**Asiakirjan numero 321**

**Asiakirjan tunniste: wsj2439-001**

Free-McMoRan Inc. kertoi, että Sunshine Bridgen uraanin talteenottolaitoksen toiminnan väliaikainen keskeyttäminen Donaldsonvillessä, La:ssa, johtaa tulojen lievään kasvuun, ei ainoastaan yhtiön, vaan myös sen kommandiittiyhtiön Freeport-McMoRan Resorce Partnersin osalta. Yritys ei tarjonnut lisäselvitystä. Monialaisen energia- ja mineraalikonsernin mukaan uraanimarkkinat ovat laskusuhdanteessa, minkä vuoksi se sulkee laitoksen tilapäisesti, mutta laitos saatetaan ottaa uudelleen käyttöön nopeasti, kun markkinaolosuhteet paranevat. Täällä on tuotettu yli 400 000 kiloa uraania viimeisten 7 vuoden aikana. Uncle Samin toinen uraanin talteenottolaitos, joka tuottaa yli 700 000 kiloa uraania vuodessa, jatkaa toimintaansa. Freeport-McMoRanin mukaan sulkeminen ei vaikuta pitkäaikaisten myyntisopimusten mukaisiin myyntimääriin, mutta vähentää paikallisilla markkinoilla myytävän tuotteen määrää. Uraanin talteenottoteknologian omistajana Freeport-McMoRan Resorce Partners saa korvauksen palveluistaan.

**Asiakirjan numero 322**

**Asiakirjan tunniste: wsj2440-001**

Business Week -lehden tilaajat voivat kuulla, miten tämän viikon numero puhuttelee heitä. Texas Instruments Inc:n nelisivuisessa mainoksessa, joka ilmestyi noin 140 000 kappaleessa 20. lokakuuta ilmestyneessä Corporate Elite -lehdessä, joka on McGraw-Hill Inc:n julkaisu, oli äänisyntetisaattori laminoituna kahden sivun väliin. Lukijat, jotka lataavat nauhan ja painavat painiketta, kuulevat ohuen mutta selvästi ihmiseltä kuulostavan äänen ilmoittavan: "Olen puhuva siru", joka sitten aloittaa 15 sekunnin mittaisen luettelon ominaisuuksistaan. Tämä puhuva siru ei ole halpa, eikä siinä ole mukana Business Week -lehden veloittamaa summaa, mutta Texas Instruments uskoo, että se on ensimmäinen. Aiemmissa yrityksissä on ollut musiikkimainoksia, joissa sirut tuottavat yksittäisiä ääniä, jotka yhdessä luovat melodian, mutta äänisyntetisaattori on tässä suhteessa paljon kehittyneempi, eikä robotin ääni ole lattea, kuten esimerkiksi soitettaessa puhelinneuvontaan. Niiden, jotka eivät saa viestiä ensimmäisellä kerralla, ei tarvitse huolestua, sillä kolme ohutta paristoa antavat riittävästi virtaa jopa 650 toistoon.

**Asiakirjan numero 323**

**Asiakirjan tunniste: wsj2441-001**

Dallasissa toimiva Lomas Financial Corp. ilmoitti pyytävänsä yhdysvaltalaista konkurssituomioistuinta antamaan sille luvan palkata Lazard Freres & Co. auttamaan sitä myymään leasingliiketoimintansa. Lomas, jota Merrill Lynch Capital Markets avustaa, on yrittänyt myydä Equitable Lomas Leasing Co. -liiketoimintaansa jo useiden kuukausien ajan, ilmeisesti tuloksetta. Kiinteistö- ja asuntolainapankkikonserni toivoi käyttävänsä myyntitulot velkojensa vähentämiseen. Koska Lomasilla ei ollut käteisvaroja omaisuuserien myynnistä eikä se päässyt sopimukseen uudesta pankkilainasta, se laiminlöi 145 miljoonan dollarin velkakirjat, jotka erääntyivät 1. syyskuuta. 24. syyskuuta se haki suojaa velkojilta liittovaltion konkurssilain 11. luvun nojalla saadakseen aikaa laatia suunnitelma aikaisemman 1,45 miljardin dollarin velkansa uudelleenjärjestelyä varten. Lomasin mukaan Merrill Lynch, joka omistaa joukkovelkakirjalainat ja jolla on omistusosuus Lomasin omaisuudesta, ei voi enää olla sen investointipankkiiri, koska se on myös sen velkoja. Yhtiö kertoi valinneensa Lazardin osittain siksi, että Lazardilla on toimistoja Euroopassa ja Japanissa, joissa sijoittajat saattavat olla kiinnostuneita yhdysvaltalaisesta leasing-yhtiöstä.

**Asiakirjan numero 324**

**Asiakirjan tunniste: wsj2442-001**

Canadian Imperial Bank of Commerce ilmoitti, että se kasvattaa luottotappiovaraustaan kattamaan kaikki vähemmän kehittyneille maille myöntämänsä lainat Meksikoa lukuun ottamatta, mikä johtaa 300 miljoonan dollarin (255 miljoonan dollarin) verojen jälkeiseen veloitukseen vuoden 1989 tuloksesta. Don Bowder, pankin toimitusjohtaja ja pääkirjanpitäjä, sanoi, että pankin korkeiden tuottojen ansiosta se on ensimmäinen kanadalainen pankki, joka on pystynyt keräämään varantoja, jotka kattavat kaikki velkansa vähemmän kehittyneille maille Meksikoa lukuun ottamatta, yhteensä 1,17 miljardia Kanadan dollaria. "Tämä lopettaa jatkuvan epävarmuuden velan lopullisesta arvosta", hän sanoi. Pankki ilmoitti, että noin 525 miljoonaa Kanadan dollaria lisätään jo olemassa olevaan varaukseen yleisiä ja vähemmän kehittyneiden maiden tappioita varten 31. lokakuuta päättyvällä neljännellä neljänneksellä. Bowder sanoi, että tämä kustannus 300 miljoonan Kanadan dollarin liikevaihtoa vastaan tekee osakekohtaiseksi arvoksi 1,34 Kanadan dollaria. Pankin nettotulos 31. heinäkuuta päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta oli 577 miljoonaa Kanadan dollaria eli 3,10 Kanadan dollaria osaketta kohti. Bowderin mukaan pankki järjestelee uudelleen 604 miljoonan Kanadan dollarin Meksikon-velkansa, josta 255 miljoonaa Kanadan dollaria on Meksikon velkakirjoja, joiden vakuutena on Yhdysvaltain valtion joukkovelkakirjoja. Pankilla on 45 prosentin varaus jäljellä olevasta 349 miljoonan Kanadan dollarin Meksikon velasta, ja se aikoo vaihtaa sen uusiin Meksikon vekseleihin, joiden vakuutena on nollakuponkiset Yhdysvaltain valtion joukkovelkakirjalainat. Bowderin mukaan pankin kokemus vähemmän kehittyneiden maiden veloista on ollut tuskallista, ja tämä viimeisin toimenpide on viimeinen vaihe seitsemän vuotta sitten alkaneessa ohjelmassa, jonka tarkoituksena oli rajoittaa riskejä varausten tekemisen, myynnin ja velkojen vaihdon avulla. Hän sanoi, että pankki ei enää myöntäisi rajoittamattomia lainoja vähemmän kehittyneille maille, mutta tukisi kaupan rahoitusta ja muita pankin vaatimukset täyttäviä liiketoimia.

