluksesta. Niinpä he epäilemättä toivoivat, että pakollisen asepalveluksen uusi kanta osoittautuisi tarttuvaksi ja tartuttaisi isänmaallisia konservatiiveja, maltillisia pikaisen maksun kannattajia ja idealistisia liberaaleja. Suunnitelmaa sponsoroinut keskustalainen ryhmä Democratic Leadership Council (DLC) uskoi, että tämä auttaisi myös puoluetta saamaan kannatusta erityisesti korkeakouluopiskelijoiden ja heidän vanhempiensa keskuudessa. Siihen liitettiin toimenpide, jonka tarkoituksena oli sallia tukien käyttöönotto ensiasunnon hankkimista varten, jotta koulunkäyntiin jo kyllästyneitä voitaisiin houkutella. DLC:n suunnitelmassa luotettiin "vapaaehtoisiin", jotka verovapaalla 100 dollarin viikkopalkalla ja terveydenhuollolla istuttaisivat puita, tyhjentäisivät vuodepotilaiden kulhoja, opettaisivat lapsia ja auttaisivat kirjastonhoitajia. Kun nämä vapaaehtoiset saisivat 10 000 dollarin verovapaan maksusetelin kunkin vuoden lopussa, he ansaitsisivat palkkaa, joka vastaa 17 500 dollaria vuodessa. On muistettava, että suurin osa "vapaaehtoisista" olisi ammattitaidottomia 17-18-vuotiaita, joillakin ei olisi edes lukion päättötodistusta, ja monet heistä säästäisivät rahaa asumalla kotona. He olisivat taloudellisesti paremmassa asemassa pakollisessa asepalveluksessa kuin monet veronmaksajat, jotka työskentelevät samantyyppisissä töissä ja elättävät usein perheitä. Yllättäen nykyiseen koulutusapurahajärjestelmään tukeutuvien koulutus- ja vähemmistöpiirien keskuudessa on kuitenkin syntynyt poliittinen vastareaktio, ja siksi pakollisen asepalveluksen kannattajat ovat päättäneet luopua keskeiseksi katsotusta periaatteesta, jonka mukaan on annettava saadakseen. Pentagonin, joka haluaa suojella omaa rekrytointiprosessiaan, vastustus pakollista asevelvollisuutta vastaan on myös johtanut siihen, että asepalveluksesta on luovuttu valintamahdollisuutena. On selvää, että pakolliselle asevelvollisuudelle on löydettävä uusi peruste. Mikä olisikaan parempi paikka kääntyä kuin senaattori Edward Kennedyn työvaliokunta, tuo suuri hallituksen rönsyilevän hallinnon liesi, jossa monia vieroitettuja mössökattiloita pidetään takapoltolla, kunnes ne voidaan siirtää etualalle ja esitellä kulinaarisena uutuutena? Tässä tapauksessa pakollisen asevelvollisuuden uusi resepti vaati monien erilaisten lainsäädännöllisten jäännösten heittämistä samaan kattilaan: Mallihanke koulutuksen tukemiseksi (DLC:tä ja senaattori Sam Nunnia erityisen tyydyttävä), samanlainen malliohjelma nuorten kouluttamiseksi (senaattori Chris Doddin mukaan), kilpailullinen avustusohjelma osavaltioille nuorten ja senioreiden vapaaehtoishankkeiden edistämiseksi (Kennedyn erikoisuus), opiskelijoille suunnattu työssäoppimisohjelma (muun muassa senaattori Dale Bumpersin kielen mukaan), ja myös ahmitut VISTA-vapaaehtoisohjelmat sekä vapaaehtoistyöntekijät senioreille, sijais-isovanhemmat ja senioritoveriohjelmat (Volunteers for Seniors, Surrogate Grandparents ja Senior Companion). Ennen ruokalistan painamista parlamentti voi lisätä siihen lisää ainesosia ja muuttaa alkuperäistä hintalappua, jonka on nyt ilmoitettu olevan noin 330 miljoonaa dollaria. Yleisesti tiedetään, että "liian monta kokkia pilaa soppaa", mutta tämä viisaus ei välttämättä vastaa kokkien mielipidettä, varsinkaan kun he ovat senaattoreita. Tämä kongressista tuleva "omnibus"-lakiehdotus saattaa olla epäterveellistä litkua, mutta monipuoliset kokit ovat tyytyväisiä, ja ravintolat ajavat tätä ruokalajia kovasti. Ilmassa leijuu alentuvuuden tuoksu. Onko vapaaehtoissektori niin heikko, että se tarvitsee tällaista pyytämätöntä apua? Päinvastoin, se on yhtä taitava kuin ennenkin. Gallupin kyselytutkimuksen mukaan amerikkalaiset aikuiset tekevät keskimäärin kaksi tuntia viikossa hyväntekeväisyyttä, kun taas hyväntekeväisyyteen annetut rahalliset lahjoitukset ovat kasvaneet 30 prosenttia (inflaatiokorjattuna) 1980-luvulla. Vaikka hallitus näkee erilaisia "tyydyttämättömiä tarpeita", pakolliset valtion palvelut eivät ole tapa vastata niihin. Jos haluamme tukea opiskelijoita, voimme omaksua muissa maissa käytetyn ajatuksen ja tarjota enemmän stipendejä, jotka perustuvat johonkin, jota kutsutaan "stipendiksi", eikä hallituksen ajatukseen "palvelusta". Tai voimme myöntää verohyvityksen työssäkäyville opiskelijoille. Meidän ei tarvitse aloittaa sotaa ja sitten perustella sitä sotilaspainotteisella eläkeläisten hoitoa koskevalla lailla (Care for Military Retirees Act). Samassa määrin kuin meillä on pulaa työvoimasta sairaaloiden ammattitaidottomiin töihin, voisimme esimerkiksi nostaa palkkoja, ottaa käyttöön työvoimaa säästävää teknologiaa tai sallia enemmän laillista maahanmuuttoa sen sijaan, että maksamme ylihintaa lukion suorittaneille lyhytaikaisille työntekijöille, mikä herättää mielipahaa samasta työstä vähemmän maksavien vakituisten työntekijöiden keskuudessa. Onko pakollinen siviilipalvelus nykyisessä erittäin politisoituneessa ja opportunistisessa muodossaan riittävän houkutteleva, jotta se voidaan hyväksyä? Ei välttämättä. Mielipidetutkimukset osoittavat, että jonkin epämääräisen palvelukonseptin kannatus on laajaa ja yleistä, mutta nyt käsiteltävänä olevalla lakiehdotuksella ei ole intohimoista julkista kannatusta. Senaatin demokraatit ovat kuitenkin laatimassa luetteloa tukevista "yhdistyksistä", "seuroista" ja "neuvostoista", joista osa voi toivoa saavansa palkattuja "vapaaehtoisia". Toistaiseksi presidentti ei näytä olevan halukas korvaamaan mitään omnibusehdotuksesta omalla löyhästi rakennetulla ehdotuksellaan perustaa 25 miljoonan dollarin "Points of Light" -säätiö, jonka tarkoituksena on tiedottaa kaikenikäisille kansalaisille ja kannustaa heitä todelliseen vapaaehtoistyöhön. Jopa tämä ihailtava suunnitelma voi kuitenkin joutua kyseenalaiseksi, jos Valkoinen talo antaa periksi kongressin demokraattien painostukselle laajentaa presidentin aloitteen soveltamisalaa tai sisällyttää tämän riippumattoman säätiön liittovaltion varojen "välittämiseen" vapaaehtoishankkeille. Tällaisiin myönnytyksiin ei ole mitään syytä. Monitahoinen ehdotus voidaan kaataa, virus pitää kurissa ja todelliset palvelut suojella. Tietenkään pakollinen asepalvelus, tämä utopistinen ajatus, ei katoa silloinkaan, mutta miljoonat nuoret polvisukissa, jotka tekevät "kansalaissisältöä" sisältäviä töitä, mobilisoituvat vain heidän esi-isiensä mielikuvituksessa. Chapman on tutkija Indianapolisissa sijaitsevassa Hudson-instituutissa. Tämä artikkeli on muokattu Hoover Institutionin pakollista virkamiespalvelua käsitelleessä konferenssissa pidetyistä puheenvuoroista, johon myös Szanton osallistui.

**Asiakirjan numero 290**

**Asiakirjan tunniste: wsj2408-001**

Drug Emporium Inc. ilmoitti, että apteekkiketjun toimitusjohtajaksi on nimitetty Gary Wilber, 39, joka on toiminut viime vuoden ajan toimitusjohtajana ja operatiivisena johtajana. Hän seuraa tehtävässä isäänsä Philip T. Wilberiä, joka perusti yhtiön ja on edelleen sen puheenjohtaja. Yrityksen Philadelphian aluetta johtanut 39-vuotias Robert E. Lyons III on nimitetty toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi Gary Wilberin seuraajaksi.

**Asiakirjan numero 291**

**Asiakirjan tunniste: wsj2409-001**

American Physicians Service Group Inc. ilmoitti ostaneensa noin 42 prosenttia Prime Medical Services Inc:stä Texas American Energy Corp:lta noin 5 miljoonalla dollarilla. American Physicians ilmoitti myös, että se on korvannut neljä Texas Americanin edustajaa Primen viisijäsenisessä hallituksessa. American tarjoaa erilaisia rahoituspalveluja lääkäreille ja sairaaloille. Bedmister, New Jerseyssä sijaitseva Prime tarjoaa hallintapalveluja sydänkuntoutusklinikoille ja kuvantamiskeskuksille. Kesäkuun 30. päivänä päättyneellä tilikaudella Prime teki 3 miljoonan dollarin nettotappion 13,8 miljoonan dollarin liiketoiminnasta.

**Asiakirjan numero 292**

**Asiakirjan tunniste: wsj2410-001**

Kansallinen tilastokeskus ilmoitti, että Ranskan bruttokansantuotteen inflaatiokorjattu kasvu vuoden jälkipuoliskolla nostettiin 0,8 prosenttiin kolmen kuukauden takaisesta alkuperäisestä 0,7 prosentin arviosta. Valtion viranomaisen mukaan viimeisin oikaisu jätti ensimmäisen neljänneksen kasvun ennalleen edellisestä kolmen kuukauden jaksosta eli 1,3 prosenttiin. Viranomainen totesi, että jos talous jatkaa kasvuaan 0,8 prosentin vuosineljänneksellä loppuvuoden ajan, BKT:n kasvu on 3 prosenttia koko vuonna 1989. Tämä olisi vähemmän kuin vuonna 1988 raportoitu 3,8 prosentin kasvu.

**Asiakirjan numero 293**

**Asiakirjan tunniste: wsj2411-001**

Kanadan hallitus on ilmoittanut julkaisevansa uuden 12-vuotisen säästölainan, joka tuottaa sijoittajille 10,5 prosenttia ensimmäisenä vuonna. Vuotuinen korko vahvistetaan seuraavien 11 vuoden ajaksi joka syksy, kun uuden sarjan yksityiskohdat julkistetaan. Kanadan säästövelkakirjat ("Kanadan säästövelkakirjat") ovat hallituksen tärkein väline taloudellisten tavoitteiden saavuttamiseksi. Tällä hetkellä hallituksella on noin 41,4 miljardia Kanadan dollaria (35,2 miljardia Yhdysvaltain dollaria) näitä joukkovelkakirjalainoja liikkeellä. Vain Kanadan kansalaiset voivat ostaa näitä joukkovelkakirjalainoja, ja ne voidaan lunastaa milloin tahansa nimellisarvoon. Optiot tulevat myyntiin 19. lokakuuta.

**Asiakirjan numero 294**

**Asiakirjan tunniste: wsj2412-001**

Keskustelu pakollisesta siviilipalveluksesta on alkanut uudelleen. Vuosikymmenen jälkeen, jolloin yli 50 paikkakuntaa on perustanut omia palvelu- tai säästöyksiköitä ja useat koulujärjestelmät ovat asettaneet yhdyskuntapalvelun edellytykseksi lukion suorittamiselle, painopiste on siirtynyt Washingtoniin. Tänä keväänä kongressissa on esitetty ainakin 10 lakiehdotusta, joissa suositellaan yhtä tai toista virkamiesohjelmaa. Yksi niistä on senaattori Sam Nunnin (demokraatti, Georgia) ja edustaja Dave McCurdyn (demokraatti, Oklahoma) tukema, ja siinä rajoitettaisiin liittovaltion opintotuki vain palveluksessa olleisiin opiskelijoihin. Senaattori Edward Kennedyn (demokraatti, Massachusetts) esittelemä kokoava ehdotus, joka sisältää joitakin Nunnin ja McCurdyn löyhiä säännöksiä sekä muiden demokraattisten senaattoreiden Claiborne Pellin, Barbara Mikulskin ja Christopher Doddin ehdotuksia, on jo läpäissyt senaatin työvaliokunnan. Näin ollen se voisi mennä läpi senaatissa. Presidentti Bush on hahmotellut omaa "Youth Entering Service" - YES -suunnitelmaansa, vaikka yksityiskohtia ei ole vielä viimeistelty. Mitä siitä pitäisi tehdä? Joitakin vastauksia ohjaavat oppi ja erityiset intressit. Ihmiset, jotka haluavat nuorten "maksavan velkansa yhteiskunnalle", kannattavat siviilipalvelusta - erityisesti pakollista palvelusta - koskevia ehdotuksia. Samoin ne, jotka pyrkivät "elvytettyyn käsitykseen kansalaisuudesta", käsitykseen, joka asettaa täsmällisiä velvollisuuksia ja antaa oikeuksia. Sitten ovat vaistomaiset vastustajat. Kansalaisvapaussotureille pakollinen siviilipalvelu on säädytöntä ja vapaaehtoiset järjestelmät ovat verojen laitonta käyttöä. Markkinoiden kannattajat tarkastelevat virkamiestyön tuomaa arvoa: He väittävät, että jos markkinat eivät maksa siitä, se ei voi olla kannattavaa. Vasemmistolaiset vastustavat myös refleksinomaisesti; he pitävät siviilipalvelusta asevelvollisuuden verukkeena, pelkäävät sääntelyä tai haluavat laajempia oikeuksia velvollisuuksien sijaan. Mutta entä ne meistä, joiden näkökulmaa eivät määrää latteudet tai ideologia? Mitä meidän on ajateltava siviilipalveluksesta? Aloitetaan tunnustamalla väärinkäsitysten pääasiallinen lähde: "virkamieskunnalla" ei ole yleisesti hyväksyttyä yksiselitteistä merkitystä. Pitäisikö palvelun olla vapaaehtoista vai pakollista? Lyhyt vai pitkä? Osa-aikainen vai kokoaikainen? Palkallinen vai palkaton? Pitäisikö osallistujien asua kotona ja työskennellä lähistöllä vai asua parakeissa ja työskennellä julkisilla paikoilla? Millaista työtä heidän on määrä tehdä? Mitä tarkoittaa "siviili"? Toteuttaako ohjelmaa liittovaltion hallitus, osavaltion hallitus vai yksityiset vapaaehtoisjärjestöt? Ja kuka palvelee? Vain miehiä, kuten armeijassa, vai molempia sukupuolia? Nuori vai minkä ikäinen tahansa? Keskiluokkainen, köyhä vai todellinen sekoitus? Monet vai harvat? Nämä eivät ole helppoja kysymyksiä, mutta nimitys "virkamieskunta" ei vastaa mihinkään niistä. Miten meidän pitäisi siis ajatella virkamieskunnan toimintaa? Aluksi tässä on viisi ehdotusta: 1. Huomioi sisältö, älä nimi. Unohtakaa "virkamieskunta" abstraktina käsitteenä; käsittelkää konkreettisia ehdotuksia. Ne eroavat toisistaan olennaisissa asioissa. 2. "Palvelun" pitäisi olla palvelua. Yleensä tunnustetaan, että palvelu vaatii uhrauksia. Tähän kuuluu riskien ottaminen, tuloista luopuminen tai uran lykkääminen. Tämä tarkoittaa, että Nunnin ja McCurdyn ehdotusten kaltaiset ehdotukset, joiden hyöty osallistujille on noin 17 500 dollaria vuodessa, eivät tule kysymykseen. Tällaisille ehdotuksille on järkevä selitys: liittovaltion tuki lukio-opiskelijoille "GI Bill ilman GI:tä"; yhteisymmärryksen mukaan nämä edut pitäisi ansaita eikä antaa. Tulot ovat kuitenkin 20 prosenttia suuremmat kuin nuorten kokopäiväisesti lukion suorittaneiden keskimääräiset tulot. Miksi kutsua sitä palveluksi? 3. Kannustaminen on hyvä asia, pakottaminen ei. Pakkopalvelu on perustuslain vastaista. Se on myös epäviisasta ja täytäntöönpanokelvotonta. (Kuka panisi vuosittain vankilaan useita satoja tuhansia aseistakieltäytyjiä?) Veropolitiikalla ja muilla keinoilla liittovaltion hallitus kannustaa monenlaiseen käyttäytymiseen. Sen olisi myös edistettävä palveluja - mieluiten kaikille luokkien ja ikäryhmien edustajille. Sen tuella olisi vahvistettava eikä heikennettävä Yhdysvaltojen vahvaa vapaaehtoistyön perinnettä, sen olisi perustuttava olemassa oleviin palveluohjelmiin ja siinä olisi arvostettava paikallisia mielipiteitä siitä, mitä apua tarvitaan eniten. 4. Vapaaehtoistoiminnan tukeminen on tärkeää. Hyvät ohjelmat ovat kalliita. Harrastajat olettavat, että siviilipalveluksessa tehtäisiin tärkeää työtä halvalla: metsäpalojen sammuttamista, toipuvien auttamista, oppilaiden opettamista, päiväkeskuksissa auttamista. Tehtävää on paljon, ja nykyiset palvelut ja säästämiseen keskittyvät yksiköt ovat jo osoittaneet, että jopa nuoret, joilla on vähän kokemusta, pystyvät tekemään suuren osan tästä työstä hyvin - mutta eivät halvalla. Hyvät palveluohjelmat edellyttävät rekrytointia, seurantaa, koulutusta ja valvontaa - ja kaikki tämä on laadukasta. Ne edellyttävät osallistujilta palkkaa. Kokopäivätyötä sisältävät ohjelmat edellyttävät myös asumista ja kokoaikaista ohjausta; ne ovat erityisen kalliita - osallistujaa kohti laskettuna ne ovat kalliimpia kuin vuoden lukukausimaksut Stanfordissa tai Yalessa. Ohjelmat, joissa ei ole asuntoja, ovat halvempia, mutta hyvät ohjelmat maksavat taas noin 10 000 dollaria vuodessa. Ovatko ne hintansa arvoisia? Arviointien mukaan erityisesti hyvät ohjelmat ovat sen arvoisia - varsinkin kun otetaan huomioon niiden vaikutus osallistujiin. Laskelmat ovat kuitenkin ongelmallisia. 5 Köyhimmistä oloista tulevat nuoret ovat erityisen kiinnostavia. Kannattaako tällainen meno siis tehdä? Kyllä, jos ne on kohdennettu. Kaikkia ikäryhmiä ja yhteiskuntaluokkia olisi kannustettava palvelemaan, mutta keskiluokkaisilla nuorilla ja aikuisilla on monia mahdollisuuksia palvella ilman suuria julkisia menoja. He voivat tehdä vapaaehtoistyötä tuhansissa voittoa tavoittelemattomissa laitoksissa tai osallistua lukioiden vaatimiin tai korkeakoulujen tai työnantajien tukemiin palveluohjelmiin. Köyhimmistä oloista tulevilla nuorilla ei ole tällaisia mahdollisuuksia. Ne eivät koske lukiota tai yliopistoa. He eivät todennäköisesti löydä työtä. He ovat kasvaneet ennennäkemättömän ankarissa oloissa, murenevissa perherakenteissa, itsetuhoisen käyttäytymisen ja synkkien tulevaisuudennäkymien ympäröimänä. Monet heistä voidaan kuitenkin suunnata melko perusteellisesti uudelleen tuottavien ja hoitavien palvelujen avulla. Monet eivät hyväksy kurinpitoa, toiset taas jättävät opinnot kesken muista syistä. Mutta jotkut niistä, joilla ei ole muita mahdollisuuksia, vaihtavat työpaikkaa. He oppivat ammatin, he tekevät jotain yhteistyössä muiden kanssa, he tuntevat itsensä hyödyllisiksi, he eivät ole enää riippuvaisia, vaan päinvastoin, muut ovat riippuvaisia heistä. Vaikka leikkikentän rakentaminen, asuntojen maalaaminen tai puiston teettäminen palkatuilla ammattilaisilla olisikin halvempaa, näitä töitä tekeviin nuoriin kohdistuvat vaikutukset muuttavat laskelmia. Tarkkaan ottaen tällaiset nuoret eivät tee palvelusta. He eivät luovu tuloista, he eivät lykkää uraa eivätkä ota riskejä. Mutta he pitävät itseään palvelevina, ja he alkavat kunnioittaa itseään (ja muita), alkavat ottaa elämänsä haltuunsa ja miettiä tulevaisuutta. Tämä on maan palvelemista. Tähän liittovaltion tukeen olisi pyrittävä mahdollisimman voimakkaasti. Szanton, joka oli Carterin hallinnon talousarviosta vastaava henkilöstöpäällikkö, johtaa omaa strategista suunnittelutoimistoa Washingtonissa. Hän on toinen kirjoittaja teoksessa "Civil Service: What Does It Mean?". (Lexington Books, 1986).

**Asiakirjan numero 295**

**Asiakirjan tunniste: wsj2413-001**

Hallituksen virkamiehet täällä ja muualla harkitsivat viikonloppuna suunnitelmia maanantain markkinapudotuksen estämiseksi - mutta eivät keksineet mitään, mikä olisi pitänyt heidän toimensa hiljaisina. Yhdysvaltain keskuspankin pääjohtaja Alan Greenspan selitti puhelimitse sekä Yhdysvalloissa että ulkomailla toimiville virkamiehille, että jos tällaisia toimia tarvitaan rahoituskriisin torjumiseksi, keskuspankki on valmis antamaan pankkijärjestelmälle massiivisia rahasijoituksia, kuten se teki lokakuussa 1987. Valtiovarainministeriössä valtiovarainministeri Nicholas Brady keskusteli Wall Streetin ystävien ja yhteistyökumppaneiden kanssa, ja hänen sijaisensa David Mullins analysoi huolellisesti perjantain markkinaromahduksesta saatuja tietoja. Virkamiehet pelkäsivät kuitenkin, että julkinen ilmoitus vain lisäisi markkinoiden epävarmuutta. Lisäksi sekä liittovaltion hallituksen että Bushin hallinnon virkamiehet päättivät, että jos he välttäisivät julkisia toimia ja ilmoituksia viikonlopun aikana, he olisivat vahvempia ja joustavampia siltä varalta, että perjantain putoaminen muuttuisi tänä aamuna romahdukseksi. "Huonona puolena tässä valtiossa on se, että kaikki se, mitä tehdään ja näyttää siltä, että tehdään liikaa, vain vahvistaa kriisin vaikutelmaa", sanoi eräs nimettömänä pysyttelevä hallituksen virkamies. Hallituksen salailupyrkimykset kariutuivat osittain maanantaiaamuna, kun sekä New York Times että Washington Post julkaisivat juttuja, joissa lainattiin hallituksen virkailijaa, jonka mukaan keskuspankki oli valmis kaatamaan rahaa pankkijärjestelmään maanantaiaamuna. Hallituksen puheenjohtaja Greenspan oli sisäpiirilähteiden mukaan hämmästynyt molemmista artikkeleista ja vakuutti, ettei hän ollut antanut lupaa mihinkään julkiseen lausuntoon. Joka tapauksessa hallituksen virkamiehet vahvistivat, että artikkelit olivat melko tarkka kuvaus keskuspankin pelisuunnitelmasta. Sen odotetaan toimivan samassa roolissa kuin lokakuussa 1987 eli toimittavan rahaa markkinoille tarvittaessa rahoitusjärjestelmien pitämiseksi elinkelpoisina. Liittovaltion hallitus antaa rahaa pankkijärjestelmälle, jotta se voi ostaa valtion pääomaa rahoituslaitoksilta. Liittovaltion virkamiesten pidättyväisyys kävi selvästi ilmi budjettipäällikkö Richard Darmanin esiintymisestä ABC:n "This Week" -ohjelmassa. "Valtiovarainministeri Brady, puheenjohtaja Greenspan, SEC:n puheenjohtaja ja muut ovat olleet tiiviissä yhteydessä. Luotan siihen, että he tekevät sen, mikä on tarpeen, mikä on järkevää ja mikä on järkevää", hän sanoi. Kun huomautettiin, että tämä oli "ei-vastaus", Darman vastasi: "Se on ei-vastaus. Mutta tässä yhteydessä se on oikein." Valtiovarainministeri Brady antoi lausunnon, jossa vähäteltiin markkinoiden romahdusta: "Tämänpäiväinen osakemarkkinoiden lasku ei ole merkki olennaisesta muutoksesta taloudellisissa olosuhteissa", sanoi Brady. "Talous on edelleen vakaa, ja näkymät ovat edelleen maltillisen nousun varassa." Hallinnon virkamiehet sen sijaan myönsivät, että perjantain pudotus toi muutoksen, joka saattaa heikentää tilannetta edelleen tällä viikolla. "Yksi mahdollisuus on, että kyseessä on kirurgista viiltoa vaativa takaisku, joka on hengeltään melko rajallinen eikä ole merkittävä ongelma", sanoi eräs hallinnon virkamies, joka ei myöskään halunnut tulla mainituksi. "Toinen mahdollisuus on, että tapahtuu toinen merkittävä katastrofi, kuten kaksi vuotta sitten. Luulen, että se on vähemmän todennäköistä." Kabinetin puheenjohtaja Greenspan ja varapresidentti Manuel Johnson olivat kuitenkin sunnuntai-iltana toimistossaan ja seurasivat maailmanmarkkinoiden tapahtumia. Toiminnan odotettiin alkavan Uuden-Seelannin pörssin avautuessa klo 17.00 EST - jolloin osakkeet romahtivat - ja jatkuvan kaupankäynnin alkaessa myöhemmin illalla Tokiossa ja aikaisin tänä aamuna Euroopassa. Sekä valtiovarainministeriö että liittovaltion hallitus aikoivat pitää pörssitilat auki koko yön seuratakseen tilanteen kehittymistä. Tokiossa osakekurssit laskivat maanantain alun kaupankäynnissä 1,7 %. Alun liukumisen jälkeen markkinat näyttivät kääntyneen jonkin verran, mutta suuntautuivat alkuiltapäivällä laskuun. Bushin hallinnossa johtajina toimivat valtiovarainministeri Brady, ensimmäinen varaministeri Glauber ja varaministeri Mullins. Nämä kolme miestä työskentelivät yhdessä Bradyn johtamassa niin sanotussa Brady-komiteassa, joka perustettiin onnettomuuden jälkeen vuonna 1987 tutkimaan romahduksen syitä. Näin ollen heillä on laaja tietämys rahoitusmarkkinoista ja rahoitusmarkkinoiden kriiseistä. Brady oli Valkoisessa talossa perjantaina iltapäivällä, kun pörssiromahdus alkoi. Hän soitti välittömästi Mullinsille, joka otti välittömästi yhteyttä New Yorkin ja Chicagon pörssien johtajiin. Myöhemmin Brady soitti Greenspanille, osastopäällikkö Richard Breedenille ja lukuisille muille yhteyshenkilöille New Yorkissa ja ulkomailla. Neuvonantajien mukaan hän jatkoi soittamista viikonlopun aikana. Viranomaisten mukaan presidentti Bushille annettiin tietoja perjantaina iltapäivällä ja illalla, jopa Camp Davidista lähdettyään. Hän kävi useita puhelinkeskusteluja Bradyn ja talousneuvonantajien komitean puheenjohtajan Michael Boskinin kanssa. Hallituksen virkamiehet yrittivät koko viikonlopun ajan antaa normaalin vaikutelman estääkseen kaikenlaisen paniikin syntymisen. Esimerkiksi valtiovarainministeriön ensimmäinen varaministeri David Mulford oli pörssiromahduksen aikaan yritysneuvoston kokouksessa Hot Springsissä, Virginiassa, ja hän viipyi siellä koko seuraavan päivän. Ja kuten eilisillan tapahtumat osoittavat, pääjohtaja Greenspan ei ole perunut suunnitelmiaan puhua American Bankers Associationin kokouksessa tänään klo 10.00 Washingtonissa. Ironista kyllä, Greenspanin oli määrä puhua samassa konferenssissa Dallasissa 20. lokakuuta 1987. Hän lensi Dallasiin 19. lokakuuta, kun pörssi romahti 508 pistettä, mutta palasi Washingtoniin seuraavana aamuna toimittamatta lehteä.

**Asiakirjan numero 296**

**Asiakirjan tunniste: wsj2414-001**

Seuraavassa on viikoittainen luettelo julkisesti noteerattujen sijoitusrahasto-osuuksien nettovarallisuudesta yhtiöittäin perjantain sulkemisajankohdasta alkaen. Ilmoitetaan myös kunkin rahasto-osuuden päätöskurssi tai neuvotteluhinta sekä prosentuaalinen ero. b) Torstain sulkemishetkellä. c) Kaupallisen Randin kurssilla muunnettuna. e) Kanadan dollareina. f) Keskiviikon sulkemishetkellä. g) 10.06.89 NAV:22.15. z) Ei saatavilla.

**Asiakirjan numero 297**

**Asiakirjan tunniste: wsj2415-001**

Laita puhelin pois. Kävele huoneen ympäri ja hengitä kaksi kertaa syvään. Vastusta kiusausta soittaa välittäjällesi ja myydä kaikki osakkeesi. Näin neuvovat useimmat sijoitusasiantuntijat Dow Jonesin perjantaisen 190 pisteen pudotuksen jälkeen. Kukaan ei voi sanoa varmasti, mitä tänään tapahtuu. Asiantuntijat ovat eri mieltä siitä, menestyvätkö osakkeet hyvin vai huonosti seuraavan puolen vuoden aikana. Yhdestä asiasta he ovat kuitenkin lähes yksimielisiä: Älä myy paniikissa. Sijoittajat, jotka myivät kaiken vuoden 1987 romahduksen jälkeen, katuvat sitä katkerasti. Perjantain pudotuksen jälkeenkin Dow Jones -indeksi oli 48 prosenttia korkeammalla kuin kaksi vuotta sitten 19. lokakuuta. Ylimyynti on ollut epäviisasta aiemmin ja muissa suurissa laskusuhdanteissa. Vuoden 1929 romahdusta seurasi huomattava elpyminen ennen 1930-luvulla alkanutta suurta lamaa ja markkinaspekulaatiota. 1978 ja 1979 tapahtuneet "lokakuun verilöylyt" olivat kauhistuttavia, mutta ne eivät johtaneet vakavaan tai pysyvään laskuun. Jotkut asiantuntijat pitävät perjantain laskua ja muita alkuviikosta mahdollisesti tapahtuvia vahinkoja edullisena ostomahdollisuutena. "On ollut paljon tunnepohjaista myyntiä, joten se tarjoaa mukavan ostomahdollisuuden, jos sinulla on keinot", sanoo Chicagossa sijaitsevan Kemper Financial Services Inc:n pääsijoitusneuvoja. Stephen B. Timbers. Useimmat neuvonantajat kuitenkin uskovat, että yksittäisten sijoittajien ei pitäisi muuttaa välittömiä suunnitelmiaan. "Jos näet junan lähtevän, odota, että se pysähtyy." San Franciscossa toimivan Brouwer & Janachowski -sijoitusneuvontayrityksen osaomistaja Steve Janachowski sanoo. Jopa niille, jotka odottavat paljon spekulaatiota tulevina kuukausina - ja yhä useammat varainhoitajat ja pörssitietäjät tekevät niin - neuvo on tämä: odota, että markkinat kääntyvät, ja myy osakkeita vähitellen elpymisen aikana. Parasta, mitä yksittäiset sijoittajat voivat tehdä, on "vain istua paikallaan", sanoo Marshall B. Front, varatoimitusjohtaja ja sijoituskonsultoinnin johtaja Chicagossa sijaitsevassa Stein Roe & Farnham Inc:n sijoitusneuvontayrityksessä, joka hallinnoi noin 18 miljardia dollaria. Toisaalta Front sanoo, että olisi väärin myydä "klassisen paniikin" keskellä. Toisaalta se ei ole 100-prosenttisesti paras aika juosta sisään ja ostaa. "Tunteita on nyt paljon, ja kun tunteet pääsevät valloilleen, ne voivat mennä pidemmälle kuin kukaan odottaa", hän sanoo. "On järkevämpää odottaa, että asiat rauhoittuvat." Yalen yliopiston rahoituksen professori ja Ibbotson Associates Inc:n pörssitietoyhtiön johtaja sanoo: "Minun todellinen neuvoni on, että kannattaa vain odottaa. Yleensä ei ole viisasta olla sekä "sisällä että ulkona" osakemarkkinoista. Ibbotson uskoo, että tästä viikosta "tulee vuoristorataa". Mutta hänen mielestään nyt on myös "hyvä aika harkita ostamista". John Snyder, sijoitusyhtiöiden ja yksittäisten sijoittajien järjestön National Association of Investorsin Los Angelesin osaston entinen puheenjohtaja, sanoo, että hänen kollegansa eivät myyneet yhtiöitä vuoden 1987 romahduksen aikana ja että hän ei näe mitään syytä, miksi heidän pitäisi myydä nyt. "Olemme pitkän aikavälin sijoittajia, emme kauppiaita", hän sanoo. "Ymmärrämme paniikin ja euforian. "Toivomme voivamme hyödyntää paniikkia ja ostaa osakkeita niiden laskusuhdanteen aikana." Eräs ryhmä sijoitusalan ammattilaisia näkee perjantain tapahtumat mahdollisuutena. Heidän mukaansa sijoittajien tulisi etsiä osakkeita, joita ostaa tulevina päivinä ja viikkoina. Perjantain toiminta "oli tunkkaista paniikkia", sanoo Alfred Goldman, teknisen markkina-analyysin johtaja A.G. Edwards & Sonsissa St. Louisissa. "Osakkeita heitettiin ikkunasta ulos hinnalla millä hyvänsä." Hänen neuvonsa: "Sinun olisi pitänyt olla siellä korin kanssa ja ottaa heidät kiinni." Denveriläinen Janus Fundin salkunhoitaja (jolla on yksi paremmista arvosuunnista) James Craig alkoi ostaa perjantain laskun aikana. Hän sanoo, että Hershey Foods Corp:n, Wal-Mart Stores Inc:n, American International Group Inc:n ja Federal National Mortgage Associationin kaltaisten yhtiöiden osakkeet olivat niin edullisia, ettei hän voinut vastustaa niitä. Craig odottaa myös ostavansa lisää osakkeita tänään. "Aluksi se on kaoottista, mutta jos ajattelisin, että olemme menossa todellisiin vaikeuksiin, en ostaisi", hän sanoo. Hän väittää, että osakkeet ovat nyt kohtuullisen arvokkaita ja että korot ovat alhaisemmat kuin syksyllä 1987. Stein Roe -yhtiön Front suosittelee, että ostoissa "keskitytään osakkeisiin, jotka ovat pysyneet nousussa tai jotka ovat laskeneet paljon enemmän kuin muut markkinat näissä muutoksissa". Hänen yrityksensä suosii valikoitujen tietokone-, lääke- ja ympäristön saastuttamiseen erikoistuneiden yritysten osakkeita. Muut sijoitusasiantuntijat ovat pessimistisempiä. Heidän mukaansa sijoittajien pitäisi myydä osakkeita - mutta ei välttämättä heti. Monet korostavat, että myynnin pitäisi olla hallittua ja asteittaista ja että se pitäisi tehdä osakekurssien elpyessä. Torstaina Seattlelainen varainhoitaja William Fleckenstein löi henkilökohtaisten optiosopimustensa perusteella vetoa siitä, että markkinoiden keskiarvot yleisesti ottaen laskevat. Hänen mielestään korot ovat noin 5-6 prosenttia, paljon korkeammat kuin useimmat uskovat. Fleckenstein on lisännyt hallinnoimiensa eläkevakuutusten vapaiden varojen määrää ja sijoittanut kultaan ja maakaasuun osittain valuuttakurssitappioilta suojautumiseksi. Hän uskoo, että hallituksen virkamiehet pelkäävät taantuman alkamista aikana, jolloin hallitus, yritykset ja kansalaiset ovat pahasti velkaantuneita. Hän uskoo siis, että hallitus tekee virheen inflaation kiihdyttämisen puolella. Fleckensteinin mukaan "peli on mielestäni pelattu", ja sijoittajat joutuvat nyt spekuloimaan. Aubrey G. Lanston & Co:n varatoimitusjohtaja. David M. Jones suosittelee valtion pääomalainoja (erääntyvät viiden vuoden kuluessa). Hän sanoo, että varoitus sijoittajille on lokakuun 6. päivän työpaikkaraportti, joka osoittaa talouskasvun hidastuneen ja teollisuuden heikkenevän voimakkaasti. Yksi strategia sijoittajille, jotka eivät halua luopua sijoituksista, mutta haluavat suojata poimintansa valuuttatappioilta, on ostaa "putteja" joko yksittäisiin omistamiinsa osakkeisiin tai markkinaindeksiin. Myyntisopimus antaa haltijalleen oikeuden (mutta ei velvollisuutta) myydä osake (tai indeksi) tiettyyn hintaan (ns. toteutushinta), kunnes myyntisopimuksen voimassaolo päättyy. Se, onko vakuutus sen arvoinen, riippuu hinnasta. Hinta eli preemio nousee yleensä kriisiaikoina. Myyntihinnan ostaminen suuren markkinapudotuksen jälkeen voi siis olla erittäin kallis tapa suojautua valuuttakurssitappioilta. Yleisesti ottaen myyntihinnat eivät nousseet perjantaina. Esimerkiksi Eli Lilly & Co:n tiettyjen myyntipörssien preemio prosentteina osakkeen hinnasta nousi 3 prosentista torstain sulkemispäivän 3,3 prosenttiin perjantain sulkemispäivän 3,3 prosenttiin, vaikka osakkeen hinta laski yli 5,50 dollaria osakkeelta. Myyntihinta voi kuitenkin olla paljon korkeampi tämän päivän päätöskurssilla. On vaikea yleistää, mikä on kohtuullinen myyntihinta. Sijoittajien on kuitenkin muistettava ennen liian korkean hinnan maksamista, että pitkäaikaisen osakeomistuksen keskimääräinen vuotuinen tuotto on 9-10 prosenttia; 15 prosentin tuottoa pidetään hyvin käytettynä rahana. Jos maksat vaikkapa 10 prosenttia tappiovakuutuksena, se katkaisee huomattavan osan tuotosta. James A. White ja Tom Herman osallistuivat tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 298**