**Asiakirjan numero 325**

**Asiakirjan tunniste: wsj2443-001**

Wall Streetin huippukauppiaiden mukaan perjantainen osakkeiden verilöyly, joka mahdollisti yritysten pakko-ostot, ei merkitse suurten fuusioiden loppua, vaan ainoastaan vähemmän kunnianhimoisen pelin alkua. Tästä lähtien tarjouksen tekijöinä ovat pikemminkin laajentumiseen suuntautuneet yritykset kuin ryöstäjät tai velkarahoittajat. Ja ne käynnistävät vähemmän ja halvempia sopimuksia nyt, kun niiden rahoittaminen on vaikeampaa. Tämä on valitettava merkki osakemarkkinoille, jotka ovat viime aikoina olleet täynnä yritysostospekulaatioita ja tarjouskamppailua myytäväksi tarjoutuneista yrityksistä. Vaikka 1980-luvun fuusioräjähdys näyttää pysähtyneen, paineaallot vahingoittavat edelleen osakemarkkinoita. "Markkinat ovat yliarvostettuja, eivät halpoja", sanoo Alan Gaines newyorkilaisesta varainhoitoyhtiö Gaines Berlandista. Hän on hiljattain alkanut nostaa käteisen osuutta salkussaan 45 prosenttiin. "Katson, missä kaupat voitaisiin tehdä", hän sanoo, "ja nykyhinnoilla niitä ei tehdä." Hän ei ole vielä tehnyt mitään." Investointipankkiirit sanovat, että lainanantajat ovat yhä hermostuneempia ottamaan rahoitettua velkaa. "Subprime-lainojen markkinoiden heikkenemisestä johtuva viikko lähetti perjantain uutisiin kovan kaiun siitä, mitä pankkien velkamarkkinoille tapahtui", sanoo Lazard Freres & Co:n osakas ja fuusioasiantuntija Steven Rattner. Kaupankäynti kuivui perjantaina korkeatuottoisten subprime-lainojen markkinoilla, joita käytetään usein yritysostojen rahoittamiseen. Se oli loppu laskujen sarjalle subprime-lainojen markkinoilla, joilla hinnat alkoivat heikentyä viime kuussa sen jälkeen, kun Campeau joutui rahapulaan. Pankit näyttävät suhtautuvan yhä epäilevämmin riskialttiiden yritysostojen lainavaatimuksiin. UAL:n ostoa yrittävä ryhmä ilmoitti perjantaina, ettei se ole onnistunut saamaan 7,2 miljardin dollarin pankkilainaa, jonka se tarvitsee ostaakseen United Airlinesin emoyhtiön 300 dollarilla osakkeelta. Yritysostoja mahdollistavien osakkeiden kauppiaat pyrkivät saamaan selville kaikki UAL:n tilanteeseen liittyvät uutiset, ja myös muilla yritysostoja mahdollistavilla osakkeilla käydään todennäköisesti solidaarista kauppaa. Ostajaryhmää ja UAL:n hallitusta edustavat investointipankkiirit yrittävät viikonloppuna saada aikaan uusia, pankkien kannalta hyväksyttävämpiä ehtoja. UAL:n ohella American Airlinesin emoyhtiö AMR näyttää olevan haavoittuvin osake, sillä New Yorkin kiinteistömoguli Donald Trump on tehnyt ostoehdotuksen 120 dollarin osakekohtaisella hinnalla. Kaupankäynti AMR:n osakkeilla keskeytettiin perjantaina hieman kello 15.00 itäisen kesäajan jälkeen, eikä sitä ole aloitettu uudelleen. Ennen tätä taukoa AMR:n osake kävi viimeksi kauppaa 98 5/8:ssa. Myöhään perjantai-iltana Los Angelesissa sijaitsevan Jefferies & Co:n Lontoon toimistossa AMR:n osakkeella käytiin kauppaa alhaisimmillaan lähes 80. Vastaavasti Delta Air Linesin ja USAir Groupin osakkeet laskivat perjantaina 10,1 prosenttia (ja 8,5 prosenttia), ja ne voivat heikentyä edelleen. Viikonloppuna kaksi tapahtumaa muissa kaupoissa kuitenkin osoitti, että liikepankit ja Wall Streetin yritykset ovat edelleen halukkaita sitoutumaan miljardeihin dollareihin suuryritysten tekemien yritysostohankkeiden rahoittamiseksi. Vitro S.A., merkittävä meksikolainen lasinvalmistaja, ilmoitti eilen, että se oli sopinut ostavansa Anchor Glass Container -yhtiön julkisella ostotarjouksella 21,25 dollarilla osakkeelta, mikä on parannus Vitron alkuperäiseen 20 dollarin osakekohtaiseen tarjoukseen kaksi kuukautta sitten. Perjantaina Anchorin osakkeet laskivat 1 1/4 ja sulkeutuivat 18 1/2:een. Laajemmille markkinoille Vitro-Anchorin kauppa voi olla merkittävin siinä mielessä, että se saatiin päätökseen myöhään perjantai-iltana - markkinoiden romahduksen jälkeen - ja että se sisältää 155 miljoonan dollarin väliaikaisen "siltalainan" Donaldson, Lufkin & Jenrette Securitiesilta ja 139 miljoonan dollarin lainan Security Pacific National Bankilta. Anchor Glassin koko oston loppuunsaattamisen ja olemassa olevan velan jälleenrahoituksen lisäksi Donaldson ilmoitti olevansa "täysin varma" siitä, että se pystyisi myymään 400 miljoonan dollarin subprime-joukkolainat Vitarolle riippumatta subprime-markkinoiden nykyisestä myllerryksestä. Donaldsonin lausunto ei ole pelkkää tyhjää kerskailua, koska nämä joukkovelkakirjat on myytävä ennen kuin Donaldsonin siltalaina voidaan maksaa takaisin. Samaan aikaan Security Pacific ilmoitti, että se odottaa saavansa 430 miljoonaa dollaria pankkilainoja Vitroa varten. McCaw Cellular Communicationsin tiedottaja sanoi eilen, että kolme liikepankkia on ilmoittanut McCaw'lle, että ne ovat edelleen "luottavaisia" siihen, että ne pystyvät hankkimaan 4,5 miljardin dollarin pankkilainat McCaw'n julkista tarjousta varten, joka koskee noin 45 prosenttia LIN Broadcastingista, "huolimatta nykyisistä tapahtumista". McCaw tarjoaa 125 dollaria osakkeelta 22 miljoonasta LIN:n osakkeesta ja voittaa LIN:n ehdotuksen, jonka mukaan se irrottaa televisio-omistuksensa, maksaa osakkeenomistajille 20 dollarin osingon osakkeelta ja yhdistää matkapuhelintoimintansa BellSouthin matkapuhelinliiketoimintaan. Perjantaina LIN:n osake oli yksi niistä harvoista yritysostoehdokkaista, jotka eivät juurikaan laskeneet: se laski vain 5 1/2 eli 4,9 % ja sulkeutui 107 1/2:een. Kauppiaiden ja investointipankkiirien mukaan LIN:n osakkeelle ei aiheutunut suurta vahinkoa, koska BellSouthia pidetään hyvin rahoitettuna yritysten ostajana, johon pankkiirien tai joukkovelkakirjojen ostajien epävakaus ei todennäköisesti vaikuta. Viikonloppuna haastatellut investointipankkiirit pitävät myös osakemarkkinoiden laskusuhdannetta hyvänä asiana fuusiotoiminnan kannalta. Mahdolliset ostotarjoajat "sanoivat, että asiat alkavat näyttää kalliilta", sanoo Lazardsin Rattner. "Mikään ei saa asioita näyttämään halvemmilta kuin Dow-Jones-indeksin 200 pisteen lasku", Rattner sanoo. "Aivan kuten osakemarkkinoilla on ihmisiä, jotka haluavat tehdä löytöjä, on myös ihmisiä, jotka haluavat tehdä löytöjä kaupantekomarkkinoilla." Sijoituspankkiirit odottavat, että useimmat näistä halpojen tarjousten metsästäjistä ovat hyvin varustettuja yhtiöitä. "Aiemmin kilpailevat buyout-yhtiöt, jotka olivat usein valmiita tarjoamaan enemmän kuin yritykset, estivät usein yritysten ostajia tekemästä tarjouksia", sanoo Shearson Lehman Huttonin fuusioista ja yritysostoista vastaava johtaja J. Tomilson Hill. Nyt "yritysten ostajien pitäisi olla halukkaita palaamaan yritysostomarkkinoille, koska kilpailu riskilainarahoitteisten ostajien kanssa on vähentynyt". Monet yritysostoehdokkaiden osakkeet romahtivat perjantaina, kun keinottelijat säilyttivät luottamuksen yritysten ostajiin mutta pakenivat niin sanotuista kuiskauskannoista, jotka ovat huhujen kohteena saavutetuista kaupoista. Columbia Pictures Entertainment, joka suostui japanilaisen Sonyn ystävälliseen 27 dollarin osakekohtaiseen tarjoukseen, laski vain 1/8 ja päätyi 26 5/8:aan. Monet osakkeet, joiden pitkään kuiskattiin olevan kypsiä yritysostoon tai uudelleenjärjestelyyn, laskivat kuitenkin 10 % tai enemmän. Näihin kuuluvat USX, joka laski 11,7 %, Upjohn, joka laski 11,1 %, Campbell Soup, joka laski 11 %, Paramount Communications, joka laski 10,3 %, Woolworth, joka laski 10,2 %, Delta Air Lines, joka laski 10,1 %, ja MCA, joka laski 9,7 %. Markkinat - ja investointipankkiirit - suhtautuvat vielä vähemmän toiveikkaasti yrityksiin, jotka ovat jo tehneet ainakin yhden tarjouksen, fuusio- tai rakenneuudistussopimuksen. Kun otetaan huomioon sekä riskilaina- että osakemarkkinoiden heikkous, kauppiaat pelkäävät, että näitä sopimuksia voidaan harkita uudelleen. Esimerkkinä mainittakoon Kollmorgen, jonka sopimus Venitronin ostamisesta 25 dollarilla osakkeelta kariutui viime kuussa. Kollmorgenin osakkeet putosivat perjantaina lähes 20 % ja sulkeutuivat 12 7/8. Ramada, joka ensin lykkäsi ja sitten hyllytti 400 miljoonan dollarin subprime-joukkovelkakirjalainan myynnin, joka oli tarkoitettu rakenneuudistuksen rahoittamiseen, putosi 15,6 % ja sulkeutui 9 1/2. Ramada sanoi aikovansa ehdottaa uutta rakenneuudistussuunnitelmaa, mutta ei ole ilmoittanut, milloin se aikoo tehdä sen. American Medical Internationalin osakkeet, jotka viime viikolla suostuivat hyväksymään alhaisemman hinnan spekulatiiviselta ryhmältä, johon kuuluvat First Boston Corp. ja chicagolaisen Pritzkerin perheen edustajat, laskivat perjantaina 15,8 % ja sulkeutuivat 20 dollariin. Spekulatiivinen ryhmä tarjoaa 26,50 dollaria osakkeelta 63 miljoonasta American Medicalin osakkeesta, kun se heinäkuussa tarjosi 28 dollaria osakkeelta 68,8 miljoonasta osakkeesta. Investointipankkiirit sanovat kuitenkin, että markkinoilla saatetaan tehdä ostotarjouksia joidenkin osakkeiden osalta. Esimerkiksi Hilton Hotels kuului kovimmin kärsineisiin tapauksiin, sillä se laski 20,2 prosenttia ja päätyi perjantaina 85:een, 21 1/2:n laskuun. Hilton pyytää parhaillaan tarjouksia joidenkin tai kaikkien hotellien ja kasinoidensa myymisestä. Hiltoniin perehtyneet henkilöt totesivat viikonloppuna, että Hiltonin osakkeiden syvä myynti ei ole perusteltua, koska yksikään mahdollisista ostajista ei olisi riippuvainen riskilainojen kautta saatavasta rahoituksesta. He myönsivät kuitenkin, että jotkut mahdolliset ostajat olisivat riippuvaisia pankkilainoista ja että heille koituisi haittaa, jos spekulatiivisen ryhmän ongelmat UAL:n ympärillä merkitsisivät pankkien yleistä haluttomuutta myöntää luottoa lainarahoitteisiin yritysostoihin. Hiltonin edustajat sanoivat, etteivät he ole huolissaan yrityksen osakkeen laskusta. Hiltonin päälakimies William Lebo sanoi, että suunnitelmat yhtiön tai joidenkin sen omaisuuserien myynnistä ovat "samansuuntaisia" kuin aiemmin kuvattu "hidas ja harkittu prosessi". "En voi uskoa, että mikään Hiltonin mahdollinen ostaja kärsisi yhden päivän aikana tehdystä kaupasta", Lebo sanoi. Kokonaisuutena osakemarkkinat, joita yritysostospekulaatiot ovat nyt vauhdittaneet, ovat kuitenkin edelleen haavoittuvaiset, jos rahoittajat vetävät edelleen pois yritysostotukea, olipa kyse sitten subprime-lainojen markkinoista tai liikepankeista. Lainaturvattujen tarjousten tekijöiden kannalta "yritysostopeli on ohi joksikin aikaa", sanoo New Yorkissa toimiva Chilmark Capitalin varainhoitaja Neil Weisman, jonka salkusta 85 prosenttia on käteistä. "Markkinat ovat vasta heräämässä tähän asiaan." Pauline Yoshihashi Los Angelesista osallistui tämän kolumnin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 326**

**Asiakirjan tunniste: wsj2444-001**

Kaikista yrityksen tai ammattiyrityksen aiheuttamista kertaluonteisista kuluista vain harvat ovat suurempia tai pitkäaikaisempia kuin kiinteistön ostaminen tai kaupallisen vuokrasopimuksen tekeminen. Jotta yritys tai ammattiyritys voisi hyödyntää täysimääräisesti tämän sitoumuksen tarjoamia taloudellisia mahdollisuuksia, sen on kuitenkin tehtävä muutakin kuin neuvoteltava paras ostohinta tai vuokrausehdot. Sen on myös arvioitava valitun sijainnin kiinteistömarkkinoita uudesta näkökulmasta. Niiden on erityisesti ymmärrettävä, miten kiinteistömarkkinat reagoivat liioitellusti alueellisen talouden muutoksiin, ja hyödynnettävä näitä mahdollisuuksia. Kun alueen talous viilenee, paikalliset kiinteistömarkkinat saavat keuhkokuumeen. Toisin sanoen kiinteistömarkkinoiden indikaattorit, kuten rakennusluvat ja vuokraustoiminta, romahtavat taantumassa paljon enemmän kuin paikallistalous. Tämä havaittiin 1960-luvun lopulla Los Angelesissa ja 1970-luvun puolivälissä New Yorkissa. Mutta myös päinvastainen on totta: Kun alueellinen talous elpyy taantumasta, kiinteistömarkkinoita kuvaavat indikaattorit elpyvät paljon nopeammin kuin koheneva talous. Miksi paikalliset kiinteistömarkkinat reagoivat liikaa alueellisiin taloussuhdanteisiin? Koska kiinteistöjen ostaminen ja vuokraaminen on niin pitkäaikainen sitoumus, että useimmat yritykset ja yksityishenkilöt tekevät nämä päätökset vasta, kun he luottavat tulevaan talouden vakauteen ja kasvuun. Metropoliittinen Detroit oli taloudellisesti romahtanut 1980-luvun alussa, kun kotimainen autoteollisuus kärsi vakavasta laskusuhdanteesta ja myynnin pysähtymisestä. Alueen työllisyys laski 13 prosenttia vuoden 1979 huipputasosta ja vähittäismyynti laski 14 prosenttia. Kiinteistömarkkinat kärsivät kuitenkin vielä kovemmin. Esimerkiksi asuinrakennusluvat laskivat kuluvana vuonna 1982 76 prosenttia vuoden 1979 huipputasosta. Kun Detroitin talous elpyi 1980-luvun puolivälissä, kiinteistömarkkinat elpyivät. Esimerkiksi rakennusluvat nousivat huikeat 400 prosenttia vuodesta 1982 huippuvuoteen 1986. Missä ovat tämän päivän mahdollisuudet, kysyvät nyt fiktiiviset yritykset ja asiantuntijayritykset? Meidän ei tarvitse katsoa kauemmas kuin Houstonin ja Denverin metropoleihin, jotka ovat kaksi maan köyhintä, ylirakentuneinta ja mahdollisesti aliarvostetuinta kiinteistömarkkinaa. Tietenkin jotkut tarkkailijat ovat mainostaneet Houstonia ja Denveriä antisyklisinä näyteikkunoina viimeisten viiden vuoden aikana. Nyt näyttää kuitenkin siltä, että on tullut aika toimia. Houstonin suurkaupungin talous taantui ja pysähtyi sitten vuoden 1982 huippuvuoden jälkeen. 1980-luvun puoliväliin mennessä työllisyys oli laskenut 5 prosenttia vuoden 1982 huipputasosta ja vähittäismyynti 13 prosenttia. Kiinteistömarkkinat kärsivät vielä julmemmasta takaiskusta. Toimistorakentaminen laski 97 prosenttia. Lähes kaikissa tuotetyypeissä tyhjien tilojen määrä nousi yli 20 prosenttia, ja yli 30 prosenttia toimistotiloista oli tyhjillään. Joillekin tarkkailijoille Houstonin "läpinäkyvän taivaanrannan" tyhjät toimistorakennukset olivat merkki erittäin vaikeasta taloudellisesta tilanteesta. Kuten tavallista, kiinteistömarkkinat ylireagoivat. Todellisuudessa aluetalous säilytti vankan perustan. Houstonin pääkaupunkiseudun väkiluku on pysynyt vakaana viimeisten kuuden vuoden aikana. Henkilökohtaiset tulot ovat palanneet vuoden 1982 tasolleen reaalituloina 1980-luvun puolivälissä tapahtuneen äkillisen laskun jälkeen. Nykyään Houstonin pääkaupunkiseudun kiinteistömarkkinat ovat valmiina merkittävään käänteeseen. Houstonin pääkaupunkiseutu lisäsi viime vuonna yli 42 000 työpaikkaa, lähinnä biotekniikan, petrokemian jalostuksen ja tietokoneteollisuuden aloilla. Tämän kasvun ansiosta Houston on viime vuoden aikana ollut maan suurkaupunkialueiden viiden parhaan joukossa. Ennusteiden mukaan työpaikkojen määrä kasvaa lähivuosina 2,5-3 prosenttia, mikä on lähes kaksinkertainen maan keskiarvoon verrattuna. Denver on toinen suurkaupunkialue, jossa liikekiinteistömarkkinat ovat ylireagoineet alueen taloudellisiin suuntauksiin, vaikka Denver ei olekaan kokenut yhtä vakavaa talouden laskusuhdannetta kuin Houston. Joillakin mittareilla mitattuna Denverin pääkaupunkiseudun talous on itse asiassa parantunut viimeisten neljän vuoden aikana. Väestönkasvu on jatkunut vuodesta 1983 lähtien, joka oli taloussuhdanteen huippuvuosi. Työllisyys on nyt 4 prosenttia korkeampi kuin vuonna 1983. Ostovoima on itse asiassa kasvanut reaalihinnoin 15 prosenttia vuosina 1983-1987 (viimeisin käytettävissä oleva vuosi). Kasvuvauhti ei kuitenkaan ole saavuttanut nousuvuosien tasoa, mikä on johtanut luottamuksen menettämiseen talouteen. Näin ollen kiinteistömarkkinat ovat lähes romahtaneet viime vuosina, mikä on kuin itseään toteuttava ennustus. Asuinrakennusluvat ovat laskeneet yli 75 prosenttia vuoden 1983 huippulukemista. Vaikka kukaan ei voi ennustaa, milloin Denverin pääkaupunkiseudun kiinteistömarkkinat elpyvät, suuria miljardien dollareiden arvoisia julkisia rakennushankkeita on rakenteilla tai suunnitteluvaiheessa, kuten uusi kokouskeskus, pääkaupunkiseudun ympärille rakennettava suuri kehätie ja uusi alueellinen lentokenttä. Kun Denverin alueellinen talous alkaa kasvaa nopeammin - tällainen elpyminen voi tapahtua ehkä jo ensi vuonna - yritysten ja kuluttajien luottamus palaa, ja siitä seuraava kiinteistöalan räjähdysmäinen kasvu ylittää yleisen taloudellisen reaktion. Mikä kiinteistöstrategia on tarkoituksenmukainen suurkaupunkialueella, jonka taloudellista terveyttä ei ole yhtä helppo määrittää kuin Houstonin tai Denverin? Yleisesti ottaen liikekiinteistöjen ylikapasiteetti on vähentynyt 1980-luvun puolivälin huippulukemista jopa sellaisilla taloudellisesti terveillä suurkaupunkialueilla kuin Washington, New York ja Los Angeles. Nykyiset 15-19 prosentin tyhjien asuntojen osuudet voivat helposti nousta hieman yli 20 prosenttiin tai lähes 25 prosenttiin muutaman vuoden kuluessa. Näissä olosuhteissa jopa talouskasvun hidastuminen - "sulaminen" - terveillä suurkaupunkialueilla luo merkittäviä mahdollisuuksia yrityksille ja asiantuntijapalveluille, jotka etsivät edullisia kauppoja, kun kiinteistöala saa keuhkokuumeen. Niiden, jotka etsivät kiinteistöhankintoja suurkaupunkialueilla, jotka ovat kärsineet kovista iskuista, pitäisi lukita vuokrasopimukset tai ostaa nyt; niiden, jotka etsivät kiinteistöjä terveillä suurkaupunkialueilla, pitäisi tehdä lyhytaikaisia (kolmivuotisia) vuokrasopimuksia ja odottaa tulevia tilaisuuksia. Leinberger on Beverly Hillsissä, Kaliforniassa sijaitsevan kiinteistökonsultointiyrityksen toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 327**