**Asiakirjan tunniste: wsj2416-001**

Coldwell Banker Commercial Group kertoi myyneensä 47 miljoonan dollarin arvosta kantaosakkeita työntekijöilleen 10 dollarin osakekohtaisella hinnalla, mikä antaa heille yhteensä yli 40 prosentin osuuden kaupallisesta kiinteistönvälitysyrityksestä. Yhtiö, joka ostettiin Sears, Roebuck & Co:lta huhtikuussa yritysoston kautta, aikoi myydä osakkeita 5 000 työntekijälleen enintään 56,4 miljoonalla dollarilla eli 50 prosentin osuudella yhtiöstä. Vaikka tarjousta ei ostettu, johtaja ja toimitusjohtaja James J. Didion sanoi: "Olemme melko ylpeitä työntekijöiden reaktiosta." Hän huomautti, että toisin kuin työntekijöiden osakeomistusjärjestelmässä, jossa yritys yleensä lainaa rahaa ulkopuolisilta lainanantajilta ostaakseen osakkeita, jotka on varattu työntekijöille asteittaista arvonnousua varten, tässä tapauksessa työntekijöiden oli maksettava osakkeisiin omat rahansa. "He keksivät omat rahansa lainarahan sijaan", Didion sanoi. "Se on eri juttu." Hän sanoi, että tarjous oli suunniteltu pitkän aikavälin kannustimeksi työntekijöille. "Olemme palvelualalla, ja siinä yhteydessä on tärkeää, että työntekijät ovat mukana omistajina, jotta he saavat osansa voitoista." "Me olemme palvelualalla, ja siinä yhteydessä on tärkeää, että työntekijät ovat mukana omistajina, jotta he saavat osansa voitoista." Välitysliike ei maksa osakkeista osinkoa. Työntekijöillä on oikeus käydä osakekauppaa keskenään, ja yhtiö perustaa sisäisen selvitysyhteisön näitä liiketoimia varten. He voivat myös mahdollisesti myydä osakkeita kolmannelle osapuolelle, mutta ulkopuolisilla sijoittajilla, jotka omistavat loput 60 prosenttia Coldwell Bankerista, on etuosto-oikeus. Coldwell Bankerin ulkopuolisia sijoittajia ovat muun muassa Washingtonissa toimiva Carlyle Group, jolla on pieni määrä osakkeenomistajia, liikepankki, jonka toinen puheenjohtaja on entinen puolustusministeri Frank Carlucci, Frederic V. Carlucci, joka on myös osakkaana. Malek, joka on Carlyle Groupin vanhempi neuvonantaja; Mellon Family Trust of Pittsburgh; Westinghouse Credit Corp., Westinghouse Electric Corp:n rahoituspalveluyksikkö; Bankers Trust Co., Bankers Trust New York Corp:n yksikkö; ja ryhmä japanilaisia sijoittajia, joita edustaa Tokion Sumitomo Bankin investointipankkiyksikkö. Bankers Trust ja Sumitomo tarjosivat 300 miljoonaa dollaria Sears Roebuckin ostovaroja. Coldwell Banker nimesi myös kolme ulkopuolista ehdokasta 17-jäseniseen hallitukseensa. Ehdokkaat ovat Walt Disney Co:n talousjohtaja Gary Wilson ja Great Western Financial Corp:n toimitusjohtaja James Montgomery sekä entinen baseball-komissaari Peter Ubberroth, joka on nykyään yksityinen sijoittaja.

**Asiakirjan numero 299**

**Asiakirjan tunniste: wsj2417-001**

Yhdysvaltain osake- ja futuurimarkkinoiden ensimmäinen suuri tapahtuma tänä aamuna saattaa olla tauko Chicagon Mercantile Exchange -pörssissä. Vuoden 1987 romahduksen jälkeen tehtyjen uudistusten mukaan Merc-futuurien kaupankäynti keskeytetään 10 minuutiksi, jos sopimus aukeaa ja jää 5 pisteen päähän perjantain sulkemisarvosta, mikä vastaa 40 pisteen siirtymää Dow Jonesin teollisuusindeksissä. Keskeytyksen tarkoituksena olisi helpottaa New Yorkin pörssin avautumista, johon Mercin näin epävakaa liike vaikuttaisi voimakkaasti. Aamun aikainen tauko on vain yksi vuoden 1987 romahduksen jälkeen käyttöön otetuista turvatoimista. New Yorkin pörssi lisäsi myös tietokonekapasiteettia käsittelemään valtavia kaupankäyntivolyymiaaltoja. Useat näistä romahduksen jälkeisistä muutoksista tulivat voimaan perjantain tunnin mittaisen romahduksen aikana, ja ne toimivat odotetusti, vaikka ne eivät estäneet huikeaa romahdusta. Suurimpia "sulakkeita" ei kuitenkaan ole vielä arvioitu. Markkinoiden tämänpäiväinen syvempi lasku saattaa koetella niitä ensimmäistä kertaa. Uusi laskusuhdanne elvyttäisi myös keskustelut monista muista vielä radikaalimmista muutoksista, joita ehdotettiin - mutta joita ei pantu täytäntöön - edellisen romahduksen jälkeen. Erityisesti useita Bradin toimikunnan suosittelemia sääntelytoimia, jotka analysoivat vuoden 1987 romahdusta, tarkistettaisiin - varsinkin kun toimikunnan puheenjohtaja on nyt valtiovarainministeri. Bradin kiistanalaisin suositus koski yhden ainoan kattavan sääntelyviranomaisen perustamista, joka käsittelisi kriittisiä markkinoita koskevia kysymyksiä, kuten kiinteiden marginaalivaatimusten asettamista osake- ja futuurimarkkinoille. Toistaiseksi on kuitenkin keskitytty toteutettuihin uudistuksiin, ja markkinavalvojat ja markkinatoimijat ovat todenneet, että suojatoimet ovat toimineet tarkoitetulla tavalla. New Yorkin pörssin ja Mercin virkamiehet ilmaisivat tyytyväisyytensä Mercin Standard & Poor's 500 -sopimukselle asetettujen kahden rajoituksen tuloksiin sekä pörssien väliseen "hotline"-yhteyteen. Nämä tauot - kello 14:07-14:30 keskiaikaa ja 14:45 kaupankäynnin päättymiseen puoli tuntia myöhemmin - pakottivat kauppiaat ostamaan ja myymään sopimuksia samoilla tai korkeammilla hinnoilla kuin niiden jäädytetyt tasot. Ensimmäisen puolivuotiskauden aikana S&P-indeksin pudottua 12 pistettä New Yorkin pörssin "sucker-ohjelma" käynnistyi automaattisesti. Järjestelmä on suunniteltu erottamaan tietokoneella tehdyt kaupat kaikista muista markkinoista, jotta pörssin virkailijat voisivat ratkaista yksittäisten osaketilausten epätasapainon. Eräs Mercin välittäjä vertasi S&P:n takahuoneen toimintaa näiden kahden jäädytyksen aikana tulipaloon hyvin koulutetussa koulussa. "Et halua tulipaloa, mutta tiedät, mitä tehdä", sanoi Howard Dubnow, riippumaton sensaatiomies ja Mercin ylläpitäjä. "Paniikkia ei ollut. Järjestelmä toimi niin kuin suunnittelimme sen toimivan." Kun S&P-indeksi avattiin uudelleen noin 15 minuutin kuluttua, se putosi 30 pisteen raja-arvoonsa, ja toinen jäädytys otettiin käyttöön. Kauppiaat viettivät sitten viimeisen puolen tunnin ajan "katsellen, putoaako Dow 250 pistettä", Dubnow lisäsi viitaten tasoon, jolla pörssi sulkeutuisi tunniksi. Eräs tarkkailija arvioi, että 80-90 prosenttia S&P-listan kauppiaista "vain seisoi ja katseli ympärilleen". Mutta 250 pisteen sulake ei ehkä koskaan napsahtanut, eikä Chicagon kauppakamarin päämarkkinaindeksin jäädyttäminenkään koskaan napsahtanut. MMI ja S&P 500 ovat kaksi tärkeintä indeksiä, joita ohjelmakauppiaat käyttävät tietokoneistettujen kaupankäyntistrategioidensa toteuttamiseen. Monet pitävät ohjelmia vuoden 1987 romahduksen pääasiallisena syynä. Romahduksen jälkeinen uudistusprosessi alkoi kehotuksella suunnitella markkinat uudelleen, ja se päättyi vuotta myöhemmin melko teknisiin mukautuksiin. Lokakuussa 1987, heti markkinoiden romahduksen jälkeen, Washingtonissa puhuttiin laajamittaisista muutoksista rahoitusmarkkinoiden rakenteeseen ja sääntelyyn. Seuraavan vuoden aikana tämä ohjelma supistettiin useisiin toimenpiteisiin, joilla pehmitettiin suuria osakkeiden laskuja keskeytetyllä kaupankäynnillä, jotta markkinatoimijat saivat aikaa pysähtyä ja miettiä tilannetta uudelleen. Lisäksi tietokonepohjaiselle kaupankäynnille asetettiin rajoituksia ja toteutettiin toimia osake- ja futuurimarkkinoiden parempien yhteyksien luomiseksi. Markkinoiden sääntelyyn on tehty vain vähän muutoksia. Aluksi pääpaino oli ohjelmakaupassa, josta keskusteltiin paljon mutta jota ei ymmärretty Capitol Hillissä. Lisäksi on esitetty ehdotuksia, joiden mukaan osakemarkkinoilta pitäisi poistaa "johdannaiset", kuten futuurit ja optiot, joita esimerkiksi liittovaltion tuomari Stanley Sporkin vertasi "peruspohjaisiin markkinoihin liitettyyn inhottavaan". Myös New Yorkin pörssijärjestelmää on arvosteltu paljon siitä, että sen osakekaupat käydään asiantuntijoiden tai markkinatakaajien kautta. Kun Bradin komission tehokkaat analyysit julkistettiin tammikuussa 1988, uudistajien työ muuttui välittömästi. Viitaten siihen, että erilliset rahoitusmarkkinat toimivat yhtenä kokonaisuutena, ja päättelemällä, että romahdus "lisäsi rahoitusjärjestelmän täydellisen romahtamisen todennäköisyyttä", presidentin komissio vaati, että nimitetään supersääntelyviranomainen, joka valvoisi markkinoita, jotta yksittäiset markkinapoikkeamat saataisiin johdonmukaisiksi, selvitysjärjestelmät yhtenäistettäisiin ja turvatoimet otettaisiin käyttöön. Ainoastaan viimeinen suositus on koskaan pantu täytäntöön. Reaganin Valkoinen talo suhtautui Bradin suosituksiin varauksellisesti ja nimitti toisen komitean - rahoitusmarkkinoita käsittelevän työryhmän - tarkastelemaan Bradin analyysejä ja muita kriisejä koskevia tutkimuksia. Toukokuussa 1988 työryhmä, joka koostui Federal Reserven, valtiovarainministeriön, Government Securities Rulemaking Boardin ja Commodity Futures Trading Commissionin virkamiehistä, hyväksyi vain vakuutussopimukset. Eri pörssien ja futuurimarkkinoiden kuukausia kestäneen kiistelyn jälkeen turvatoimet otettiin käyttöön, ja merkittävimmät kaupankäynnin keskeytykset seurasivat Dow Jones Industrial Average -indeksin 250 ja 400 pisteen pudotuksia. Keskuudessamme eräät riippumattomat markkinoijat ovat hylänneet tällaiset mekanismit interventionistien suosimina. Lopulta tämä vapaiden markkinoiden argumentti meni läpi, ja Dow Jones -indeksi putosi yli 250 pistettä kerran tällä vuosisadalla. "Turvatoimet" suurten laskujen pehmentämiseksi: - Jos S&P-futuurit laskevat 5 pistettä avautuessaan, kaupankäynti sopimuksilla keskeytetään 10 minuutiksi - Jos Dow Jones -indeksi laskee 25 pistettä avautuessaan, kaupankäynti sopimuksilla keskeytetään 10 minuutiksi - Jos S&P-futuurit laskevat 12 pistettä (vastaa noin 100 pistettä Dow Jones -indeksissä), kaupankäynti jäädytetään puoleksi tunniksi samaan tai korkeampaan hintaan. NYSE:ssä ohjelmakaupat ohjataan erilliseen tietokonetiedostoon osto- ja myyntitoimeksiantojen määrittämiseksi - Jos S&P-futuurit laskevat 30 pistettä, kaupankäynti pysäytetään puoleksi tunniksi samaan tai korkeampaan hintaan - Jos Dow Jones -indeksi laskee 250 pistettä, kaupankäynti New Yorkin pörssissä pysäytetään puoleksi tunniksi. Myös S&P- ja MMI-sopimukset pysäytetään. - Jos DJIA laskee 400 pistettä, New Yorkin pörssi pysäyttää kaupankäynnin kahdeksi tunniksi. Myös MMI:n ja S&P:n futuurikauppa pysähtyy. Bradin komission suositukset (tammikuu 1988): - Rahoitusmarkkinoiden päällekkäisen sääntelyelimen perustaminen - Kaupankäynnin selvitysjärjestelmien yhtenäistäminen - Osake- ja futuurimarkkinoiden välisten poikkeamien yhtenäistäminen SEC:n ehdotukset (toukokuu 1988): - Suurten arvopaperikauppojen välittömän raportoinnin vaatiminen - SEC:n valtuuttaminen valvomaan sidosorganisaatioiden tai välitysliikkeiden riskikauppaa. - Siirretään arvopaperifutuurikaupan toimivalta SEC:lle CFTC:ltä (mitä uusi SEC:n puheenjohtaja vastusti) - Annetaan SEC:lle valtuudet lopettaa arvopaperikauppa (mitä uusi SEC:n puheenjohtaja myös vastusti) Kongressin ehdotus: - Perustetaan komissio, jonka tehtävänä on tutkia arvopaperimarkkinoiden ja arvopaperilainsäädännön nykytilaa. Neuvostoliiton hallituksen televisiomonopolin murtuessa riippumaton yhtiö sai oikeudet lähettää maailmanlaajuisia ohjelmia, myös amerikkalaisia elokuvia. "Monopolia ei saa olla, sekä toimittajien että katsojien on voitava valita vapaasti", Nika TV:n puheenjohtaja Nikolai I. Lutsenko sanoi viikoittain ilmestyvälle Nedelya-lehdelle. Yhtiö tekee jo ohjelmatyötä useissa maaseutukaupungeissa ja toivoo saavansa säännölliset lähetykset noin vuoden kuluessa, sanomalehti kertoo. Lutsenko kertoi Nedjalle, että hän kävi äskettäin Yhdysvalloissa hankkimassa oikeudet 5000 amerikkalaisen elokuvan lähettämiseen Neuvostoliitossa. Nedelya-artikkelin mukana oli kuva Lutsenkosta haastattelemassa laulaja John Denveriä Coloradossa. Vaikka Nika on riippumaton virallisesta televisiosta, sillä on valvontaelin, johon kuuluu myös kommunistisen nuorisoliiton jäseniä. Etelä-Afrikan kansallinen kaivostyöläisten liitto (National Union of Mineworkers) kertoi, että noin 10 000 timanttikaivosmiestä oli lakossa De Beers Consolidated Mines Ltd:n korkeampien palkkojen puolesta. De Beersin mukaan konsernin viiden kaivoksen työntekijät olivat lakossa, joka oli sen mukaan rauhanomainen, ja yhdessä kaivoksessa oli järjestetty mielenosoitus. Neuvottelut ajautuivat umpikujaan, kun De Beers tarjosi 17 prosentin korotusta alimpaan palkkaluokkaan, kun taas ammattiliitto vaati 37,6 prosentin korotusta vähimmäispalkkaan. Japanin oppositiossa oleva sosialistipuolue kiisti, että peliautomaattien omistajat olisivat lahjoneet lainsäätäjiä. Hallitseva liberaalidemokraattinen puolue esitti syytöksen parlamentissa sen jälkeen, kun lehtien mukaan japanilaistyylisestä flipperistä, pachinkosta, saadut rahat olivat soluttautuneet politiikkaan. Sosialistisen puolueen pääsihteeri Tsuruo Yamaguchi ilmoitti, että yhdeksän puolueen lakimiestä oli saanut pachinko-yhdistykseltä lahjoituksia yhteensä 8 miljoonaa jeniä (noin 55 000 dollaria), mutta sanoi, että lahjoitukset olivat laillisia eikä yksikään puolueen jäsenistä toiminut alan hyväksi. Maailman luonnonsäätiön mukaan Espanja, Argentiina, Thaimaa ja Indonesia tekevät liian vähän estääkseen uhanalaisten villieläinten laittoman kaupan rajojensa yli. Luonnonsuojelujärjestön raportissa, joka esiteltiin YK:n järjestämässä uhanalaisten lajien kansainvälistä kauppaa käsittelevässä kongressissa Lausannessa, syytetään näitä neljää yritystä suojeltujen lajien salakuljetuksesta papukaijoista orkideoihin. Rahaston edustajan Simon Lysterin mukaan luonnonvaraisten eläinten ja kasvien maailmanlaajuinen kauppa on arviolta 5 miljardia dollaria vuodessa. Naton hanke rakentaa fregatti 1990-luvulle torpattiin, kun kolme sen kahdeksasta osallistujamaasta vetäytyi. Iso-Britannia, Ranska ja Italia ovat ilmoittaneet tekniset syyt vetäytymiselle, mutta jotkut virkamiehet ovat huomauttaneet, että liittolaiset ovat yhä vastahakoisempia sitoutumaan suuriin puolustusmenoihin, kun taas itä-länsi-sisäiset aseistariisuntaneuvottelut osoittavat merkkejä menestyksestä. Ei ihme, että Britannian työväenpuolue vaatii luottovalvontaa. Muutama tunti sen jälkeen, kun puolue oli aiemmin tässä kuussa lanseerannut hyväntekeväisyystiliin yhdistetyn oman luottokorttinsa, konservatiivit nostivat hallituksen peruskorkoa. Labourin Visa-kortin uskotaan olevan ensimmäinen brittiläiseen poliittiseen puolueeseen sidottu kortti. Puolue saa 25 penniä (39 senttiä) jokaisesta 100:sta (noin 155 dollaria), jonka käyttäjä käyttää kortilla. Kuten muillakin korkeakorkoisilla muovituotteilla Britannian korkeakorkoisessa ympäristössä, Co-operative Bankin hallinnoimalla Labour-kortilla on kova (tässä tapauksessa 29,8 prosentin) vuotuinen korko maksamattomalle saldolle. Kiinan vuoden kestäneellä säästöohjelmalla on onnistuttu jonkin verran hillitsemään rajua talouskasvua ja vakauttamaan hintoja, mutta sillä ei ole onnistuttu puuttumaan valtion suunnittelun vakaviin puutteisiin ja valtion budjetin hälyttävään tyhjenemiseen. Virallinen China Daily -lehti kertoi, että elintarvikkeiden loppuhinnat ilman lippuja eivät olleet nousseet viime joulukuun jälkeen, mutta vahvisti, että valtavat valtion tuet olivat merkittävä tekijä hintojen alhaisina pitämisessä. Valtion tilastokeskus totesi, että sianlihan tukemiseen käytettiin vuoden ensimmäisellä puoliskolla yli 1 miljardi juania (270 miljoonaa dollaria). Sanomalehti siteerasi asiantuntijoita, joiden mukaan tuki aiheuttaisi sen, että hyödykkeiden hintojen ja todellisten arvojen välinen ero "muuttuisi hyvin merkityksettömäksi" ja että vähennys tarvitsee varoja investoida "jo ennestään vaikeaan valtion talousarvioon". Säästöpyrkimykset ovat vähentäneet talouskasvua, joka viime vuonna oli 20,7 prosenttia, 8 prosenttiin vuonna 1990. Ekonomistit ennustavat nyt, että kasvu on tänä vuonna noin 11,5 prosenttia. Osoituksena kasvavasta virallisesta uskonnollisesta suvaitsevaisuudesta Venäjän ortodoksisen kirkon papit saivat juhlia Moskovan patriarkaatin 400-vuotisjuhlaa Kremlin 1400-luvulla rakennetussa Uspenskin katedraalissa, jossa tsaarit kruunattiin...Hongkongin ulkopuolella sijaitsevalle kukkulalle, Kiinaan päin, valmistui 7,7 miljoonaa dollaria maksanut, 34 metriä korkea Buddhan patsas. Patsas on Po Lin -luostarin johtajan Sik Chi Wanin henkinen poika, joka sanoi: "Hongkong on niin vauras paikka, että tarvitsemme myös hengellisen symbolin.