**Asiakirjan tunniste: wsj2445-001**

Kysor Industrial Corp. ilmoitti odottavansa kolmannen neljänneksen nettotuloksen olevan 2-4 senttiä osaketta kohti, kun se vuosi sitten oli 61 senttiä osaketta kohti. Analyytikot olivat arvioineet yhtiön tuloksen olevan 25-30 senttiä osakkeelta. Viime vuoden kolmannen neljänneksen tulos oli 4,1 miljoonaa dollaria. Yhtiön mukaan moottoriveneilyn väheneminen vähensi sen kahden meriliiketoiminnan myyntivolyymia. Yhtiö ilmoitti myös, että sen kaupallisten tuotteiden liiketoiminta jäi ennusteista. Kysor, joka valmistaa raskaita kuorma-autoja ja kaupallisia kylmälaitteita, sanoi odottavansa neljännen vuosineljänneksen tuloksensa olevan enemmänkin sen tavanomaisen 30-50 sentin osakekohtaisen tuloksen rajoissa.

**Asiakirjan numero 328**

**Asiakirjan tunniste: wsj2446-001**

Common Cause on pyytänyt sekä senaatin eettistä komiteaa että oikeusministeriötä tutkimaan arizonalaisen liikemiehen Charles Keatingin miljoonan dollarin poliittisia lahjoituksia viidelle Yhdysvaltain senaattorille, jotka puuttuivat hänen puolestaan luotto-osuuskuntien sääntelyviranomaisten asioihin. Keating on tällä hetkellä 1,1 miljardin dollarin kavallusta koskevan liittovaltion oikeudenkäynnin pääkohde, sillä häntä syytetään kavaltaneensa kalifornialaisen luotto-osuuskunnan, Lincoln Savings and Loan Associationin, varoja, jota hän johti ja jonka hän saattoi maksukyvyttömyyteen. Fred Wertheimer, joka on Common Cause -järjestön, joka on itseään kansalaislobbariksi kutsuva järjestö, puheenjohtaja, sanoi, että Keating on jo tunnustanut syyllisyytensä siihen, että hän on yrittänyt ostaa vaikutusvaltaa lainsäätäjiltä - demokraattisilta senaattoreilta Dennis DeConcinilta Arizonasta, Alan Cranstonilta Kaliforniasta, John Glenniltä Ohiosta ja Donald Riegleltä Michiganista - sekä republikaanisenaattori John McCainilta Arizonasta. Wertheimer vetoaa Keatingin lausuntoon, jota siteerattiin Wall Street Journalin artikkelissa huhtikuussa: "Yksi kysymys ... oli se, vaikuttiko taloudellinen tukeni millään tavalla siihen, että useat poliittiset virkamiehet ottivat asiani käsiteltäväkseen. Haluan sanoa niin painokkaasti kuin voin: toivon todellakin niin." Huhtikuussa 1987 senaattori DeConcinin toimistossa pidetyssä erittäin epätavallisessa kokouksessa viisi senaattoria pyysi liittovaltion sääntelyviranomaisia lieventämään Lincolniin kohdistuvia paineita. Erään kokouksen osanottajan tekemien muistiinpanojen mukaan sääntelyviranomaiset sanoivat, että Lincoln pelasi vaarallisesti liittovaltion vakuuttamien tallettajien rahoilla ja oli "tikittävä aikapommi". Keating valitti, että sääntelyviranomaiset olivat yli-innokkaita. Muistioista käy ilmi, että senaattori DeConcini kutsui Federal Home Loan Bank Boardin ohjeita "hyvin epäoikeudenmukaisiksi" ja senaattori Glenn vaati, että Keatingin luottoyhdistys oli "elinkelpoinen ja kannattava". Seuraavien kahden vuoden aikana pankkivaltuusto, joka oli tuolloin luotto-osuuskuntien sääntelystä vastaava valtion organisaatio, ei puuttunut asiaan, vaikka liittovaltion tilintarkastajat huomauttivat toukokuussa 1987, että Keating oli aiheuttanut Lincolnin maksukyvyttömyyden. Lincolnin emoyhtiö American Continental Corp. aloitti konkurssimenettelyn konkurssilain nojalla 13. huhtikuuta tänä vuonna, ja seuraavana päivänä sääntelyviranomaiset panivat luottoyhdistyksen ulosmittaukseen. Vastaperustettu Resolution Trust Corp, pankkivaltuuston seuraaja, haastoi Keatingin ja useat muut 15. syyskuuta oikeuteen. Keating nosti oman kanteensa väittäen, että hänen omaisuutensa takavarikoitiin laittomasti. Lincolnin romahduksen arvioidaan maksavan veronmaksajille jopa 2,5 miljardia dollaria. Skandaalin yksityiskohdat ovat vuotaneet julkisuuteen vähitellen kahden viime vuoden aikana, lähinnä useiden sanomalehtien raporttien seurauksena. Kesken vuoden 1988 uudelleenvalintakampanjansa senaattori Riegle, joka oli senaatin pankkikomitean puheenjohtaja, palautti 76 000 dollarin lahjoitukset sen jälkeen, kun detroitilainen sanomalehti kertoi Keatingin keränneen rahaa hänelle noin kaksi viikkoa ennen tapaamista sääntelyviranomaisten kanssa. Senaattori DeConcini torjui kuukausia lehdistön voimakasta kritiikkiä ja palautti 48 000 dollaria vasta viime kuussa, pian sen jälkeen kun hallitus oli virallisesti syyttänyt Keatingia Lincolnin huijaamisesta. Lisäksi senaattori McCain paljasti viime viikolla, että hän maksoi jälkikäteen 13 433 dollaria American Continentalille korvauksena matkoista, jotka hän ja hänen perheensä tekivät vuosina 1984-1986 yhtiön suihkukoneella Keatingin loma-asuntoon Cat Caylle Bahamalle. Senaattori McCain totesi, että hän aikoi maksaa nämä matkat ajallaan, mutta asia oli "unohdettu". Lehtitietojen mukaan Keating, hänen perheenjäsenensä ja yhteistyökumppaninsa ovat myös lahjoittaneet 112 000 dollaria senaattori McCainin kongressikampanjoihin vuosien varrella. Senaattori McCain sanoo kuitenkin, että Keating lopetti heidän ystävyytensä äkillisesti vuonna 1987, koska hän kieltäytyi painostamasta luotto-osuuskunnan johtajan asiaa niin voimakkaasti kuin Keating halusi. "Hän suuttui siitä, lähti toimistostani ja kertoi monille ihmisille, että olin kiusaaja", senaattori McCain muistelee. Kalifornialainen sanomalehti paljasti heinäkuussa, että Keating antoi 850 000 dollaria yhtiön varoja kolmelle verovapaalle äänestäjien rekisteröintijärjestölle vuosina 1987 ja 1988 senaattori Cranstonin käskystä, joka myönsi, että rahojen takaisinperintä oli "poliittisesti melko typerä asia". Lisäksi senaattori Cranston sai Keatingin perheen kautta 47 000 dollaria kampanjalahjoituksia, ja Kalifornian demokraattinen puolue sai 85 000 dollaria yrityslahjoituksia vuoden 1986 äänestäjien kampanjaan, josta senaattori sai hyötyä uudelleenvalintakampanjaansa samana vuonna. Ohion sanomalehdet paljastivat heinäkuussa myös, että Keating oli antanut 200 000 dollaria yrityslahjoituksina National Council for Public Policy -järjestölle, joka on senaattori Glennin johtama poliittinen komitea. Nämä lisätään 34 000 dollarin suoriin lahjoituksiin, jotka Keating on hankkinut tämän ohiolaisen senaattorin kampanjaan. Wertheimerin mukaan senaatin eettisen komitean pitäisi palkata erityinen ulkopuolinen neuvonantaja hoitamaan tutkintaa, kuten se teki entisen edustajainhuoneen puhemiehen James Wrightin tapauksessa. Eettisen lautakunnan henkilöstöjohtaja Wilson Abney kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Senaattori Riegle sanoi tekevänsä yhteistyötä tutkimuksissa, mutta hänen käytöksensä oli "täysin asianmukaista". Senaattori McCain sanoi, että hänellä oli tapaamisen aikaan "vakavia huolia" siitä, että tapaaminen saattaisi vaikuttaa sopimattomalta, mutta päätti, että oli "täysin asianmukaista" pyytää äänestäjän oikeudenmukaista kohtelua. Senaattori Glenn sanoi, että hän oli jo täysin paljastanut roolinsa skandaalissa ja että hän oli "täysin tyytyväinen jättäessään asian senaatin eettisen komitean käsiin". Senaattori DeConcini sanoi: "Kun kaikki on sanottu ja tehty, odotan, että minut vapautetaan täysin." Senaattori Cranston, joka on jo ilmoittautunut vapaaehtoiseksi avustamaan liittovaltion tutkintavirastoa mahdollisissa Keatingia koskevissa tutkimuksissa, kuvasi rooliaan vuonna 1987 siten, että hän rohkaisi sääntelyviranomaisia ryhtymään toimiin. "Miksi pankkivaltuusto ei puuttunut asiaan aikaisemmin?" hän sanoi. "Common Cause -järjestön olisi pitänyt vaatia, että tämä olisi tutkittava.

**Asiakirjan numero 329**

**Asiakirjan tunniste: wsj2447-001**

Trinity Industries Inc. ilmoitti päässeensä alustavaan sopimukseen 1000 hiilivaunun valmistamisesta Norfolk Southern Corp.:lle. Trinity arvioi sopimuksen arvoksi yli 40 miljoonaa dollaria. Trinityn mukaan se odottaa aloittavansa junavaunujen toimitukset vuoden 1990 ensimmäisellä neljänneksellä. He sanoivat, että 1 000 vaunua on enemmän kuin 1 450 vaunua, joita tällä hetkellä rakennetaan Norfolk Southernille, joka on Norfolkissa, Virginiassa sijaitseva rautatieyhtiö.

**Asiakirjan numero 330**

**Asiakirjan tunniste: wsj2448-001**

Kun Kiina avasi ovensa ulkomaisille sijoittajille vuonna 1979, hongkongilaiset leluvalmistajat olivat ensimmäisten joukossa. Nykyään noin 75 prosenttia tuotteista valmistetaan Kiinassa, ja Hongkongin leluneuvoston puheenjohtaja Dennis Ting ehdottaa uutta merkintää "Made in China by Hong Kong companies". Leluvalmistajat ovat joutuneet siirtymään rajan taakse, koska työvoiman ja maan hinnat ovat nousseet tässä Britannian siirtomaassa. Pekingissä 4. kesäkuuta tapahtuneen ampumisen jälkeen Hongkongin leluteollisuus pelkää kuitenkin olevansa voimakkaasti riippuvainen Kiinasta. Vaikka valmistajat korostavat, että Kiinan poliittiset levottomuudet eivät ole vaikuttaneet tuotantoon, ne etsivät lisää sijoituspaikkoja. Leluvalmistajat ja niiden ulkomaiset asiakkaat ilmaisevat epävarmuutta Kiinan taloudellisesta ja poliittisesta linjasta. "Kukaan ei halua laittaa kaikkia muniaan samaan koriin", sanoo David Yeh, International Matchbox Group Ltd:n hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. Matchbox ja muut suuret hongkongilaiset leluvalmistajat olivatkin perustaneet tehtaita Kaakkois-Aasiaan, erityisesti Thaimaahan, jo kauan ennen verilöylyä. Niiden siirtojen taustalla olivat osittain Etelä-Kiinan kaupankäyntiolosuhteiden heikkenemisestä johtuvat huolet. Valmistajat ja ulkomaiset asiakkaat sanovat, että resurssien jakaminen ei tarkoita, että ne vetäytyisivät Kiinasta. Etelä-Kiinaan viime vuosikymmenen aikana rakennettua tuotantokapasiteettia ei olisi helppo kopioida nopeasti. Halvan työvoiman lähde, pääsy Hongkongin satamaan, lentokentälle, pankkeihin ja tukiteollisuuteen, kuten painolaitoksiin, ovat tehneet Kiinan Guangdongin maakunnasta ensisijaisen tuotantopaikan. "Etelä-Kiina on koko maailman kilpailukykyisin lelujen lähde", sanoo Henry Hu, Wah Shing Toys Consolidated Ltd:n toimitusjohtaja. Hongkongin tulokset osoittavat lelumarkkinoiden riippuvuuden ulkomaisista tehtaista. Vuonna 1988 kotimaassa tuotettujen lelujen vienti laski 19 prosenttia vuodesta 1987 ja oli 10,05 miljardia Hongkongin dollaria (1,29 miljardia Yhdysvaltain dollaria). Sen sijaan jälleenvienti, pääasiassa Kiinasta, kasvoi 75 prosenttia 15,92 miljardiin Hongkongin dollariin. Vuoden 1989 ensimmäisten 7 kuukauden aikana kotimaisten tuotteiden vienti laski 29 prosenttia 3,87 miljardiin Hongkongin dollariin, kun taas jälleenvienti kasvoi 56 prosenttia 11,28 miljardiin Hongkongin dollariin. Valmistajien mukaan Etelä-Kiinalle ei ole välitöntä korvaajaa, sillä leluteollisuus työllistää noin 120 000 ihmistä. "Halusimme sitä tai emme, Kiinasta tulee tärkein toimittaja lähivuosina", sanoo Edmund Young, Perfecta Enterprises Ltd:n varatoimitusjohtaja, joka on yksi ensimmäisistä suurista hongkongilaisista lelujen valmistajista, joka on siirtynyt ulkomaille. Valmistajat ja ostajat etsivät uusia sijoituspaikkoja, mutta keskittyvät pääasiassa Kaakkois-Aasiaan. Useat suuret yritykset, kuten Matchbox ja Wah Shing ja Tingin johtama lelujen valmistaja Kader Industrial Co, ovat perustaneet yhteisyrityksiä Thaimaahan Malesia, Filippiinit ja Indonesia ovat myös harkinnassa. Euroopan yhteisön poistettua sisämarkkinaesteet vuonna 1992 useat hongkongilaiset yritykset ovat alkaneet harkita Espanjaa, Portugalia ja Kreikkaa mahdollisina tuotantomaina. Kiinaa koskevat huolet tulivat samaan aikaan, kun Hongkongin leluteollisuus oli toipumassa markkinoiden äkillisestä laskusta vuonna 1987 ja kahden suuren amerikkalaisen yrityksen - Worlds of Wonder Inc. ja Coleco Industries Inc. - konkurssista. Hongkongin leluvalmistajat sanovat, että vuoden 1987 vaikeuksien aiheuttamat laajat lainaleikkaukset ja muut taloudelliset ongelmat heikensivät paikallista teollisuutta ja aiheuttivat luottopolitiikan ja varainhoidon kiristymisen. Alalla pidetään viime vuotta ja tätä vuotta elpymisen aikana, joka johtaa parempiin tuloksiin. Silti se kaipaa lelua - "megahittiä" - joka saisi markkinat innostumaan Yhdysvalloissa, Hongkongin suurimmilla lelu- ja pelimarkkinoilla. Lähimpänä siirtomaayhtiöiden ajatusta amerikkalaisesta megahitistä on tänä vuonna Playmates Holdings Ltd:n tuottama Ninja Turtles -figuurisarja. Amerikkalaisiin sarjakuviin ja televisiosarjoihin perustuvat 15-tuumaiset muovikilpikonnat esiteltiin vuoden 1988 puolivälissä. Playmatesin toimitusjohtajan Paul Kwanin mukaan Turtle Ninja Turtles -leluja on myyty 10 miljoonaa kappaletta, mikä tekee liskosotureista 10 myydyimmän lelun joukossa Yhdysvalloissa. Jos markkinat pysyvät yhtä vahvoina joulun aikana, mikä tarkoittaisi noin 60 prosentin osuutta Yhdysvaltojen lelujen loppumarkkinoista, Kwan sanoo, että Kilpikonnat voivat tehdä Playmatesin myyntiennätyksen vuonna 1989. Muut hongkongilaiset valmistajat odottavat tuloksensa paranevan tänä vuonna vain hieman vuoteen 1988 verrattuna. Nopeasti liikkuvien kulutustavaroiden puutteen lisäksi he mainitsevat Nintendo Entertainment Systemin (japanilaisen Nintendo Co:n valmistama kallis videopeli) jatkuvan hallitsevan aseman Yhdysvaltojen markkinoilla. Nintendon ostajille jää vain vähän rahaa käytettäväksi muihin tavaroihin. Monet lelujen valmistajien ongelmat alkoivat jo kauan ennen kesäkuun neljättä päivää ylikuormitetun infrastruktuurin ja Pekingin viime vuoden lopulla käyttöön ottamien säästötoimenpiteiden seurauksena. Leluvalmistajat valittavat, että viime päivinä Guangdongissa on ollut sähköä saatavilla vain kolmena päivänä viikossa verrattuna aiempaan viiteen päivään, mikä on seurausta maakunnan liian nopeasta teollistumisesta, joka on hukuttanut sen tuotantokapasiteetin. Valmistajat päivittävät erillisiä voimalaitoksia sähkökatkoksen varalta. Pankkien investointiluotot Kiinassa eivät suinkaan ehtyneet 4. kesäkuuta jälkeen. Pohdittavana on myös se, tiukentaako Pekingin vahva hallitus Guangdongin valvontaa, joka on tärkeä "laboratorio" avoimien ovien politiikassa ja talousuudistuksessa. Sen sijaan leluvalmistajat ja muut teollisuusyritykset sanovat, että Pekingin pyrkimyksiä tiukentaa vientiin suuntautuneen Etelä-Kiinanmeren valvontaa rajoitetaan. He sanovat, että Kiinan kauppavaje kasvaa ja että maa on niin vailla valuuttavarantoa, ettei sillä ole varaa haitata Guangdongin tuotantoa. "Kiinan vallanpitäjien on valittava, haluavatko he hallita vai viedä", sanoo Playmatesin Kwan.