**Asiakirjan numero 300**

**Asiakirjan tunniste: wsj2418-001**

Kaikki näytti riittävän viattomalta: viime huhtikuussa eräs Steven B. Iken vieraili paikallisessa Justin Products Inc:ssä, osoittautui potentiaaliseksi asiakkaaksi ja sai tietää kaiken yrityksen uudesta lapsille tarkoitetusta kasettisoittimesta. "Se on melko samanlainen kuin Sonyn tuote", Iken totesi nähtyään prototyyppejä ja kuvia. Myyjä vastasi Justinille: "Juuri niin." Justinun tuotteiden tukkuhinnat ovat noin 40 prosenttia alhaisemmat kuin japanilaisen Sony Corp:n My First Sony -malliston hinnat. Vierailija puhui innostuneesti ja lupasi palata. Mutta uuden asiakkaan sijasta - osana Sonyn myymisestä alihintaan - Justin joutui kalliiseen oikeudelliseen sotkuun. Kävi ilmi, että Iken oli yksityisetsivä, joka oli käyttänyt piilotettua nauhuria saadakseen tietoja Sonylle. Hänen nauhoituksensa tuli myöhemmin esiin todisteena oikeudessa. Pyrkiessään pitämään Justinin "My Own" -tuotesarjan poissa Yhdysvaltain markkinoilta Sony nosti viime toukokuussa Manhattanin liittovaltion tuomioistuimessa kanteen, jossa se väitti, että Justinin tavaramerkkiä on loukattu, että se on toiminut vilpillisessä kilpailussa ja että se on rikkonut muita kauppalakeja. Sen jälkeen Justinin omistajan, 61-vuotiaan Leonard Kayn elämä on muuttunut paljon. "En ole saanut nukuttua kunnolla, kun tämä on ollut käynnissä", hän sanoo. "Se on häiritsevin asia elämässäni - en voi edes hoitaa asioitani." Hänen yrityksensä (vuosimyynti noin 25 miljoonaa dollaria) voi kärsiä kalliin iskun - arviolta 10 prosenttia kokonaismyynnistä - jos Sony (vuosimyynti noin 16 miljardia dollaria) voittaa. Justinin ahdinko osoittaa, mitä voi tapahtua, kun pieni yritys joutuu yhtäkkiä vihaisen monikansallisen yrityksen koko oikeudellisen voiman kohteeksi. Tapaus osoittaa myös ironisesti, miten täysin Japani on kääntänyt pöydän amerikkalaista liiketoimintaa vastaan. Amerikkalaiset valittivat katkerasti Japanista myytävistä alihintaisista jäljitelmätuotteista. Nyt Sony, jonka innovatiiviset ja korkeatasoiset tuotteet kuuluvat arvostetuimpiin kulutuselektroniikan tuotteisiin, protestoi katkerasti pientä amerikkalaisyritystä vastaan, joka valmistaa Kiinassa halpoja kopioita. "Lopputulos on se, että Justin haistoi Sonyn linjan, ja Sony haluaa pysäyttää sen", sanoi Lewis H. Eslinger, Sonyn lakimies, joka aiemmin suojasi Rubikin kuutiota. (Sony itse kieltäytyi kommentoimasta.) Jos Sony voittaa, sen pienen kilpailijan on Eslingerin mukaan yritettävä myydä tuotteitaan ulkomaille. Mikä pahinta, hän lisää: "Heidän pitäisi purkaa ja heittää ne pois." Kan Kaye sivuuttaa oikeudenkäyntikulut ja sanoo, että hänen ainoa virheensä oli se, että hän otti Sonyn vastaan markkinoilla: "Tein samanlaisen linjan ja tein sen halvemmalla", hän sanoo. Yhdysvaltain piirituomari John E. Sprizzon odotetaan päättävän tänään Sonyn uudesta pyynnöstä, joka koskee alustavaa kieltomääräystä, jolla estetään kiistanalaisen tuotteen myynti, jonka toimitukset alkoivat heinäkuussa. Tuomari oli hylännyt Sonyn aikaisemman pyynnön tällaisesta kieltomääräyksestä - päätös pysyi voimassa muutoksenhaun jälkeen - mutta Sony toi takaisin lisää todisteita ja perusteluja. Vaikka Justin toivoo, että tapaus ratkaistaan, hän vannoi taistelevansa tarvittaessa. Mutta taistelu on suurempi kuin Justin odottaa. "En tiennyt, että minut vedettäisiin näin alas", sanoo Kaye, joka perusti Justinin vuonna 1982. Kaye myi taiwanilaisen elektroniikkavalmistajan Capetronic Inc:n ja jäi eläkkeelle, mutta huomasi, että hän oli kyllästynyt. Justinin kanssa hän alkoi myydä lähinnä Hongkongissa valmistettuja leluja ja elektroniikkaa, alkaen Mikki Hiiri -radioista. Yritys on kasvanut - noin 40 työntekijää alkuperäisestä neljästä, Kaye kertoo. Justin on ollut kannattava vuodesta 1986 lähtien, lisää johtaja, joka jakaa toimistonsa useiden nallekarhujen kanssa, jotka kaikki ovat näytteitä hänen pehmolelusarjastaan. Kuten monet muutkin, Kaye huomasi sen vuonna 1987, kun Sony muutti kuuluisan kannettavien Walkman-äänilaitteiden muovipintaa ja painikkeita klassisen markkinasegmentointitavan mukaisesti ja loi lapsille suunnatun My First Sony -malliston. Kirkkaanväriset uudet tuotteet näyttivät enemmänkin leluilta kuin aikuisten malleilta. (Oikeuden mukaan Sony käytti yli 3 miljoonaa dollaria malliston markkinointiin, ja myynti oli yli miljoona kappaletta.) Sony löysi markkinaraon, mutta Kaye arveli, että sen hinnat jättivät paljon tilaa halvemmalle kilpailulle. Hänen tuotteensa eivät ole täsmällisiä kopioita Sonyn tuotteista, mutta ne muistuttavat niitä vahvasti kooltaan, muodoltaan ja ennen kaikkea väriltään. Sony käyttää pääasiassa punaista ja sinistä sekä hieman keltaista - ja niin käyttää myös Justin, koska lapset pitävät näistä väreistä ("Menestyäkseen tuote voi olla minkä tahansa värinen, kunhan se on kirkkaan punainen", sanoo Justinin asianajaja Charles E. Baxley.). Viime talvena Justin esitteli prototyyppejä Hongkongin ja New Yorkin lelumessuilla - ja Sony kiinnitti huomiota. Koska Baxley oli huolissaan siitä, että Sonyn myyntihenkilöstö valmisteli oikeustoimia tai muita kostotoimia - kuten tarvittavien Sony-tuotteiden epäämistä - Justinin asiakkaille, hän lähetti huhtikuussa kirjeen Sonylle. Hän uhkasi viedä asian liittovaltion kauppakomissioon tai Yhdysvaltain korkeimpaan oikeuteen. Justin ei kuitenkaan nostanut syytteitä (jotka Sonyn asianajaja Eslinger piti perusteettomina). Baxley muistelee: "Tavoitteenamme oli saada heidät jättämään meidät rauhaan. Emme koskaan aikoneet vastustaa Sonya - meillä ei ollut resursseja." Sony vastasi tyhjään uhkaukseen oikealla oikeusjutulla. Silloin tällöin yritykset ovat riidelleet oikeudessa. Justin sanoo lehdistötiedotteessa, että "kerran kilpailukykyinen Sony turvautuu nyt vahvaan taktiikkaan Yhdysvaltain oikeussaleissa, jotta se voisi rajata ja suojella markkinarakoja." Sonyn asianajaja vakuuttaa, että yhtiön taktiikka - mukaan lukien ostajina toimivien yksityisetsivien käyttäminen - on yleistä tällaisissa tapauksissa. Hän vaatii myös, että Sonylla, kuten muillakin, on oikeus suojella "tavaramerkkejään", tässä tapauksessa lähinnä värejä, joiden se väittää tekevän My First Sony -tuotteista erottuvia (Justin sanoo, että hän alkoi käyttää samoja värejä lapsille tarkoitetuissa elektroniikkatuotteissa jo kauan ennen kuin Sony tuli lastenmarkkinoille). Olivatpa ansiot mitkä tahansa, Sonyn aggressiivinen puolustus on Justinille heikentävä. Se on myös kallista. Kaye sanoo maksaneensa tähän mennessä yli 70 000 dollaria oikeudenkäyntikuluja. Sonysta Kaye sanoo: "He tietävät, etteivät voi hävitä. He hautaavat minut yhä syvemmälle ja syvemmälle, kunnes saavutan pisteen, jossa luovutan ja kävelen pois." Toistaiseksi hän kuitenkin vannoi jatkavansa sinnikkäästi.

**Asiakirjan numero 301**

**Asiakirjan tunniste: wsj2419-001**

@ Charles H. Tenney II, Unitil Corp:n puheenjohtaja. osti 34 602 osaketta eli 4,9 prosenttia Unitilin kantaosakkeista, kuten Securities and Exchange Commissionille tehdyssä ilmoituksessa todetaan. Osakkeet ostettiin torstaina yksityisesti neuvotellussa kaupassa, todetaan tiedotteessa. Kuten aiemmin on raportoitu, bostonilaisen Eastern Utilities Associatesin pyytämättä tekemän konkurssitarjouksen kohteena ovat Exeterissä, New Hampshiressa, sijaitseva Unitil ja Fitchburg Gas & Electric Co. Fitchburgissa, Massachusettsissa, sijaitseva Fitchburg Gas & Electric Co. Eastern Utilities on tarjonnut Unitilille 40 dollaria osakkeelta ja Fitchburg Gasille 36 dollaria osakkeelta ja jatkanut molempien tarjousten voimassaoloaikaa 4. joulukuuta asti. Molemmat yritykset hylkäsivät tarjoukset.