**Asiakirjan numero 331**

**Asiakirjan tunniste: wsj2449-001**

Bushin hallinto, joka on painostanut korkeinta oikeutta antamaan aborttikieltoa suvaitsevampia päätöksiä, väittää, ettei alaikäisillä ole oikeutta aborttiin ilman vanhempien suostumusta. Oikeudellinen neuvonantaja Kenneth Starr väittää, että korkeimman oikeuden vuonna 1973 antama päätös "Roe v. Wade", jossa todettiin, että oikeus aborttiin on kirjattu perustuslakiin, on väärä. Hän väittää myös, että korkeimman oikeuden vuonna 1976 antama päätös, jonka mukaan alaikäisillä on oikeus aborttiin, jota heidän vanhempansa eivät voi täysin kieltää, oli väärä. Hallinnon kanta on hahmoteltu asiantuntijalausunnossa olosuhteista tuomioistuimessa, joka on täynnä yhtä niistä kolmesta aborttitapauksesta, joita korkein oikeus käsittelee ja joiden päätös on määrä antaa tällä vuosineljänneksellä. Hallinto kirjoitti raportin vedoten Minnesotan lakiin, jonka mukaan alaikäisen lapsen molemmille vanhemmille on ilmoitettava ennen aborttiin suostumista. Hallinto kehottaa tuomareita hyväksymään yleisen standardin, jota ylituomari William Rehnquist ehdotti viime heinäkuussa, kun korkein oikeus vahvisti Missourin aborttirajoitukset. Tämän standardin mukaan, jota vain kolme yhdeksästä tuomarista kannatti, valtion aborttirajoitusten pitäisi olla perustuslain mukaisia, jos osavaltiolla on "hyväksyttävät" perusteet niiden säätämiselle. Tämä on paljon toimivampi standardi osavaltioille kuin korkeimman oikeuden vuonna 1973 asettama vaatimus, jonka mukaan osavaltiolla on oltava "pakottavat" syyt abortin rajoittamiseen. Minnesotan lain säännösten osalta Bushin hallinto sanoo, että vaatimus molempien vanhempien ilmoittamisesta on hyväksyttävä rajoitus ja että ei tarvita mitään muuta vaihtoehtoa, joka antaisi alaikäisille mahdollisuuden mennä oikeuteen ja pyytää lupaa tuomarilta. Asiaa Hodgson vastaan Minnesotan osavaltio käsitellään 29. marraskuuta.

**Asiakirjan numero 332**

**Asiakirjan tunniste: wsj2450-001**

Aluminum Co. of America, jota dollarin vahvuus ulkomailla on koetellut kovasti, kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa laskeneen 3,2 prosenttia 219 miljoonaan dollariin eli 2,46 dollariin osakkeelta. Maan suurin alumiinintuottaja ansaitsi vuotta aiemmin 226,3 miljoonaa dollaria eli 2,56 dollaria osakkeelta. Liikevaihto nousi 11 % 2,56 miljardista dollarista 2,83 miljardiin dollariin. Analyytikot, jotka odottivat Alcoan ansaitsevan noin 2,70-3 dollaria osakkeelta, yllättyivät kolmannen neljänneksen tuloksen pettymyksestä. "Se on pettymys", sanoi William Siedenburg, Smith Barney, Harris Upham & Co:n analyytikko. Suuri osa tuloksen tappiosta johtui valuuttakurssieroista, jotka pienensivät osakepohjaa 15,3 miljoonalla dollarilla eli 17 sentillä osakkeelta verrattuna 3,6 miljoonaan dollariin eli neljään senttiin osakkeelta edellisvuoden vastaavalla jaksolla. Yhtiön mukaan liikevaihdon laskuun vaikuttivat alumiiniharkkojen, tiettyjen seostuotteiden ja tuotevalikoiman muutoksen alhaisemmat hinnat. Lisäksi yhtiö totesi, että "hinnat olivat korkeammat osittain suunniteltujen valimoiden seisokkien vuoksi, jotka johtuivat päivityksistä". Ilman korkeampaa verorasitusta, joka nousi kaksi prosenttiyksikköä 38 prosenttiin, ja valuuttakurssien negatiivista muutosta yhtiö olisi täyttänyt analyytikoiden odotukset, sanoi R. Wayne Atwell, Goldman, Sachs & Co:n analyytikko. Viitaten siihen, että kolmas vuosineljännes on yleensä alumiiniteollisuudelle hitaampi, Atwell jatkoi, että "kolmas vuosineljännes ei ole koskaan ollut niille mikään huippusuosittu". Joka tapauksessa yhtiön mukaan toimitukset kasvoivat jonkin verran 671 000 tonnista 679 000 tonniin, mikä tasoitti osittain odottamattoman tulonmenetyksen vaikutusta. Tulokset julkistettiin kaupankäynnin päättymisen jälkeen. Alcoa sulkeutui New Yorkin pörssissä 72 dollariin osakkeelta eli 4,75 dollaria miinuksella, kun kaupankäynnin volyymi oli huomattavasti alhaisempi.