**Asiakirjan numero 302**

**Asiakirjan tunniste: wsj2420-001**

Länsisaksalainen Dresdner Bank AG on ilmoittanut tekevänsä julkisen ostotarjouksen ranskalaisen Banque Internationale de Placements -pankin hallinnosta. Banque Internationale de Placements -pankin pääomistaja on ranskalainen Societe Generale, kertoo Societe de Bourses Francaises. Julkinen ostotarjous Länsi-Saksan toiseksi suurimmasta liikepankista on kaksivaiheinen. Dresdner tarjoaa 32,99 prosenttia BIP:n pääomasta 1 015 frangin (156,82 dollarin) osakekohtaiseen hintaan. Tarjouksen ehtojen mukaan 32,99 prosentin osuuden arvo on 528 miljoonaa frangia (81,6 miljoonaa dollaria). Pankkikonserni Societe Generale hallinnoi 18,2 prosenttia osakkeista, Societe Generale de Belgique S.A. omistaa 9,69 prosenttia ja holdingyhtiö Financiere Tradition 5,1 prosenttia.

**Asiakirjan numero 303**

**Asiakirjan tunniste: wsj2421-001**

Meksikolainen sijoittaja Joel Rocha Garza ilmoitti myyvänsä 600 000 Smith Laboratories Inc:n kantaosaketta hänelle läheisille yrityksille. Kokouksessa Yhdysvaltain arvopaperikomission kanssa Rocha Garza sanoi, että Biscayne Syndicate Inc , Lahus II Inc ja Lahus III Inc ostivat 11. lokakuuta 600 000 osaketta 1,4 miljoonalla dollarilla ja 2 375 dollarilla osakkeelta. Rocha Garza sanoi, että hän, Clarendon Group Ltd, Biscayne, Lahus II ja Lahus III ovat yhdistäneet osakkeet ja omistavat yhdessä 1234 100 osaketta eli 9,33 %. Rocha Garza sanoi olevansa kiinnostunut ostamaan lisää osakkeita. Smith Laboratoriesin johtaja Timothy Wollaeger San Diegossa sanoi, että osakkeiden siirto on merkityksetön.

**Asiakirjan numero 304**

**Asiakirjan tunniste: wsj2422-001**

Newyorkilainen Investcorp ja hallinnointiyhtiö Sports & Recreation Inc. ostivat kymmenen myymälää käsittävän Sports Unlimited -ketjun noin 40 miljoonalla dollarilla, ilmoitettiin. Investointipankista on tullut merkittävä osakkeenomistaja Sports & Recreationissa, joka on toiminut urheilutarvikkeiden vähittäismyyjänä 10 vuotta, sanoi Oliver E. Richardson, Investcorpin hallituksen jäsen ja kauppaketjun johtaja. Sports Unlimited, Tampa, Fla. ilmoitti vuoden liikevaihdoksi 59 miljoonaa dollaria 31. heinäkuuta. Richardson sanoi, että yhtiö on "erittäin kannattava" toiminnan kannalta, mutta kieltäytyi antamasta lukuja. Sports & Recreationin johtajat ja tietyt passiiviset sijoittajat ostivat yrityksen vuonna 1982 Skokiesta, Ill. osavaltiosta peräisin olevalta Brunswick Corp.:lta. Richardsonin mukaan viimeisimmässä kaupassa johto osti passiivisten sijoittajien osuuden.

**Asiakirjan numero 305**

**Asiakirjan tunniste: wsj2423-001**

Hammond, Newport Beachissa, Kaliforniassa sijaitseva Fidelity National Financial Inc. kertoi jatkavansa aiempaa sopimustaan olla ostamatta lisää kiinnitysluottopankkien kantaosakkeita 31. lokakuuta saakka. Edellinen sopimus päättyi torstaina. Hammond sanoi, että sen neuvottelut Kalifornian Irvinessä sijaitsevan vakuutusyhtiön Fidelityn kanssa jatkuvat, mutta pitkän aikavälin vakauttamissopimuksen näkymät ovat epävarmat. Fidelity on kasvattanut osuuttaan Hammondista 23,57 prosenttiin viime kuukausina. Yhdysvaltain arvopaperikomission julkaisemat luvut ovat saaneet Hammondin vaatimaan vakautussopimusta.

**Asiakirjan numero 306**

**Asiakirjan tunniste: wsj2424-001**

Giant Group Ltd. ilmoitti saaneensa päätökseen neuvottelut Aspen Airwaysin ostamisesta. Aspen Airways on denveriläinen lentoyhtiö, joka harjoittaa United Express -liikennettä UAL United Airlinesin kanssa tehdyn sopimuksen mukaisesti. Beverly Hillsissä, Kaliforniassa sijaitseva Giant, Hollywood-tuottaja Burt Sugarmanin määräysvallassa oleva yritysryhmä, ei ole antanut aihetta keskeyttää suunnitelmaansa lentoyhtiön haltuunotosta, eikä Aspenin viranomaisia tavoitettu kommentoimaan asiaa. Viime kuussa Giant sopi ostavansa kuljetusyhtiön. Giant ei ole vielä julkistanut edes ehdotettua hintaa, vaikka ilmavoimien konsulttiyritys Avmark Inc. Arlingtonissa, Vaasassa, on arvioinut Aspenin lentokoneiden arvoksi noin 46 miljoonaa dollaria. Lentoyhtiö olisi viimeisin niistä oudoista Giant-yrityksistä, jotka ovat mukana sementinvalmistuksessa, sanomalehtipaperin kierrätyksessä ja pikaruokaravintoloiden toiminnassa.

**Asiakirjan numero 307**

**Asiakirjan tunniste: wsj2425-001**

Valtion määräysvallassa oleva vakuutusyhtiö Assurances Generales de France kertoi saaneensa oikeudellisen luvan kasvattaa osuuttaan rahoitusalan holdingyhtiö Cie. de Navigation Mixte -yhtiössä 10 prosentilla nykyisestä noin 8 prosentista. Perjantainen hyväksyntä oli tarpeen, jotta pörssin pankkiyhtiöitä koskevien sääntöjen noudattaminen olisi mahdollista, ja se on jatkoa keskiviikkona myönnetylle vastaavalle hyväksynnälle, joka myönnettiin keskiviikkona Cie. de Navigation Mixte -yhtiölle. Financiere de Paribas. Sekä Paribas että AGF ovat hiljattain kasvattaneet osuuttaan Navigation Mixte -yhtiössä niin sanotuissa "sijoitustarkoituksissa", vaikka yritysostospekulaatiot ovatkin viime viikkoina ympäröineet asiaa. AGF ei ole virallisesti kommentoinut syitä hyväksynnän pyytämiseen, mutta konsernia lähellä olevat henkilöt mainitsevat syyksi sen, että konserni halusi pystyä kasvattamaan osuuttaan tulevaisuudessa, kun mielenkiintoisia hinnoittelumahdollisuuksia ilmenee. AGF:n virkamies kuitenkin selvensi, että vahvistamattomilla tiedoilla, joiden mukaan yritys olisi toiminut Paribasin kanssa tehdyn sopimuksen perusteella, ei ollut perusteita.

**Asiakirjan numero 308**

**Asiakirjan tunniste: wsj2426-001**

Lockheed Aeronautical Systems, Lockheedin yksikkö, ilmoitti, että se on sopinut fuusioitumisesta italialaisen Aermacchi SpA:n (Varese) kanssa tarjotakseen uuden sukupolven suihkukoulutuskoneita Yhdysvaltain armeijalle. Ilmavoimat aikoo ostaa 540 uutta peruskouluttajaa vuosina 1994-2000 yhteensä 1,5-2 miljardin dollarin arvosta. Ilmavoimat korvaisi General Dynamicsin yksikköön kuuluvan Cessna Aircraftin valmistamat T-37-koneet, joita se käyttää suihkukoneiden lentäjien kouluttamiseen. Lockheedin mukaan Yhdysvaltain laivasto saattaa ostaa 340 uutta lentokouluttajaa Raytheonin yksikköön kuuluvan Beech Aircraftin valmistaman T 34 C:n tilalle. Lockheedin kanssa tehdyn sopimuksen mukaan Aermacchi antaa sille lisenssin MB-339-tandem-suihkukoulutuskoneiden valmistukseen ja toimittaa tietyt mallit. Lockheed valmistaa muut mallit ja suorittaa tandemkouluttajien loppukokoonpanon Marietta, Ga:ssa sijaitsevassa laitoksessaan, minkä jälkeen ilmavoimat tilaavat laitteet. Kalifornian Burbankissa sijaitsevan Lockheedin tiedottaja sanoi, ettei hän ole tietoinen muista ilmavoimien sopimuksesta kiinnostuneista yrityksistä.

**Asiakirjan numero 309**

**Asiakirjan tunniste: wsj2427-001**

Lakkoilevat autotyöläiset lopettivat perjantaina 19 päivää kestäneen saartonsa Peugeot S.A.:n itäranskalaisen tehtaan metallitehtaalla, kuten pääkaupungissa käydyissä neuvotteluissa kävi ilmi. Peugeotin tappio on kuitenkin seurausta valtakunnallisesta kiistasta valtiovarainministeriön työntekijöiden kanssa, joka häiritsee rajatarkastuksia ja uhkaa hallituksen kykyä maksaa laskunsa. Peugeot'n metallityöntekijät alkoivat kävellä ulos Mulhousen tehtaan autonosia valmistavilta työntekijöiltä sen jälkeen, kun lakon lopettamisesta äänestettiin 589-193 äänin. Heidän vetäytymisensä perustui Peugeotin lupaukseen aloittaa neuvottelut Pariisissa samaan aikaan, kun viimeinen mies poistuu rakennuksesta. Tullimiesten, veronkantajien, kassojen ja muiden valtiovarainministeriöön liittyvien virkamiesten lakko voi olla vakava haaste hallitukselle ja Ranskan kansalle. Ministeriön työntekijät valittavat, että heidän palkkansa on huono, koska heidän mukaansa arviointijärjestelmässä ei voida ottaa huomioon heidän koulutustaan ja teknistä osaamistaan.