**Asiakirjan numero 333**

**Asiakirjan tunniste: wsj2451-001**

Liittovaltion lait ovat 20 vuoden ajan estäneet kolmea suurta televisioverkkoa jakamasta televisiotoiminnan tuottoisimpia ja kasvavimpia osia. NBC, ABC ja CBS ovat kuuden vuoden ajan neuvotelleet Hollywood-studioiden kanssa turhaan yrittäen muuttaa tätä. Mutta kun ulkomaiset yhtiöt taistelevat amerikkalaisista elokuvastudioista, televisioverkot kamppailevat enemmän kuin koskaan. He toivovat, että ulkomaiset sopimukset jakavat Hollywoodin vastustusta ja kannustavat kongressia lopettamaan liittovaltion säännöt, jotka estävät televisioverkkoja ottamasta paloja uusintakakusta ja omistamasta osia lähettämistään ohjelmista. Mutta jopa televisioverkkojen johtajat myöntävät yksityisesti, että voittoa on vaikea odottaa lähiaikoina, olipa kyse sitten kongressista tai keskusteluista studioiden kanssa. Niinpä televisioverkot yrittävät löytää uusia tapoja kiertää niin sanottuja fin-son-palkkioita, jotka tunnetaan virallisella nimellään "Financial Interest and Syndication Rules". Tämä kävi selväksi viime viikolla, kun paljastui, että National Broadcasting Co, jonka tukena on emoyhtiö General Electric Co:n pohjattomat taskut, oli yrittänyt auttaa rahoittamaan Qintex Australia Ltd:n nyttemmin peruuntunutta 1,5 miljardin dollarin tarjousta MGM/UA Communications Co:sta. NBC:n kiinnostus saattaa elvyttää tarjouksen, jonka MGM/UA hylkäsi viime viikolla, kun australialaisella monialayhtiöllä oli vaikeuksia saada rahaa. Vaikka tarjousta ei tarkistettaisikaan, NBC toivoo löytävänsä toisen. "Ovemme on auki", sanoo NBC:n tiedottaja. NBC voi silti löytää keinon ottaa haltuunsa passiivisen vähemmistöosuuden ohjelmantekijästä sääntöjä rikkomatta. Lisäksi NBC:n pyrkimykset voivat saada Capital Cities/ABC Inc:n, CBS Inc:n ja ABC:n "emoyhtiön", etsimään keinoja kiertää rahoitusrajoituksia. Verkkojen painostus voi kuitenkin pahentaa verkkojen ja Hollywood-studioiden välistä kasvavaa eripuraa. Osapuolten on tavattava uudelleen tulevina kuukausina keskustellakseen siitä, miten ne voisivat sopia fin-syn-rajoitteista. Harva neuvotteluihin perehtynyt odottaa studioiden siirtyvän. Jack Valenti, Motion Picture Associationin puheenjohtaja, joka on sääntöjen kumoamisen äänekkäin vastustaja, huomauttaa, että televisioverkot eivät edelleenkään voi "rajoittaa valtuuksiaan" sen suhteen, mitkä ohjelmat pääsevät lähetykseen. Hän väittää, että studiot ovat "voimattomia" pyrkiessään saamaan ohjelmia parhaaseen katseluaikaan ja pitämään ne siellä tarpeeksi kauan saadakseen tuottoisat uusinnat. Ja siksi säännöt ovat edelleen voimassa parhaaseen katseluaikaan, hän sanoo. Neuvotteluihin osallistuvien studioiden edustajat, mukaan lukien Paramount Communications Inc:n, Fries Entertainment Inc:n, Warner Communications Inc:n ja MCA Inc:n virkamiehet, kieltäytyivät antamasta haastatteluja. Sitä vastoin studioita edustava Valenti vakuuttaa, että "koko tuotantoteollisuus viimeistä miestä myöten kannattaa sääntöjen säilyttämistä". Tällaiset lausunnot jättävät televisioverkkojen johtajat vielä suurempaan epävarmuuteen kuin studiot myöntävät. "He eivät näytä olevan halukkaita neuvottelemaan", sanoo eräs televisioverkon virkamies. "Samaan aikaan meillä ei ole mitään merkkejä siitä, että Washington olisi valmis neuvottelemaan säännöistä. Se on ongelma, eikö olekin?" Kyllä on. Kongressi on toistuvasti sanonut, ettei se ota mitään osaa sotkusta, mikä pakottaa studiot ja verkot, joilla on lähetysoikeudet studiossa tuotettuihin ohjelmiin, tekemään omia kompromissejaan. Viimeaikaiset tapahtumat ovat kuitenkin vahvistaneet televisioverkoille - ja erityisesti NBC:n pääjohtajalle Robert Wrightille - että verkkojen selviytyminen edellyttää, että niitä ei sidota käsirautoihin. Viimeisin provokaatio on Sony Corp:n suunnitelma ostaa Columbia Pictures Entertainment Inc. 3,4 miljardilla dollarilla ja riippumaton tuottaja Guber Peters Entertainment Co. 200 miljoonalla dollarilla. "Mitähän Walter Cronkite ajattelee Sony/Columbia Broadcast System Trinitron -iltauutisista, joissa Dan Rather on yksinomaisesti mukana Tokiossa", NBC:n varatoimitusjohtaja J.B. Holston kirjoitti Broadcasting-lehdelle viime viikolla. Artikkelissaan Holston, joka oli viime viikolla Euroopassa eikä ollut tavoitettavissa, protestoi, että fin-syn-säännöissä olevat "takapajuiset rajoitukset" "edistävät suoraan amerikkalaisten studioiden siirtymistä muiden kuin amerikkalaisten yritysten haltuun". " (Hän ei maininnut, että NBC puolestaan toivoi auttavansa australialaista Qintex-yhtiötä oston kanssa NBC:n tiedottaja vastasi, että Holstonin valitus oli "täysin yhdenmukainen" NBC:n suunnitelmien kanssa, koska amerikkalaiset säännöt rajoittaisivat NBC:n osallisuutta Quintexin asiassa niin ankarasti, että se olisi "kaukana niistä rajoittamattomista vaihtoehdoista, joita Sonylla - ja kenellä tahansa muulla kuin kolmella tv-studiolla - on käytettävissään". Kolmen suuren yrityksen taistelu sääntelyn purkamisen puolesta kiihtyi kesällä, kun silloinen Time Inc. esitti suunnitelman Warnerin ostamisesta. Vaikka Time oli jo tehnyt pitkäaikaisen sopimuksen elokuvien ostamisesta Warnerilta, fuusio merkitsee sitä, että Timen erittäin sääntelemätön maksullinen kaapelikanava Home Box Office omistaa Warnerin elokuvat, jotka lähetetään HBO:lla, mikä luo vertikaalisen integraation, jonka fin-syn-rajoitukset estävät tehokkaasti. NBC:n Wright on ollut eturintamassa protestoimassa jyrkästi sitä vastaan, että televisioverkot eivät pysty kilpailemaan Time-Warnerin fuusion kanssa. Hän puhui jälleen, kun Sonyn ostotarjous Columbiasta julkistettiin. Sen jälkeen kun NBC:n kiinnostus Quintexin osuuteen MGM/UA:sta julkistettiin, Wright ei ole kommentoinut asiaa. Quintex-asiassa NBC:llä olisi ennennäkemätön asema - ja se saattaisi asettaa studiot ja Washingtonin vastakkain. "Sitä ei ole oikeastaan koskaan kokeiltu", sanoo William Lilley kolmas, joka CBS:n ylimpänä johtohahmona lobatti vuosia sääntöjen lieventämiseksi. Nykyään hän johtaa Policy Communications -yhtiötä Washingtonissa, jossa hän konsultoi mediayhtiöitä. Fin-syn-säännöt eivät suoraan estä verkostoa ostamasta passiivista, pientä osuutta yrityksestä, joka hyötyy toistuvasta syndikoinnista, jota verkostot eivät voi hyödyntää. NBC voisi siis hankkia 5 prosenttia esimerkiksi MGM/UA:n kaltaisesta yhtiöstä. Jos kaupalle tulee esteitä, studioiden yhdistämistoiminnot voitaisiin eriyttää erilliseksi yhtiöksi, jossa verkolla ei olisi suoraa vaikutusvaltaa. Mutta tällainen kierre taas estäisi verkostoja saamasta suurta osuutta pooling-varallisuudesta. Nykyisten sääntöjen mukaan verkostoilla ei ole oikeutta jakaa paikallisasemien toistuvista lähetyksistä saatavia voittoja, vaikka verkosto menestyisi kokonaan omistamallaan ohjelmalla - esimerkiksi ABC on menestynyt erinomaisesti suositun rikoskomediasarjan "Moonlighting" lähetyksillä. Sen sijaan ABC:n on myytävä oikeudet kertamaksua vastaan. Verkostojen mukaan mahdollisuudet saada pelastuspaketti ovat heikot - ainakin lähivuosina. Kuusi vuotta sitten he olivat lupaavan lähellä. Reaganin aikainen liittovaltion viestintäkomissio (Federal Communications Commission) oli siirtymässä kohti useimpien sääntöjen poistamista. Monet todisteet, kuten Brookings Institutionin tutkimus noin 800 ohjelmasta, joita verkot lähettivät ja osittain omistivat 1960-luvulla, osoittavat, että verkot eivät hallinneet studioita niin liioitellusti kuin väitettiin. Kuitenkin vain kahdeksan päivää ennen sääntöjen odotettua päättymistä silloinen presidentti Ronald Reagan, joka myös oli aikoinaan näyttelijä, puuttui asiaan Hollywoodin puolesta. FCC:n toimet kariutuivat. Verkostot ja studiot olivat jakautuneempia kuin koskaan. Studioiden kanssa käytäviin neuvotteluihin osallistuvat verkkojohtajat saattavat toivoa, että ulkomainen vaikutusvalta lisää tukea Washingtonissa, mutta se vaikuttaa epätodennäköiseltä. Kongressissa asia on epäselvä: kyse on rahasta, ei ohjelmien laadusta, ja Hollywoodilla on paljon vaikutusvaltaa senaattoreihin ja edustajiin, jotta he voisivat pitää asiaa silmällä. Edustajainhuoneen puhemies Edward J. Markey (demokraatti, Massachusetts), joka toimii FCC:tä valvovan alivaliokunnan puheenjohtajana, sanoo, että Markeyn mielestä "Sony-Columbia-sopimus on muuttanut maailmaa lopullisesti". Hän sanoi kuitenkin myös, että Markey toivoo tämän pakottavan verkot ja studiot ratkaisemaan ongelman keskenään. Samaan aikaan FCC:ssä uusi puheenjohtaja Alfred C. Sikes sanoi haluavansa, että molemmat osapuolet laativat oman suunnitelmansa.

**Asiakirjan numero 334**

**Asiakirjan tunniste: wsj2452-001**

Recognition Equipment Inc. ilmoitti käynnistäneensä siviilioikeudenkäynnin liittovaltion hallitusta vastaan Yhdysvaltain postilaitoksen puolesta. Hallitus haastoi yhtiön huhtikuussa oikeuteen ja vaati 23 000 dollaria ja muita määrittelemättömiä vahingonkorvauksia, jotka liittyivät väitettyihin sopimuksiin vaikuttamiseen. Yhtiötä syytettiin, entinen toimitusjohtaja William G. Moore Jr, entinen varatoimitusjohtaja Robert W. Reedy ja viisi muuta yrityksen ulkopuolista henkilöä. Syytteiden tarkoituksena oli aiheuttaa Peter E. Voss, entinen postilaitoksen johtokunnan jäsen, otti vastaan 23 000 dollaria lahjuksia, palkkioita ja juomarahoja. Voss tuomittiin aiemmin neljäksi vuodeksi vankilaan ja 11 000 dollarin sakkoihin osallisuudestaan tapaukseen. Osana sovintoa Recognition suostui maksamaan hallitukselle 20 000 dollaria vastineeksi siitä, että kaikki yritykseen sekä Mooreen ja Reedyyn kohdistuvat kanteet hylätään. Viisi muuta vastaajaa ei ollut mukana sopimuksessa. Rikossyytteet yhtiötä ja kahta nimeltä mainittua entistä johtajaa vastaan aloitettiin 27. syyskuuta liittovaltion tuomioistuimessa District of Columbiassa. He saivat viime lokakuussa syytteet kavalluksesta, varkaudesta ja salaliitosta, jotka liittyivät yritykseen saada 400 miljoonan dollarin laitehankintasopimukset postilaitokselle tietojenkäsittelylaitteiden valmistajan kanssa. Yhtiö ja sen johtajat kiistävät syytteet. Recognition Equipment ilmoitti, että postilaitos esti yritystä tekemästä tarjouksia postisopimuksista 120 päivän ajan. Postilaitos sulki yrityksen alun perin 7. lokakuuta 1988, ja se on jatkanut kiellon uusimista siitä lähtien. Yhtiö ilmoitti jatkavansa ponnistelujaan keskeytyksen poistamiseksi.