**Asiakirjan numero 310**

**Asiakirjan tunniste: wsj2428-001**

Spekulatiivisen luokan tuottopapereiden 200 miljardin dollarin kauppa, joka on hajonnut useiden maksulaiminlyöntien ja suuren hinnanlaskun vuoksi tänä vuonna, katosi käytännössä perjantaina. Kaupankäynti pysähtyi, kun sijoittajat kiirehtivät myymään heikkolaatuisia joukkovelkakirjoja vain huomatakseen, että mahdolliset ostajat olivat hylänneet ne. Ne seurasivat tyrmistyneinä, kun välitysyhtiöt pudottivat korkeatuottoisten arvopapereidensa hintoja, ja pystyivät tekemään hyvin vähän varsinaisia kauppoja. "Spekulatiivinen tuottopaperibisnes on nyt umpikujassa - kysyntää ei ole, vain myyntitarjontaa", sanoi riippumaton sijoittaja Martin D. Sass, joka hallinnoi lähes 4 miljardia dollaria ja joka on nyt päättänyt ostaa kyseiset joukkovelkakirjat uuteen rahastoon. Tämä onnettomuus on "mielikuvitusta vailla", hän sanoi. Heikkolaatuisten joukkovelkakirjojen romahtaminen lisäsi osakkeiden paniikkimyyntiä, mikä johti Dow Jonesin teollisuusosakkeiden keskiarvon syvimpään yhden päivän pudotukseen sitten 19. lokakuuta 1987 . Vastaavasti valtion joukkovelkakirjamarkkinoiden tämän vuoden suurimman pikavaihdon käynnistäminen auttoi, kun sijoittajat kiirehtivät valuttamaan pääomaa mahdollisimman korkealaatuisiin arvopapereihin. Perjantaina joukkovelkakirjamarkkinoilla vallitsi kuitenkin "aavemainen hiljaisuus", ja monien korkeatuottoisten joukkovelkakirjojen hinnat laskivat, vaikka "aktiivista kaupankäyntiä ei ollut", sanoi John Lonski, Moody's Investors Service Inc:n ekonomisti. Esimerkiksi Goldman, Sachs & Co. myi lähes kaksi vuotta sitten Southlandin 500 miljoonan dollarin 16 3/4-prosenttiset joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuonna 2002 ja joiden hinta laski 25 prosenttia vain 30 senttiin dollarilta. Goldman ei kuitenkaan tehnyt kauppaa pelkästään Southlandin arvopapereilla, joka omistaa tappiollisen kansallisen 7-11-tavarataloketjun. Goldmanin virkamiehet kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Huonolaatuisten joukkovelkakirjalainojen arvo oli laskenut kuukausien ajan, kun liikkeeseenlaskija toisensa jälkeen putosi korkeiden korkomaksujen painon alle, kun niiden koko oli aiemmin tällä vuosikymmenellä kasvanut alle 2 miljardista dollarista. Epävarmat markkinat saivat viime kuussa suurimman kolauksen Campeaulta, joka on ollut Yhdysvaltain vähittäiskaupan johtava toimija heikkolaatuisten joukkovelkakirjalainojen rahoittamisessa. Campeau kehitti perintärajoituksen, jonka ansiosta se saattoi laiminlyödä joitakin korkomaksuja ja asettaa myös tunnetun tavarataloketjunsa Bloomingdalesin myyntiin. Kymmenet yritykset, kuten Ethan Allen, TW Services ja York International, jotka luottavat nyt ainakin 7 miljardin dollarin suunniteltuun uuteen heikkolaatuiseen rahoitukseen pitääkseen yllä velkataakkaansa ja ostojaan, eivät todennäköisesti koskaan saa rahaa. "Musiikki on pysähtynyt", sanoo sijoitusyhtiö Levy Harkinsin johtaja Michael Harkins. "Joko sinulla on tuoli tai sitten ei." Perjantain ansiosta, sanoi First Bostonin korkeatuottoisen rahoituksen johtaja R. Douglas Carleton, "suuri osa tuosta seitsemän miljoonan dollarin termikalenterista voidaan lykätä, riippuen hysteriasta". Elokuussa First Boston peruutti 475 miljoonan dollarin huonolaatuisen Ohio Mattress -lainan, koska potentiaaliset ostajat olivat "hyvin varovaisia". Näkymät "näyttävät epävarmoilta, koska odotamme edelleen" sijoitusrahastoja, tai tarkemmin sanottuna sitä, että ne luopuvat osasta heikkolaatuisia joukkovelkakirjojaan, jotka on tarkoitettu yksittäisten sijoittajien hallussa olevien velkojen eläkkeelle siirtämiseen, sanoi King Penniman, McCarthy, Crisanti & Maffei -yhtiön varatoimitusjohtaja, Xerox Financial Services -yhtiön sijoituksista vastaava johtaja. Moodyn indeksi, joka seuraa kahdenkymmenenneljän korkean tuoton rahaston nettoaktiviteettien arvoja, laski perjantaina seitsemättätoista päivää peräkkäin. Jyrkässä ristiriidassa 30-vuotinen valtion joukkovelkakirjalaina nousi yli kaksi ja puoli pistettä eli noin 25 dollaria jokaista tuhatta dollaria kohden 103 12/32 pisteeseen, joka on tämän vuoden korkein noteeraus. Technical Data Global Markets Groupin mukaan osakkeen tuotto laski 7,82 prosenttiin, joka on alhaisin sitten 31. maaliskuuta 1987. Turvallisimpana sijoituskohteena pidetyn kolmen kuukauden valtionlainavekselin tuotto laski 0,7 prosenttiyksikköä 7,16 prosenttiin, mikä on suurin yhden päivän lasku sitten vuoden 1982. Valtion joukkolainojen kaupan tärkein katalysaattori oli Dow Jonesin teollisuusindeksin 190,58 pisteen lasku. "Jos näkee paniikkia yhdellä markkinalla, näkee pakenemista laatuun toisella", sanoi Maria Ramirez, Drexel Burnham Lambert Inc:n rahamarkkinoiden ekonomisti. Ongelmat heikkolaatuisten joukkolainojen markkinoilla saattavat kuitenkin saada keskuspankin keventämään luottopolitiikkaa tulevina kuukausina. "Tämä merkitsee merkittävää muutosta korkonäkymissä", sanoi William Sullivan, New Yorkissa sijaitsevan Dean Witter Reynolds Inc:n rahamarkkinatutkimuksen johtaja. Luottopolitiikan jatkuva parantuminen voi auttaa heikkolaatuisia joukkovelkakirjalainoja yhtä paljon kuin muitakin arvopapereita. Robert Dow, joka on osakas ja salkunhoitaja Lord, Abbett & Co:ssa, joka hallinnoi 4 miljardin dollarin arvosta korkean tuoton joukkolainoja, sanoi, ettei hän usko, että "on olemassa mitään perustavanlaatuista taloudellista selitystä (heikkolaatuisten joukkolainojen vetäytymiselle)". Se oli lauman vaisto." Hän lisää: "Heikkolaatuisten joukkolainojen markkinoilla on ollut ongelmia, ja nyt jotkut ajattelevat, että kun osakemarkkinat laskevat, se tarkoittaa huonoa taloutta, ja se on huono asia heikkolaatuisille joukkolainoille. En usko, että näin on, mutta uskon, että ihmiset juoksevat kauhuissaan karkuun. Laatuun pyritään, mutta ei tavallisiin osakkeisiin tai heikkolaatuisiin joukkovelkakirjalainoihin, vaan joukkovelkakirjoihin." Vaikka kaupankäynti korkeatuottoisten joukkovelkakirjalainojen kanssa on lähes loppunut viime kuukausina, yritykset ovat myyneet yli 2 miljardin dollarin arvosta uusia heikkolaatuisia joukkovelkakirjalainoja. Esimerkiksi First Bostonin hiljattain myymä 375 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalaina Petrolane Gas Services L.P.:n joukkovelkakirjalaina ylimerkittiin kolminkertaisesti. Drexelin viime viikolla myymää 550 miljoonan dollarin suuruista Tutner Broadcasting System Inc:n korkeatuottoisten joukkovelkakirjalainojen tarjousta korotettiin 50 miljoonalla dollarilla suuren kysynnän vuoksi. First Boston arvioi, että pelkästään marras- ja joulukuussa heikkolaatuisiin joukkovelkakirjalainoihin sijoittajat saavat 4,8 miljardia dollaria korkoja joukkovelkakirjalainoista. "Tämä on selvä osoitus siitä, että suuntaus normaaliin liiketoimintaan on olemassa ja jatkuu", sanoi First Bostonin Carleton. "En tiedä, miten kukaan voi sanoa, että roskalainamarkkinat katoavat, kun Turner myi viime viikolla roskalainoja 550 miljardin dollarin arvosta", sanoi Raymond Minella, yksi Merrill Lynch & Co:n kauppapankkitoiminnan johtajista. "Kun markkinat elpyvät, vakuutusyhtiöt johtavat niitä, koska niillä on miljardeja dollareita investoitavana ja ne sijoittavat niitä. Hyvin strukturoiduista kaupoista kiinnostuneilta ihmisiltä on saatavilla paljon rahaa; ihmiset pelkäävät juuri niitä kauppoja, joiden rahoitus on vaakalaudalla." Korkean luottokelpoisuuden omaavien velkakirjojen markkinat näyttävät kuitenkin moninkertaistuneen tänä vuonna, kun taas suuri osa matalan laadun joukkovelkakirjamarkkinoista on heikentynyt. Michael McNamara, Kemper Financial Servicesin korkosijoitustutkimuksen johtaja, sanoi, että heikkolaatuisten liikkeeseenlaskujen taso on heikentynyt hintojen laskun myötä. "Ostimme viime vuonna luultavasti joka kolmannen uuden tarjouksen", hän sanoi. "Tänä vuonna se on parhaimmillaan yksi viidestä tai kuudesta tarjouksesta. Eivätkä luottostandardimme ole muuttuneet yhtään." McNamara sanoi kuitenkin, että heikkolaatuisten joukkovelkakirjalainojen alamäki loi valikoiduille ostajille "helvetillisen ostomahdollisuuden". Tällä hetkellä sijoittajat näyttävät olevan enemmän huolissaan ajatuksista "huonoista" heikkolaatuisista joukkovelkakirjalainoista kuin "hyvistä" joukkovelkakirjalainoista. "Markkinat ovat olleet heikot sen jälkeen, kun Campeaun käteisvarojen rajoituksesta ja Olympia & Yorkin myöhemmin antamasta avusta ilmoitettiin", sanoi Minella Merrill Lynchistä. "Se todella vaikutti markkinoihin, ja ihmiset alkoivat kysyä, mikä on seuraava ongelma." "Mikä on seuraava ongelma? Tosin jo ennen Campeauta oli merkkejä siitä, että roskalainamarkkinat olivat kompuroimassa yhden huonoimmista vuosistaan läpi. Suhteellisen vahvasta taloudesta huolimatta heikkolaatuisten joukkovelkakirjalainojen hinnat ovat laskeneet, mikä on johtunut loputtomalta vaikuttavasta huonojen uutisten sarjasta: - Kesäkuussa, kaksi kuukautta ennen myöhästynyttä korkomaksua, joka kattoi osan sen 1,2 miljardin dollarin arvoisista spekulatiivisen luokan joukkovelkakirjalainoista, newyorkilaisyhtiö Integrated Resources Inc. ilmoitti, että sillä ei ole enää lainarahaa. - Dallasilainen kiinteistö- ja rahoituspalveluyritys Southmark hakeutui heinäkuussa vapaaehtoisesti konkurssiin Yhdysvaltain konkurssilain nojalla, ja sen hallussa oli lähes 1,3 miljardin dollarin arvosta roskalainoja - Heinäkuun lopussa roskalaina-indeksin ja valtion joukkovelkakirjalainojen välinen ero viimeisten seitsemän vuoden aikana oli kasvanut yli 5,5 prosenttiyksikköön - Resorts International Inc, joka myi yli 500 miljoonan dollarin edestä subprime-luokan joukkovelkakirjalainoja, keskeytti koronmaksun elokuussa. - Syyskuussa, juuri kun hintojen lasku iski Campeauta, Lomas Financial laiminlöi 145 miljoonan dollarin velkakirjojen maksun ja joutui valitettavasti maksamaan 1,2 miljardin dollarin lisäkorot velkakirjoista. Samaan aikaan sääntelyviranomaiset ovat yhä huolestuneempia siitä, että velkaantuminen ei näytä laantumisen merkkejä. Moody'sin mukaan yritysten luottoluokitusten alentamisia on tänä vuonna tehty eniten sitten vuoden 1982. Lisäksi Federal Deposit Insurance -laitoksen mukaan pankkien määrä on kuusi kertaa suurempi kuin vuoden 1981 laman aikana. "Vuoden 1980 tienoilla on kyse korkokertoimesta ja siitä, että yritetään elää sen mukaan", sanoo James Grant, Grant's Interest Rate Observerin päätoimittaja ja roskakorkomarkkinoiden pitkäaikainen kriitikko. "Nyt on alkanut paljastua, millaista vahinkoa yrityksille aiheutuu, kun ne maksavat kohtuuttomia korkokorkoja. Yritykset ottivat lainaa korkeammalla korolla kuin niiden tuotot olivat. Se, mitä nyt näemme, on omaisuuserien arvojen mukauttamista tulevaisuuden tilanteeseen, jossa on pikemminkin vaikeampaa kuin helpompaa saada spekulatiivisesti nousevaa velkaa." Perjantain markkina-aktiviteetti Treasury-kurssien nousu oli suurin tänä vuonna, kun sijoittajat poistuivat laskevilta osakemarkkinoilta. Vertailukohtana oleva 30-vuotinen valtion joukkovelkakirjalaina noteerattiin kello 20.00 itäistä aikaa 103 12/32, mikä oli 2 1/2 pistettä enemmän kuin torstain 100 27/32. Vertailuindeksin tuotto, joka laski 7,82 prosenttiin, on alhaisin sitten 31. maaliskuuta 1987, Technical Data Global Markets Groupin mukaan. "Pako laatuun" alkoi myöhään iltapäivällä, ja sitä seurasi osakemarkkinoiden jyrkkä lasku. Treasuries sulkeutui ja reagoi negatiivisesti uutisiin, joiden mukaan tuottajahintaindeksi - tukkukaupan inflaation mittari - nousi syyskuussa. Joukkovelkakirjojen hinnat eivät juuri liikkuneet puoleenpäivään mennessä. Monet joukkovelkakirjamarkkinoiden toimijat tuntevat selvästi keskuspankin väliintulon, sillä keskuspankki saattaa toistaa lokakuussa 1987 tekemänsä suuren käteisrahan lisäyksen, jonka tarkoituksena oli pitää rahoitusmarkkinat pinnalla ja suojella taloutta asteittaiselta taantumalta. Myös kunnallisten joukkolainojen, sijoitusluokan yrityslainojen ja asuntolainavakuudellisten arvopapereiden hinnat nousivat, mutta ne jäivät jälkeen valtiovarainministeriön vastaavista arvopapereista. Hypoteekkipapereiden hinnat nousivat hektisillä markkinoilla, ja suurin osa toiminnasta keskittyi Government National Mortgage Associationin 9 prosentin kuponkilainoihin, jotka ovat likvideimmät kiinnityslainojen liikkeeseenlaskut. Ginnie Maen marraskuun 9 prosentin joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku päättyi 98 25/32 pisteeseen eli 7/8 pisteen nousuun, ja sen tuotto oli noin 9,28 prosenttia 12 vuoden keskimääräisellä juoksuajalla. Sijoitusluokan yrityslainat nousivat 1/2-3/4 prosenttiyksikköä. Mutta heikkolaatuisten, investointiluokan yrityslainojen ja korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen välinen tuottoero kasvoi. Puhelin- ja kuluttajalainojen tuotto nousi suhteessa muihin investointiluokan joukkovelkakirjalainoihin Tennessee Valley Authorityn viikolla tapahtuvaa 3 miljardin dollarin liikkeeseenlaskua odotellessa. Huolimatta vahvistamattomista tiedoista, joiden mukaan TVA:n kauan odotettua liikkeeseenlaskua lykättäisiin spot-markkinoiden katastrofin vuoksi, riskinarviointisyndikaattia lähellä oleva lähde sanoi, että he odottavat liikkeeseenlaskun hinnoittelua ja suunnittelua. Yksi lähteistä sanoi, että "huomattavasti enemmän kiinnostusta" oli jo osoitettu pienempiin osuuksiin 750 miljoonan dollarin viisi- ja kymmenvuotisista velkakirjoista. Kuntaobligaatioiden hinnat ovat nousseet jopa 3/4 prosenttiyksikköä. Roger Lowenstein osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 311**

**Asiakirjan tunniste: wsj2429-001**

Osakkeiden perjantainen jyrkkä 190 pisteen pudotus ei ole huipentuma pelon ilmapiiristä, joka hallitsi rahoitusmarkkinoita juuri ennen niiden romahdusta lokakuussa 1987, ja mekanismeja on jo otettu käyttöön markkinoiden vakauttamiseksi paremmin. Opetus on kuitenkin edelleen sama: perjantaina 13. päivä markkinat pelästyivät Washingtonia. Kaikki Wall Streetillä näyttävät olevan yhtä mieltä siitä, että tämän jyrkän laskun välittömänä syynä olivat UAL:n haltuunottoon liittyvät taloudelliset ongelmat, ja totuus on varmasti se, että romahdus alkoi välittömästi sen jälkeen, kun UAL lopetti kaupankäynnin. Lähes yhtä suuri yksimielisyys vallitsee kuitenkin siitä, että yksi epäonnistunut tarjous ei ole syy kaikkien yhdysvaltalaisten yritysten arvon alentamiseen. Tämä johtopäätös tuo meidät toiseen uutiseen, jonka Dow Jonesin teleteksti kirjasi juuri ennen laskua: senaatin demokraatit onnistuivat lykkäämään myyntivoittojen veronalennusta. Kaikkien osakkeiden todelliseen arvoon vaikuttaa suoraan voittojen verotus (varsinkin kun otetaan huomioon tappioiden vähennysrajoitukset, jotka osoittavat, että osakevoitot eivät ole "tavanomaista tuloa"). Markkinoiden odotukset saivat selkeää vahvistusta, kun pääomatuloja koskeva ehdotus voitti viime viikolla edustajainhuoneessa. Tunti ennen perjantain jyrkkää pudotusta säännös vedettiin pois verolaskusta, mikä johti 5,4 miljardin dollarin veronkorotukseen ilman myyntivoittoveron alennusta. Monet asiat puhuvat sen puolesta, että tämä puute poistetaan sovittelulakiehdotuksesta. Olisi hyvä, jos kongressi alkaisi päättää kiistakysymyksistä tapauskohtaisesti ja ilman kiertelyä. Kukaan ei nimittäin epäile, etteikö pääomatulojen veronalennus menisi vain niukasti läpi. Koska senaatin johtajat ovat toistaiseksi hämärtäneet tätä asiaa menettelytapoja koskevilla savuverhoilla, selkeämmän ehdotuksen saaminen on kyseenalaista. Varsinkin kun presidentti Bush on heikentynyt Panaman fiaskon vuoksi. Niin paljon kuin UAL:n ongelmat ovatkin vaikuttaneet tähän jyrkkään laskuun, ne ovat myös toinen tapaus Washingtonin epäpuhtaista käsistä. Koska parhaat mahdollisuudet yritysten rakenneuudistukseen on tietenkin käytetty loppuun, markkinat alkavat jossain vaiheessa hylätä niitä. Lentoyhtiöt tuskin ovat kuitenkaan selvä tapaus, kun otetaan huomioon liikenneministeri Skinnerin valitettava lausunto, jossa hän vastusti niiden haltuunottoa ja totesi, että hänen mielestään turvallisuus vaarantuisi, jos KLM ja British Airways omistaisivat lentokoneita operoivien yhtiöiden osakkeita. Mikä pahinta, kongressi on alkanut liittyä Skinnerin liikkeeseen. James Oberstar, minnesotalainen demokraatti, joka toimii julkisten töiden ja liikenteen valiokunnan ilmailualan alakomitean puheenjohtajana, jätti lentoyhtiöitä vastaan yliäänellä toimivan yritysostojen vastaisen lakiesityksen, jotta se menisi läpi ajoissa, jotta se ehtisi koskettaa American Air Linesin ja United Air Linesin tarjouksia. Näin Skinnerillä olisi 50 päivää aikaa "tarkastella" kaikkia tarjouksia, jotka koskevat vähintään 15 prosentin osuutta yhdysvaltalaisessa lentoyhtiössä, jonka tulot ovat vähintään miljardi dollaria. UAL:n liiketoiminta on siis vaikeuksissa, ja markkinat menettävät 190 pistettä. Onnittelut, arvoisa ministeri ja kongressiedustaja. Älkäämme unohtako, että vuoden 1987 romahduksessa markkinoita järkytti Danny Rostenkowskin ehdotus tehdä yritysostot mahdottomiksi korkean verotuksen avulla. Vielä merkittävämpää oli mielestämme valtiovarainministeriön uhkaus lyödä dollaria. Valtiovarainministeriö tekee nyt samoin: onneksi dollariin ei kohdistu yhtä suuria paineita kuin vuonna 1987. Myös kauppiaat ovat paremmassa kunnossa kuin vuonna 1987, ja he voivat paremmin selviytyä myyntivyörystä. Ne on pääomitettu paremmin. Ne ovat vähemmän vaarassa menettää likviditeettiä pelkästään nauhaviiveiden sekä selvitys- ja toimitusviiveiden vuoksi. Fed lupaa kaiken tarvittavan likviditeetin. New Yorkin pörssin ja Chicagon kauppahallin väliset suhteet ovat parantuneet: on mielenkiintoista nähdä, ovatko "vakuutukset" hyvä idea. Joka tapauksessa jotkut kauppiaat pitävät osakkeita aliarvostettuina, toisin kuin vuonna 1987. Markkinoilla ei ole mitään ongelmia, joita ei voitaisi korjata vain pienellä loogisella ajattelulla ja terveellä järjellä Washingtonissa. Mutta bearishnessin hengessä - jonkin tällaisen odottaminen olisi luultavasti liikaa.

**Asiakirjan numero 312**

**Asiakirjan tunniste: wsj2430-001**

First Chicago Corp. teki kolmannella neljänneksellä 23,3 miljoonan dollarin tappiot sen jälkeen, kun se oli liittynyt muiden suurten pankkien joukkoon ja täydentänyt edelleen varauksiaan ulkomaisten lainatappioiden varalta. Emoyhtiö First National Bank of Chicago, jonka varat ovat 48 miljardia dollaria, ilmoitti varanneensa 200 miljoonaa dollaria rahoitusongelmaisissa maissa olevien lainojen ja sijoitusten tappioiden varalle. Tämä lisäys, joka täydentää kahta suurta lisäystä ulkomaisiin lainavarantoihin vuonna 1987, nostaa varannot tasolle, joka vastaa 79:ää prosenttia vaikeuksissa oleville maille myönnetyistä keskipitkän ja pitkän aikavälin lainoista. First Chicago on vähentänyt lainoja näille maille 3 miljardista dollarista 1,7 miljardiin dollariin vuodesta 1987 lähtien. Tästä tappiosta huolimatta First Chicago sanoo, ettei sen tarvitse myydä osakkeita saadakseen pääomaa. Neljänneksen aikana yhtiö sai 60,4 miljoonan dollarin myyntivoiton ennen veroja First Chicago Investment Advisors -ryhmänsä myynnistä. Valuuttakaupan ja joukkovelkakirjakaupan yhteenlasketut tuotot laskivat 24 % viime vuoden kolmannesta neljänneksestä ja olivat 38,2 miljoonaa dollaria 50,5 miljoonasta dollarista. First Chicagon riskipääomaryhmän, joka on suuri yritysostosijoittaja ja jolla on vahva velka, saamat voitot kasvoivat 32 prosenttia 34 miljoonaan dollariin edellisvuoden 25,7 miljoonasta dollarista. Korkotuotot ja useimmat palkkiotuotot olivat vahvat.