**Asiakirjan numero 335**

**Asiakirjan tunniste: wsj2453-001**

Intel Corp. raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksen laskeneen 50 prosenttia, mikä johtui osittain lopetettujen toimintojen kertaluonteisen maksun vaikutuksesta. Puolijohdekomponenttien ja tietokoneiden suuri valmistaja kertoi nettovoittonsa olevan 72 miljoonaa dollaria eli 38 senttiä, mikä on 50 prosenttia vähemmän kuin 142,7 miljoonaa dollaria eli 78 senttiä osakkeelta. Alhaisempaan voittoon sisältyi 25 miljoonan dollarin maksu, joka vastaa 12 senttiä osakkeelta verotetusta voitosta ja joka oli hinta Länsi-Saksan Siemens AG:n kanssa tehdyn tietokonejärjestelmiä koskevan yhteisyrityksen purkamisesta. Tulos laski myös edellisvuodesta, koska mikrosirujen kysyntä supistui. Myynti oli 771,4 miljoonaa dollaria, mikä on 1,7 prosenttia vähemmän kuin alkuperäinen 784,9 miljoonaa dollaria. Intelin osakekurssi nousi perjantaina pörssin ulkopuolisen kaupankäynnin alkuvaiheessa, kun sijoittajat ottivat lohtua siitä, että yhtiön jatkuvien toimintojen liikevaihto jäi vain hieman alle 9,3 miljoonan dollarin eli 53 sentin osakekohtaisen toisen neljänneksen tuloksen ja että kaupat olivat juuri ylittäneet 747,3 miljoonaa dollaria toisella jaksolla. Myöhemmin Intel kuitenkin taipui pörssin syöksyyn ja sulkeutui 31,75 dollariin, mikä merkitsi 2,125 dollarin laskua. Lokakuussa Intel varoitti, että kolmannen vuosineljänneksen tulos voi jäädä "tasan tai laskea" edellisestä kaudesta johtuen 80386-mikroprosessorin liiketoiminnan kasvun hidastumisesta, PC-linjaan liittyvistä alkukustannuksista ja kustannuksista, joita aiheutuu uuden 80486-mikropiirin massatoimitusten valmisteluista vuosineljänneksen aikana. Perjantaina Intelin pääjohtaja Andrew S. Growe totesi, että "Intelin liiketoiminta on vahvaa. Neljänneksen edetessä tilaukset paranivat, ja syyskuu oli poikkeuksellisen hyvä. Neljänneksen aikana meillä oli enemmän tilauksia kuin edellisellä neljänneksellä, ja tilausten ja laskujen suhde oli yli 1. Yhdeksän kuukauden aikana Intelin nettotulos oli 268,3 miljoonaa dollaria eli 1,43 dollaria osakkeelta, mikä on 27 prosenttia vähemmän kuin alkuperäinen 367,1 miljoonaa dollaria eli 2,05 dollaria osakkeelta. Osinkojen arvoksi arvioitiin 2,23 miljardia dollaria, mikä on hieman enemmän kuin alkuperäinen 2,15 miljardia dollaria.

**Asiakirjan numero 336**

**Asiakirjan tunniste: wsj2454-001**

Walter Sisulu ja Afrikan kansalliskongressi palasivat eilen kotiin. Kaksikymmentäkuusi vuotta vankilassa istunut Sisulu, 77-vuotias vapautusliikkeen entinen pääsihteeri, tuotiin vankilavaunussa kotiinsa aamunkoitteessa. Siihen mennessä kuusi hänen kollegaansa Afrikan kansalliskongressista, joista viisi oli vangittu hänen kanssaan vuonna 1963 ja tuomittu elinkautiseen vankeusrangaistukseen, oli yhdistetty perheidensä kanssa eri puolilla maata. Juuri kun harmaantuvat miehet palasivat koteihinsa, Afrikan kansalliskongressi, joka on ollut laittomana Etelä-Afrikassa vuodesta 1960 lähtien ja jota valkoinen hallitus pitää edelleen yleisenä vihollisena numero yksi, palasi uhmakkaasti mustien esikaupunkien kaduille. Mustan, vihreän ja kultaisen raidallinen Afrikan kansalliskongressin lippu oli esillä Sisulun vaatimattoman talon ränsistyneessä portissa, ja talon ulkopuolella kadulla pojat näyttivät Afrikan kansalliskongressin värejä t-paidoissaan, lippiksissään ja huiveissaan. Afrikan kansalliskongressin pääunionistin ja Umkhonto we Sizwen aseellisen siiven entisen komentajan Elias Motsoaledin pienessä neljän huoneen talossa onnittelijat pitelivät pieniä Afrikan kansalliskongressin lippuja, ja Afrikan kansalliskongressin väreihin kääritty mies puhalsi antiloopin torveen. "Pidän siitä, että näen ihmisissä innostusta", sanoi Sisulu, joka näytti uudessa harmaassa puvussaan sopimattomalta. Kun väkijoukko hänen talonsa ulkopuolella huudahti "ANC, ANC", vanhus kohotti nyrkkejään ilmaan. "Ihmisten mieliala rohkaisi minua." Maan lakien mukaan Afrikan kansalliskongressi on edelleen laiton järjestö, jonka päämaja on edelleen Sambian Lusakassa. Afrikan kansalliskongressin henkisen ja organisatorisen ytimen muodostaneiden seitsemän johtajan ehdoton vapauttaminen merkitsee kuitenkin tosiasiassa liikkeen kiellon kumoamista ja sen sisäisen siiven elpymistä. "Hallitus ei enää koskaan laita Afrikan kansalliskongressia pulloon", sanoi Cassim Saloojee, apartheidin vastainen veteraani, joka riensi tervehtimään Sisulua. "Asiat ovat menneet liian pitkälle, jotta hallitus voisi pysäyttää heidät nyt. Paluuta ei ole." Tunteiden vyöryä ei todellakaan voinut hillitä tänä iltana, kun sadat ihmiset pakkautuivat Holy Cross Anglican -kirkkoon Sowetossa Afrikan kansalliskongressin ensimmäiseen kokoukseen maassa 30 vuoteen. "ANC" ja "Umkhonto we Sizwe" -laulut tärisyttivät kirkkoa, kun seitsemän ikääntynyttä miestä vannoi, että Afrikan kansalliskongressi jatkaisi taisteluaan hallitusta ja rotuerottelupolitiikkaa vastaan kaikilla rintamilla, aseellista taistelua lukuun ottamatta. He myös kehottivat hallitusta vapauttamaan Nelson Mandelan, Afrikan kansalliskongressin johtohahmon, joka oli vangittuna heidän kanssaan ja on edelleen vankilassa. Sisulu sanoo, että ilman häntä muiden vapauttaminen on "vain puoliksi". Presidentti F.W. de Klerk vapautti Afrikan kansalliskongressin johtajan sekä kilpailevan vapautusryhmän Pan African Congressin perustajajäsenen osana pyrkimyksiään luoda luottamuksen ja rauhan ilmapiiri, jossa hänen hallituksensa voisi aloittaa neuvottelut mustien johtajien kanssa uudesta perustuslaista, joka antaisi mustille äänivaltaa kansallisessa hallituksessa. Mutta Pretoriassa saatetaan sen sijaan luoda ilmapiiri, joka lisää hämmennystä ja epävarmuutta tähän rotuerotteluun perustuvaan maahan. Kuten muut sortohallitukset, kuten Puola ja Neuvostoliitto, ovat havainneet, ensimmäiset askeleet yhteiskunnan avaamiseksi voivat antaa sysäyksen radikaalille muutokselle, jota voi olla vaikea tai jopa mahdoton hallita. Ajan myötä Etelä-Afrikan hallitusta painostetaan yhä enemmän harkitsemaan uudelleen Nelson Mandelan vangitsemisen jatkamista sekä Afrikan kansalliskongressin kieltämistä ja poikkeustilan julistamista. Jos se ei toimi näiden asioiden mukaisesti ja neuvottele lopulta suoraan Afrikan kansalliskongressin kanssa, eilisen julkaisun aiheuttamat odotukset ja lupaukset muuttuvat pettymykseksi ja levottomuudeksi. Jos he jatkavat, suuri määrä oikeistolaista valkoista, jotka eivät suostu mihinkään myönnytyksiin mustalle enemmistölle, lisäävät kiihtymystään ja uhkaavat ottaa asiat omiin käsiinsä. Jopa Afrikan kansalliskongressin juuri vapautettuihin johtajiin kohdistuu valtavia paineita. Hallitus tarkkailee tarkasti, johtaako heidän läsnäolonsa esikaupunkialueilla hallituksen vastaisten mielenosoitusten ja väkivaltaisuuksien lisääntymiseen, ja jos näin käy, Pretoria käyttää tätä syynä pitää Nelson Mandela telkien takana. Pretoria ei ole unohtanut, miksi heidät alun perin tuomittiin elinkautiseen vankeuteen: sabotaasista ja salaliitosta hallituksen kaatamiseksi. Lisäksi hallitus arvioi, että vapauttaminen voi aiheuttaa kuilun Afrikan kansalliskongressin sisä- ja ulkosiiven välille sekä vastikään vapautettujen johtajien ja niiden aktivistien välille, jotka nousivat maan johtajiksi heidän vankeutensa aikana. Erojen välttämiseksi Nelson Mandela määräsi taistelutoverinsa vapautumista edeltävässä kokouksessa ilmoittautumaan Afrikan kansalliskongressin päämajaan Lusakassa mahdollisimman pian. Näiden miesten ongelmana on myös luoda silta sukupolvien välisen kuilun yli heidän ja mustien militanttien nuorten, niin sanottujen nuorten leijonien, välille, jotka palavat halusta nähdä vanhat leijonat toiminnassa. Etelä-Afrikan kongressin puheenjohtaja Peter Mokaba sanoo: "Odotamme heidän toimivan Afrikan kansalliskongressin johtajina." He eivät ole koskaan pitäneet itseään kenenkään muun kaltaisina. Eilisessä mielenosoituksessa he kehottivat seuraajiaan vastustamaan apartheidia tiukasti mutta kurinalaisesti. "Korostamme kurinalaisuutta, koska tiedämme, että hallitus on hyvin, hyvin herkkä", sanoi Andrew Mlangeni, toinen Umkhonton alkuperäinen komentaja, joka on nyt 63-vuotias. "Haluamme saada Nelson Mandelan ja kaikki toverimme ulos vankilasta, mutta jos emme ole kurinalaisia, emme ehkä saa heitä ulos keskuudestamme.