**Asiakirjan numero 313**

**Asiakirjan tunniste: wsj2431-001**

Kreikan parlamenttivaalien toinen kierros järjestetään 5. marraskuuta. Niille, jotka toivovat, että poliittiseen maisemaan palautuisi edes ripaus normaaliutta - ottaen huomioon Kreikan surkeat kahdeksan vuotta itsevaltaisen pseudososialismin vallassa ja sitä seuranneen konservatiivikommunistisen koalitiohallituksen kolmekuukautisen koettelemuksen - on ainakin yksi hyvä merkki: skandaalit, jotka yhä ympäröivät entistä pääministeriä Andrei Papandreouta ja hänen kukistunutta sosialistihallitustaan, ovat kuin kärpäsiä, jotka pörräävät mätänevän raadon ympärillä. Kesäkuun puolivälissä pidetyissä vaaleissa kreikkalaiset eivät antaneet selvää mandaattia yhdellekään poliittiselle puolueelle. Vaalien jälkeisestä tinkimisestä syntynyt väliaikainen hallitus oli itse asiassa vain ideologisten sekoitusten huonosti suunniteltu jälkeläinen: toisaalta Constantin Mitsotakisin johtama keskustaoikeistolainen Uusi demokratia -puolue. Toisaalta niin sanottu vasemmiston ja edistyksen koalitio - outo ja melko harhaanjohtava nimi Kreikan länsimielisen kommunistisen puolueen ja sen eurokommunistisen serkun, Kreikan vasemmiston, yhdistymiselle. Tämän epäonnistuneen vasemmisto-oikeistoliittouman yhdistävä side oli yksinkertainen: PASOK (Papandreoun puolue) oli yhteinen poliittinen vihollinen. Näennäisenä tavoitteena oli hallituksen korruption tuhoaminen näennäisesti kaikilla tasoilla, mutta pääkohteena olivat Papandreou ja hänen lähimmät kumppaninsa. Todellisuudessa tätä katarsista oli tarvittu jo vuosikymmeniä. Mutta kun se pelkistettiin pelkäksi iskulauseeksi puolueiden lausunnoissa, ajatus muuttui lupaukseksi hyökkäyksestä, jolla pyritään ensisijaisesti poliittiseen hyötyyn, ei oikeuteen. Kreikan pankkien kavallusskandaalin osalta Papandreoun pääsyyllinen on edelleen George Koskotas, Kreetan pankin entinen omistaja ja omien sanojensa mukaan kavaltaja, joka istuu nykyään vankisellissä Salemissa Massachusettsissa, josta hän myös käy oikeudenkäyntiä luovutusoikeudenkäynnistä, jonka tarkoituksena on palauttaa hänet Kreikkaan. Koskotasin uskottavuus on parhaimmillaankin kyseenalainen. Hänellä on lukemattomia motiiveja syyttää jotakuta toista, ja hänen todistuksensa on myös todettu vähemmän vakuuttavaksi monissa kohdissa. Uusi demokratia -puolue ja kommunistinen puolue kuitenkin viittaavat hänen väitteisiinsä todisteena PASOKin osallisuudesta. Avoimia kysymyksiä ovat muun muassa, saiko Papandreou 23 miljoonaa dollaria varastetuista Kreetan pankin varoista ja lisäksi 734 000 dollaria lahjuksina, kuten väitetään; määräsikö pääministeri valtion viranomaiset tallettamaan noin 57 miljoonaa dollaria Koskotasin pankkiin ja perimään sitten korkoja; ja mikä oli PASOKin osuus Koskotasin anastamista 210 miljoonasta dollarista. Kaksi entistä ministeriä on niin vahvasti sekaantunut Koskotasin tapaukseen, että PASOKin jäsenet äänestivät heidän luovuttamisestaan erityistuomioistuimelle. Mutta tämä järjestyi niiden miljoonien drakmojen ansiosta, jotka Koskotas oli kaatanut Uuden demokratian kassaan välttääkseen parlamentaarisen tutkimuksen. Loppujen lopuksi tutkinta tuotti vain aihetodisteita ja "viitteitä", jotka viittasivat PASOK:iin, mutta ei vakuuttavia todisteita. Seuraavaksi kreikkalaiset saivat tietää, miten heidän valtion tiedustelupalvelunsa EYP kuunteli säännöllisesti tunnettujen henkilöiden, kuten keskeisten oppositiopoliitikkojen, toimittajien ja PASOKin hallituksen jäsenten puhelinkeskusteluja. Vakuuttavista väitteistä huolimatta ei ole koskaan todistettu, että Papandreou olisi henkilökohtaisesti tilannut tai ohjannut näitä kuunteluja. Skandaalikeskustelujen keskeinen heikkous tuli erityisen hyvin esiin, kun keskusteluissa keskityttiin asesopimuksiin ja palkkioihin. Koalitiohallitus pyrki osoittamaan, että PASOKin ministereille maksettiin suuria summia siitä, että he hyväksyivät yhdysvaltalaisen General Dynamics Corp:n ja ranskalaisen Avions Marcel Dassault'n valmistamien F-16 Fighting Falcon- ja Mirage 2000 -sotilaslentokoneiden hankinnan. Ei tietenkään voida odottaa, että General Dynamics tai Dassault vaikeuttaisi muita mahdollisia sopimuksia paljastamalla eri kreikkalaisille virkamiehille suoritetuista palveluista maksetut (tai maksamatta jääneet) summat. Näyttää siis siltä, että Mitsotakis ja hänen kommunistikollegansa ovat ehkä tahattomasti auttaneet Papandreoun moraaliseen voittoon vapauden puolesta: PASOKin, olipa se syyllinen tai ei, voi nyt kuulla ympäri maata sanovan, että koko juttu on noitavaino Papandreoun kustannuksella. Vaikka pelkät verbaaliset temput eivät auta PASOKia saamaan valtaa takaisin, Papandreouta ei pidä koskaan aliarvioida. Ensin tuli hänen odotettu tykistötykkinsä: Hän syytti Vasemmiston ja edistyksen koalitiota vasemmistolaisten periaatteidensa pettämisestä osallistumalla oikeiston salaliittoon, jonka tarkoituksena on syrjäyttää PASOK ja estää Kreikan sosialistinen kehitys. Vahvistaakseen uskottavuuttaan vasemmiston keskuudessa hän houkutteli joitakin pienempiä vasemmistopuolueita asettumaan ehdolle PASOKin lipun alla. Hän on myös jatkanut kommunistien - joista monet kokevat itsensä petetyiksi vasemmisto-oikeistokoalition muodostamisen vuoksi - kosiskelua tuomalla arvostetun kommunistipuolueen ehdokkaan PASOKiin. Paremman tasapainon saavuttamiseksi ja toivoen saavansa joitakin epälojaaleja ääniä keskustasta, hän onnistui ottamaan mukaan Mitsotakisin, entisen Uuden demokratian puoluejohtajan ja tunnetun poliittisen vihollisen. Näin PASOK lähtee vaaleihin paitsi skandaalin haalea tuoksu, myös sen kovimpien syyttäjien johtajien "hyväksymismerkki" mukanaan. Nämä vaalit ovat Kreikalle niin ratkaisevan tärkeät, että jopa kiireelliset valtiolliset asiat ovat jäämässä taka-alalle. Esimerkiksi maan tuleva osallistuminen Natoon on edelleen epävarmaa. Kreikan on myös laadittava uudelleen tärkeitä säädöksiä valmistautuakseen vuoden 1992 tavoitteisiin, jotka koskevat yhteistyön lisäämistä yhteismarkkinoilla. Kreikan kahdenväliset suhteet Yhdysvaltoihin ansaitsevat myös huomiota. Nykyinen sopimus Yhdysvaltain sotilastukikohdista Kreikassa päättyy toukokuussa 1990. Neuvottelut uudesta sopimuksesta jäädytettiin ennen kesäkuun vaaleja, mutta aika alkaa käydä vähiin. Toinen tärkeä kysymys on Mohammed Rashidin luovuttaminen, palestiinalaisen terroristin, josta Yhdysvallat on antanut pidätysmääräyksen Pan American Airwaysin lentokoneeseen vuonna 1982 tehdystä pommi-iskusta. Kreikan tuomioistuimet ovat antaneet Rashidin tapauksessa luovutuspäätöksen, mutta asia odottaa Kreikan seuraavan oikeusministerin lopullista hyväksyntää. Kreikkalaiset eivät näytä olevan kovinkaan tietoisia tämän tapauksen merkityksestä, sillä se on koetinkivi sille, osallistuuko Kreikka kansainvälisiin terrorismin torjuntapyrkimyksiin. On epätodennäköistä, että PASOK voittaisi vaalit suoraan: Kreikan lehdistö, joka aiemmin oli innokas tuomitsemaan PASOKin ja sen linjan, on nyt hyökännyt kostonhimoisesti Papandreoun kimppuun. Loppujen lopuksi toisen hätäisesti kootun hallituksen mahdollisuus on aivan liian todellinen. Jos Papandreou nousee pääoppositiojohtajaksi, hän voi lamauttaa konservatiivien johtaman koalition. Hän voi myös pakottaa uudet vaalit ensi vuoden alussa turhaamalla tasavallan presidentin valintamenettelyt maaliskuussa. Jälleen kerran Uusi demokratia on epätoivoisesti aliarvioinut vastustajansa ja asettanut kaikki toiveensa PASOKia vastaan kohdistuvan kielteisen reaktion varaan unohtaen huolehtia selkeästä ohjelmasta tai kanavoida puolueen sisäistä riitaa. Entä herra Papandreou? Hän ei istu mukavasti tällä näyttämöllä. Mutta koska hän on epäilemättä yksi kyvykkäimmistä matadoreista, jotka ovat koskaan kahlanneet suossa, on luultavasti paljon viisaampaa pitää häntä vain sivussa, mutta ei missään nimessä hylättynä. National Review -lehden alueellinen kirjeenvaihtaja Carpenter on asunut Ateenassa vuodesta 1981.

**Asiakirjan numero 314**

**Asiakirjan tunniste: wsj2432-001**

Yhdysvaltain hallituksen virkamiehet ovat ryhtyneet toimiin estääkseen tämänpäiväisen mustan maanantain toistumisen perjantain osakekurssien romahduksen jälkeen. Fedin pääjohtaja antoi viestin, että keskuspankki on valmis pistämään massiivisesti rahaa pankkijärjestelmään rahoituskriisin estämiseksi. Myös muut yhdysvaltalaiset ja ulkomaiset virkamiehet tekivät suunnitelmia, vaikkakin hiljaisesti, jotta rahoitusmarkkinoilla ei syntyisi vielä suurempaa paniikkia. Perjantain myynnin laukaisi UAL:n ostosuunnitelman kaatuminen ja tuottajahintojen voimakas nousu. Dow Jones -teollisuusindeksi laski 190,58 pistettä 2 569,26 pisteeseen. Korkean riskin joukkovelkakirjalainojen markkinat pysähtyivät, kun taas valtionlainat nousivat ja dollari laski. Japanin osakkeet laskivat varhain maanantaina, mutta kääntyivät takaisin aamupäivän aikana. Dollari kävi Tokiossa huomattavasti alempana. UAL:n uuden ostoehdotuksen näkymät ovat synkät. Useat pankit ovat kieltäytyneet toteuttamasta 6,79 miljardin dollarin kauppaa, mutta pankkiirien mukaan syynä ei ollut haluttomuus rahoittaa yritysostoa. Heidän mukaansa päätös perustui yksinomaan UAL:n johdon ongelmalliseen lentäjäsuunnitelmaan. Tuottajahintojen jyrkät muutokset syyskuussa seurasivat kolmen kuukauden laskua, mutta analyytikot ovat eri mieltä siitä, merkitseekö 0,9 prosentin nousu inflaation kriittistä heikkenemistä. Myös vähittäismyynti kasvoi viime kuussa 0,5 prosenttia. Pääomatulojen veronalennus poistettiin senaatin alijäämänvähennysehdotuksesta, mutta sen kannattajat toivovat edelleen, että veronalennus saataisiin voimaan tänä vuonna. Bush ei aio vaatia pääomavoitoista saatavia tuloja koskevaa säännöstä alijäämäehdotuksen lopulliseen versioon, kun edustajainhuone ja senaatti kokoontuvat toimimaan myöhemmin tällä viikolla. General Motors on viestittänyt, että se saattaa sulkea jopa viisi pohjoisamerikkalaista kokoonpanotehdasta 1990-luvun ensimmäisellä puoliskolla pyrkiessään vähentämään ylikapasiteettia. Yhdysvaltalaisten henkilö- ja kuorma-autojen myynti laski 12,6 prosenttia lokakuun alussa, joka on ensimmäinen mallivuoden 1990 myyntijakso, jolloin GM:n myynnin jyrkkä lasku veti niitä alaspäin. Warner ja Sony ovat sotkeutuneet oikeusjuttuun elokuvatuottajien Peter Gruberin ja Jon Petersin kanssa. Taistelu saattaa viivästyttää Sonyn suunnitelmia päästä Yhdysvaltain elokuvateollisuuteen. Yrityksen yhdysvaltalainen konserni Hooker on saanut sijoittajaryhmältä 409 miljoonan dollarin tarjouksen suurimmasta osasta kiinteistö- ja ostoskeskusomaisuuttaan. Tarjous ei koske Bonwit Telleriä eikä B. Altman. Boeingin lakko alkaa vaikuttaa lentoyhtiöihin. America West ilmoitti perjantaina, että se lykkää uutta Houstonista lähtevää lentoaan, koska Boeingin lentokonetoimitukset ovat viivästyneet. Saatchi & Saatchi aloittaisi yritysoston, jos vihamielinen ostotarjous tulisi, sanoi eräs virkamies. British Aerospace ja ranskalainen Thomson-CSF ovat lähellä sopimusta ohjusosastonsa yhdistämisestä. Yhdysvaltojen uudet teräksen tuontikiintiöt sallivat suuremman osuuden nouseville maille, joilla on suhteellisen tukematon terästeollisuus. Japanilaisen teräksen kiintiötä pienennetään huomattavasti. Hallituksen sääntelyviranomaiset myivät viisi kaatunutta S&L-luottoyhdistystä, mutta alhaiset tarjoukset eivät mahdollistaneet viidennen luottoyhdistyksen myyntiä. Markets - Stocks: Volyymi 251170000 osaketta. Dow Jones -teollisuusindeksi 2569,26, laskua 190,58; kuljetusala 1406,29, laskua 78,06; yleishyödylliset osakkeet 211,96, laskua 7,29. Joukkovelkakirjalainat: Shearson Lehman Hutton Treasury -indeksi 3421,29, nousua Hyödykkeet: Dow Jones -futuureiden indeksi 129,87, nousua 0,01; spotti-indeksi 129,25, nousua 0,28. Dollari: 142,10 jeniä, laskua 2,07; 18740 markkaa, laskua 343.

**Asiakirjan numero 315**

**Asiakirjan tunniste: wsj2433-001**

Liittovaltion muutoksenhakutuomioistuin San Franciscossa on päättänyt, että osakkeenomistajat eivät voi saattaa yhtiön virkamiehiä vastuuseen siitä, että he ovat arvioineet väärin uusien tuotteiden myynnin, kun tiedotusvälineet ovat samaan aikaan paljastaneet olennaista tietoa tuotteen viasta. Päätös perustuu Apple Computer Inc:n osakkeenomistajien vuonna 1984 nostamaan kanteeseen, jossa he väittivät, että yhtiön virkamiehet olivat johtaneet sijoittajia harhaan vuonna 1983 markkinoille tuodun Lisa-tietokoneen menestysodotusten suhteen. Osakkeenomistajien oikeudenkäynteihin erikoistuneet lakimiehet sanoivat olevansa huolissaan siitä, että "lehdistöpuolustuksen" käyttö saattaa yleistyä yritysten keskuudessa yleisesti tuomion seurauksena. Kanteen mukaan Applen edustajat herättivät yleisön innostuksen mainostamalla Lisaa toimistotietokoneena, joka mullistaisi työpaikan, ja se menestyi erittäin hyvin ensimmäisenä vuotenaan. Kantaja väittää myös, että ennen juhlallisuuksia yhtiö levitti sisäisen muistion, jossa huomautettiin Lisa-tietokoneen ongelmista. Kanteen mukaan Applen osake on noussut jopa 63,50 dollariin kappaleelta yhtiön optimististen ennusteiden perusteella. Mutta kun yhtiö paljasti heikon myynnin vuoden 1983 lopulla, osake romahti 17,37 dollariin osakkeelta, kanteen mukaan. Osakkeenomistajat vaativat yli 150 miljoonan dollarin korvausta tappioista. Vuonna 1987 San Franciscon piirituomioistuin hylkäsi kanteen pääasiassa siksi, että sanomalehtiartikkelit tasapainottivat riittävästi yhtiön lausuntoja varoittamalla kuluttajia Lisa-tietokoneen ongelmista. Viime kuun lopulla muutoksenhakutuomioistuin vahvisti, että tapaus olisi suurelta osin hylättävä. Se kuitenkin myönsi osakkeenomistajille oikeuden ajaa tuomioistuimessa pienempää osaa vaatimuksestaan, joka koskee Lisa-tietokoneen levyasemaa, joka tunnetaan nimellä Twiggy. Tuomioistuin katsoi, että tiedotusvälineet eivät tuolloin paljastaneet Twiggyn ongelmia. Asianajajat ovat huolissaan tuomion vaikutuksista muihin osakkeenomistajien kanteisiin, mutta korostavat, että tuomioistuin korosti, että tuomiota on pidettävä hyvin erityisenä Applen erityistapauksessa. "Tuomioistuin oli varovainen sanoessaan, että kielteiset tiedot ilmestyivät täsmälleen samoissa artikkeleissa ja saivat saman huomion kuin yrityksen lausunnot", sanoi Patrick Grannon, Los Angelesissa sijaitsevan Greenfield & Chimiclesin lakimies, joka ei ollut osallisena tapauksessa. "Tuomioistuin toteaa, että epäsuotuisia tosiseikkoja on markkinoitava samalla intensiteetillä ja uskottavuudella kuin yrityksen sisäpiiriläisten lausuntoja." Newyorkilaisen asianajotoimiston Milberg, Weiss, Bershad, Specthrie & Lerach osakkaiden asianajajat pyysivät viime viikolla asian uudelleen käsittelyä. He kirjoittivat: "Tämä lausunto luo uuden koskemattomuussäännön - nimittäin sen, että jos yrityksen liiketoimintaa koskevia monenlaisia mielipiteitä julkaistaan julkisesti, yritys voi sanoa mitä tahansa pelkäämättä arvopaperivastuuta." NFL:n on maksettava 5,5 miljoonaa dollaria asianajajapalkkioita lakkautetulle National Football League -liigalle, koska se harkitsee muutoksenhakua päätökseen, joka on seurausta Yhdysvaltain jalkapalloliigan sitä vastaan nostamasta, suurelta osin epäonnistuneesta kilpailuoikeudenkäynnistä. Valamiehistö oli vuonna 1986 samaa mieltä USFL:n kanssa siitä, että NFL monopolisoi amerikkalaisen jalkapallon pääsarjan. Valamiehistö tuomitsi USFL:lle kuitenkin vain 1 dollarin vahingonkorvaukset, jotka oli kolminkertaistettu kilpailuoikeudellisten väitteiden vuoksi. Viime viikolla New Yorkissa sijaitseva Yhdysvaltain vetoomustuomioistuin vahvisti 5,5 miljoonan dollarin suuruisen asianajajapalkkion myöntämisen lakkautetulle liigalle. Harvey D. Myerson, Myerson & Kuhn, myöhemmin Finley, Kumble, Wagner, Heine, Underberg, Manley, Myerson & Casey -nimisestä yrityksestä, oli pääasianajaja kyseisessä oikeudenkäynnissä, ja hänen uusi yrityksensä on jatkanut valitusprosessia. Douglas R. Pappas (Myerson & Kuhn) sanoo, että noin 5,3 miljoonaa dollaria maksuista menee suoraan USFL:lle korvauksena jo maksetuista maksuista. Myerson & Kuhn saa noin 260 000 dollaria hakemuksen käsittelystä aiheutuneisiin kuluihin. Liittovaltion muutoksenhakutuomioistuin päätti, että nimelliset vahingonkorvaukset tai kaikkien väitteiden osoittamatta jättäminen eivät estä USFL:n korvauksen saamista. Kilpailunrajoituslainsäädännössä säädetään, että vahingon kärsineet osapuolet voivat saada korvauksen asianajokuluista. NFL:n asianajaja Shepard Goldfein sanoo kuitenkin, että hänen asiakkaansa harkitsee uuden oikeudenkäynnin pyytämistä tai valitusta Yhdysvaltain korkeimpaan oikeuteen. Goldfein, New Yorkissa toimivasta Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom -nimisestä toimistosta, sanoo, että tuomioistuimen päätös on väärä ja että palkkioiden määrä on kohtuuton, koska USFL hävisi tärkeimmät kanteensa, mukaan lukien väitteet siitä, että NFL kontrolloi sopimusta televisiosopimusten kautta. "USFL ei ollut vallitseva osapuoli", Goldfein sanoo. Houstonin ja Calgaryn yhdistyminen: Fulbright & Jaworski, Houston, ja Fenerty, Robertson, Fraser & Hatch, Calgary, Alberta, yhdistävät voimansa tarjotakseen palveluja energia-alan asiakkaille. Sulautuman uskotaan olevan ensimmäinen laatuaan rajat ylittävä sopimus suurten asianajotoimistojen välillä. Yritysten ei tarvitse siirtää sopimuksia yksinomaan keskenään ja pysyä erillisinä organisaatioina. He aikovat kuitenkin työskennellä yhdessä energia- ja ympäristökiistojen ja maiden välisten, molempia osapuolia hyödyttävien sopimusten parissa sekä järjestää seminaareja molempia osapuolia kiinnostavista aiheista, sanoi Gibson Gayle Jr. 585 lakimiestä edustavasta Fulbright & Jaworski -yrityksestä. Lisäksi Fulbright & Jaworskin Washingtonin toimisto on avainasemassa, kun yritykset työskentelevät yhdessä asiakkailleen sääntelykysymyksissä - erityisesti maakaasun vientiin liittyvissä kysymyksissä - Sopimus, johon päädyttiin noin kahdeksan kuukautta kestäneiden neuvottelujen jälkeen, syntyi Fenerty Robertsonin (jossa on 80 lakimiestä) halusta laajentaa yhteyksiä yhdysvaltalaiseen yritykseen Yhdysvaltojen ja Kanadan välisten kaupan esteiden lievennyttyä, sanoi Francis M. Saville Fenerty Robertsonista. W.R. Grace & Co. voitti 3,5 viikon jälkeen kiistan, joka saattoi merkitä asbestivalmistajien käännekohtaa, kun sitä vaadittiin poistamaan asbestipaloeristeet paikallisesta lukiosta. Pittsburghin lähellä sijaitseva Mount Lebanon High School vaati 21 miljoonan dollarin vahingonkorvauksia Gracelta väittäen, että asbesti, joka voi aiheuttaa hengityselinsairauksia ja keuhkosyöpää, aiheutti oppilaille riskin. Grace väitti menestyksekkäästi, että palosuojan poistaminen aiheuttaisi suuremman riskin kuin sen jättäminen paikalleen. Yrityksen tiedottajan mukaan tuomion uskotaan olevan ensimmäinen asbestivalmistajien hyväksi annettu tuomio, jossa kantaja oli koulu ja jossa asbestia käytettiin paloeristeenä. FCC:n lakimies liittyy yritykseen: Diane S. Killory liittyy marraskuun puolivälissä Morrison & Foerster -nimisen 500-henkisen asianajotoimiston osakkuusjäseneksi sen Washingtonin toimistoon. Hän auttaa kehittämään yrityksen joukkoviestintäkäytäntöä San Franciscossa sijaitsevassa viestintään erikoistuneessa ryhmässä. Killory, joka on 35-vuotias, erosi aiemmin tässä kuussa liittovaltion viestintäkomission päälakimiehen tehtävästä lähes kolmen vuoden työskentelyn jälkeen. Hän oli ensimmäinen nainen, joka nimitettiin FCC:n päälakimieheksi. RICHARD P. MAGURNO, Eastern Airlinesin entinen huippujuristi, on liittynyt New Yorkissa sijaitsevan asianajotoimisto Lord Day & Lord, Barrett Smithin lakimieheksi. Magurno on 45-vuotias ja työskenteli 17 vuotta Miamissa sijaitsevan Texas Air Corp. -yhtiön Houstonissa sijaitsevassa ilmailuryhmässä, ja hänet nimitettiin päälakimieheksi vuonna 1984. Hän jätti yrityksen vuonna 1987. Magurno kertoi, että hän aikoo jakaa aikansa 200 lakimiehen firmassa sen Washingtonin ja New Yorkin toimistojen välillä, joissa hän on erikoistunut ilmailu- ja työlainsäädäntöön.

**Asiakirjan numero 316**

**Asiakirjan tunniste: wsj2434-001**

Apple Computer Inc. ilmoitti tarjoavansa alennusta useista tietokoneistaan 14. marraskuuta alkaen ja 31. joulukuuta asti osana joulumyyntikampanjaa. Apple tarjoaa 150 dollarin alennuksen Apple IIGS:stä, jossa on mikä tahansa Apple-monitori ja kiintolevy, 200 dollaria Macintosh Plus -perusprosessoriyksiköstä, 250 dollaria Macintosh SE -pääprosessoriyksiköstä, 250 dollaria SE/30-prosessoriyksiköstä ja 300 dollaria Macintosh IIcx:stä, jossa on mikä tahansa näytönohjain ja Apple-monitori. Alennukset, jotka ovat prosenttiosuus kunkin kokoonpanon prosessorin vähittäismyyntihinnasta, vaihtelevat 6 prosentista 13 prosenttiin. Yritys tarjoaa myös ilmaisen tietokoneiden testauksen asiakkaille, jotka täyttävät yrityksen luottokortti- tai leasing-ehdot.

**Asiakirjan numero 317**

**Asiakirjan tunniste: wsj2435-001**

Japanilainen Mathsushita Electric Industrial Co. ja länsisaksalainen Siemens AG ilmoittivat, että ne ovat perustaneet 100 miljoonan markan (52,2 miljoonan dollarin) yhteisyrityksen elektroniikkakomponenttien valmistamiseksi. Yrityksen ensimmäisenä tilikautena Siemens omistaa 74,9 prosenttia liiketoiminnasta ja Matsushitan tytäryhtiö Matsushita Electronic Components Co. 25,1 prosenttia. Yritysten välinen sopimus julkistettiin kesäkuussa. Uuden yhtiön nimeksi tulee Siemens Matsushita Components G.m.b.H. Yhtiön pääkonttori tulee olemaan Münchenissä. Matsushitan omistusosuus yrityksestä nousee 35 prosenttiin 1. lokakuuta 1990 ja 50 prosenttiin seuraavan vuoden lokakuun 1. päivänä. Siemens säilyttää ääntenenemmistön. Emoyhtiöt ennustavat Matsushitan virkamiesten mukaan, että yrityksen myynti tulee olemaan noin 750 miljoonaa markkaa ensimmäisenä tilivuonna. Myynnin odotetaan nousevan neljän vuoden kuluttua miljardiin markkaan. Yrityksellä on tuotantolaitoksia Länsi-Saksassa, Itävallassa, Ranskassa ja Espanjassa.

**Asiakirjan numero 318**

**Asiakirjan tunniste: wsj2436-001**

U.S. News & World Reportin päätoimittaja Roger Rosenblatt erosi perjantaina viikkolehden palveluksesta. Rosenblattin mukaan eron syynä olivat viestintäongelmat hänen kotinsa New Yorkissa ja lehden toimituksen Washingtonissa sijaitsevan toimiston välillä. "Suoraan sanottuna kaipasin perhettäni", Rosenblatt sanoi. Rosenblattin aikana mainossivut ja levikki kasvoivat merkittävästi. Mutta viikoittainen maksettu levikki on 2,3 miljoonaa, U. S . News on edelleen kolmannella sijalla Time Warner Inc:n Time-lehden, jonka levikki on 4,4 miljoonaa, ja Washington Post Co:n Newsweek-lehden, jonka levikki on 3,3 miljoonaa, takana. Lehden puheenjohtaja ja päätoimittaja Mortimer B. Zuckerman sanoi, että Rosenblattin seuraajina toimivat tästä päivästä alkaen Michael Ruby, joka on päätoimittaja, ja Merrill McLoughin, joka on päätoimittaja. Ruby ja McLoughlin ovat naimisissa. Zuckerman sanoi, että hänen lehtensä säilyttää toimituksellisen muotonsa, joka on sekoitus analyysejä ja populaarijuttuja, joiden tarkoituksena on antaa neuvoja. Rosenblatt, joka oli Time-lehden päätoimittaja ennen siirtymistään U.S.:iin. News & World Report, sanoi saaneensa päätoimittajana ollessaan lukemattomia työtarjouksia muista lehdistä. Nuo tarjoukset koskivat toimittajan, ei päätoimittajan, töitä. Hän sanoi harkitsevansa nyt näitä tarjouksia.

**Asiakirjan numero 319**

**Asiakirjan tunniste: wsj2437-001**

Avions Marcel Dassault-Breguet Aviation S.A. kertoi, että konsernin tulos ennen veroja ja työntekijöiden voitto-osuuksia kasvoi 97 prosenttia 839 miljoonaan frangiin (129,6 miljoonaa dollaria) vuoden 1989 ensimmäisellä puoliskolla, kun se vuotta aiemmin oli 425 miljoonaa frangia. Ranskalainen ilmailualan konserni huomautti kuitenkin, että alan taloudelliset tulokset ovat usein hyvin epävakaita, koska suurten sopimusten kassavirrat ovat epäsäännöllisiä. Se totesi esimerkiksi, että konsernin liikevaihto vuoden ensimmäisellä puoliskolla oli 8734 miljardia frangia, mikä on 12 prosenttia vähemmän kuin vuotta aiemmin, jolloin se oli 9934 miljardia frangia. Silti he sanoivat odottavansa koko vuoden 1989 liikevaihdon olevan 20 miljardin frangin luokkaa, mikä heijastaa kahden suuren sopimuksen odotettua laskutusta vuoden jälkipuoliskolla. Koko vuonna 1988 Dassault-konsernin voitto oli 428 miljoonaa frangia 18,819 miljardin frangin myynnistä. Konserni ei ole vielä julkaissut vuoden 1989 ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihtolukuja eikä yksityiskohtaisia ennusteita koko vuodelle.

**Asiakirjan numero 320**

**Asiakirjan tunniste: wsj2438-001**

Keystone Consolidated Industries Inc. odottaa raportoivansa kolmannen vuosineljänneksen voiton ennen satunnaisia verohyötyjä 1,5 miljoonaa dollaria eli noin 41 senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna oli tappiollinen, sanoi yhtiön hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Glenn R. Simmons. Simmonsin mukaan 780 000 dollarin verohyötyjen jälkeen Keystone odottaa nettotuloksen olevan 2,3 miljoonaa dollaria eli noin 62 senttiä osakkeelta. Viime vuoden kolmannella neljänneksellä Keystone raportoi 1 miljoonan dollarin tappion jatkuvista toiminnoista ja 200 000 dollarin tappion päättyneistä toiminnoista, eli nettotappio oli yhteensä 1,2 miljoonaa dollaria. Kolmannen vuosineljänneksen myynti oli noin 70,5 miljoonaa dollaria, mikä on 10 prosenttia enemmän kuin viime vuonna (63,3 miljoonaa dollaria), hän sanoi. Simmonsin mukaan nämä tulokset merkitsevät käännekohtaa tälle kaapeleiden ja kaapelituotteiden valmistajalle, joka on kamppaillut säilyttääkseen kilpailukykynsä halvemman teräksen tuonnin vuoksi. Uusi 46 miljoonan dollarin arvoinen teräsbetoniteräsvalssaamo, joka joutui selviytymään alkuvaikeuksista aloittaessaan toimintansa vuoden 1988 alussa, toimii nyt tehokkaasti, ja uusi johtoryhmä ajaa Keystone-tuotteita markkinoilla paljon voimakkaammin, Simmons sanoi. Tämän seurauksena yhtiö uskoo, että sen nettotulos on noin 11,6 miljoonaa dollaria eli noin 3,10-3,15 dollaria osakkeelta, kun se viime vuonna oli 24,4 miljoonaa dollaria tappiollinen, kun lopetetuista toiminnoista aiheutui 18,4 miljoonan dollarin tappio. Vuoden 1989 liikevaihdon odotetaan olevan noin 300 miljoonaa dollaria, mikä on 21 % enemmän kuin 247,3 miljoonaa dollaria vuonna 1988.30. syyskuuta päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta Keystone odottaa nettotulosta 9,3 miljoonaa dollaria eli noin 2,53 dollaria osakkeelta, jota edeltää 3,2 miljoonan dollarin satunnainen voitto veroeduista. Yhtiön nettotappio oli viime vuonna 6,5 miljoonaa dollaria, josta 6,1 miljoonaa dollaria tappiota jatkuvista toiminnoista ja 400 000 dollaria tappiota lopetetuista toiminnoista. Yhdeksän kuukauden liikevaihdon odotetaan olevan 21 prosenttia suurempi kuin viime vuonna, jolloin se oli 190,4 miljoonaa dollaria. Simmonsin mukaan Keystonen uuden tehtaan odotetaan tuottavan tänä vuonna noin 585 000 tonnia terästankoja, kun viime vuonna tuotanto oli 413 000 tonnia. Tehtaan tuotanto on ylittänyt Keystonen valimon kyvyn toimittaa tuotteita kyseiselle tehtaalle, minkä vuoksi Keystone joutuu hänen mukaansa ostamaan aihioita tai raakaterästankoja jostain muualta kuin yrityksestä neljännen vuosineljänneksen aikana ja ensi vuonna. Simmonsin mukaan Keystonen on harkittava valimotoimintojensa laajentamista, jonka kustannuksiksi arvioidaan 8-10 miljoonaa dollaria seuraavien 18-24 kuukauden aikana. Viime vuonna toimitusjohtajaksi nimitetyn Robert W. Singerin johdolla Keystone on kasvattanut myyntihenkilöstönsä 15:stä noin 20:een ja toivoo voivansa laajentaa myyntiään maan keskiosista itä- ja länsirannikolle. "Toissa vuonna Keystone sai tilauksia. Nyt meillä on joukko markkinointihenkilöitä, jotka myyvät ruohonjuuritasolla vähittäis- ja tukkukauppiaille", Simmons sanoi. Hän sanoi kuitenkin, että 100-vuotias yritys aikoo jatkaa strategiaansa, jonka mukaan se aikoo korottaa merkkituotteidensa hintoja, jotka ovat punaisilla piikeillä koristeltuja aitauslankoja ja muita tuotteita. Yhtiöllä on 40 prosentin osuus Yhdysvaltain peltoaitakaupasta, 35 prosentin osuus siipikarja-aitojen myynnistä ja 30 prosentin osuus piikkilangan myynnistä.