**Asiakirjan numero 0**

**Asiakirjan tunniste: wsj0200-001**

Lokakuun 19. päivänä Chicagon Goodman-teatterissa esitetyn "Misantroopin" arvostelussa ("Uudistettu klassikko näyttämöllä Windy Cityssä", Leisure & Arts) Kim Cattrallin esittämän Celimenen rooli annettiin virheellisesti Christina Haagille. Haag esiintyi Eliantin roolissa.

**Asiakirjan numero 1**

**Asiakirjan tunniste: wsj0201-001**

Rolls-Royce Motor Cars Inc. sanoi, että se odottaa myynnin pysyvän Yhdysvalloissa ennallaan noin 1 200 ajoneuvossa vuonna 1990. Luksusautovalmistaja myi viime vuonna Yhdysvalloissa 1 214 ajoneuvoa. Yhtiön pääjohtaja Howard Mosher sanoi odottavansa luksusautojen valmistajalta kasvua Britanniassa sekä Euroopassa ja Kaukoidän markkinoilla.

**Asiakirja numero 2**

**Asiakirjan tunniste: wsj0202-001**

BELL INDUSTRIES Inc. korotti osakkeensa hintaa neljännesvuosittain seitsemästä sentistä 10 senttiin osakkeelta. Uusi vero on maksettava 15. helmikuuta. Merkintäpäivää ei ole vielä vahvistettu. Los Angelesissa sijaitseva Bell valmistaa ja jakelee elektroniikkaa, tietokoneita ja rakennustuotteita.

**Asiakirja numero 3**

**Asiakirjan tunniste: wsj0203-001**

Sijoittajat kehottavat SEC:tä olemaan rajoittamatta heidän oikeuttaan saada tietoja yritysten johtajien tekemistä osakeostoista ja -myynneistä. Yksittäisten sijoittajien ja ammattimaisten varainhoitajien mukaan komission ehdotus tiettyjen yritysjohtajien raportointivaatimusten höllentämisestä heikentäisi johtajien kauppoja koskevien tietojen käyttökelpoisuutta osakkeiden valintatyökaluna. Virastolle lähettämissään kirjeissä ne väittävät, että kesällä ehdotetut sääntömuutokset muun muassa vapauttaisivat monet keskijohdon työntekijät velvollisuudesta ilmoittaa oman yhtiönsä osakekaupoista. Ehdotetut muutokset antaisivat myös johtajille mahdollisuuden ilmoittaa optioiden käytöstä myöhemmin ja harvemmin. Monissa kirjeissä väitetään, että vuoden 1987 pörssiromahdus horjutti sijoittajien luottamusta niin paljon - ja markkinat ovat jo valmiiksi pienosakkaita vastaan - että kaikki rajoitukset, jotka koskevat yritysten johtajien kaupankäyntitapoja koskevia tietoja, voivat saada yksityishenkilöt luopumaan osakkeista kokonaan. "SEC on aina kunnioittanut tasapuolisten toimintaedellytysten ihannetta", kirjoitti Clyde S. McGregor Winnetkasta, Illinoisin osavaltiosta, yhdessä 92 kirjeestä, jotka komissio on saanut sen jälkeen, kun muutoksia ehdotettiin 17. elokuuta. "Se ei kuitenkaan ilmeisesti todella uskonut tähän ihanteeseen." Tällä hetkellä säännöt pakottavat johtajat, johtajat ja muut yritysjohtajat ilmoittamaan yrityksensä osakkeiden ostot ja myynnit viimeistään noin kuukauden kuluttua liiketoimesta. Komission mukaan kuitenkin noin 25 prosenttia virkamiehistä jättää kertomuksensa myöhässä. Muutoksia ehdotettiin pyrkimyksenä virtaviivaistaa liittovaltion byrokratiaa ja rohkaista yhteistyötä niiden johtajien välillä, "jotka todella sanelevat ehdot", sanoi Brian Lane, erityisneuvonantaja Brian Lane komission tietopolitiikkaosastolta, joka ehdotti muutoksia. Sijoittajilla, varainhoitajilla ja yritysten virkamiehillä oli tähän päivään asti aikaa kommentoida ehdotuksia, ja saimme tästä aiheesta enemmän postia kuin mistään muusta aiheesta, jonka muistan, Lane sanoi. Hän sanoi, että komissio äänestää ehdotuksesta todennäköisesti ensi vuoden alussa. Kaikki kirjoittajat eivät vastusta muutoksia. Esimerkiksi American Bar Associationin arvopapereiden liittovaltion sääntelyä käsittelevä komitea toteaa komissiolle lähettämissään pitkissä kirjeissä, että ehdotetut muutokset "parantavat (lakia) perusteellisesti tuomalla sen lähemmäs nykyisiä liiketoiminnan realiteetteja". Ehdotettuja muutoksia vastustavat sijoittajat arvostelevat ehdotusta eniten sen vuoksi, että se vaikuttaa heidän mukaansa heidän kykyynsä havaita niin sanottuja kaupankäyntiryhmiä - useamman kuin yhden toimihenkilön tai johtajan tekemiä ostoja tai myyntejä lyhyen ajanjakson aikana. Joidenkin arvioiden mukaan sääntömuutokset vähentäisivät yritysjohtajien raportointia yli kolmanneksella. B. Lane SEC:stä kiistää voimakkaasti tällaiset arviot. Säännöt poistavat raportoinnin käsitteellisiltä osastoilta, kuten myynnistä, markkinoinnista, rahoituksesta sekä tutkimus- ja kehitystoiminnasta, Lane sanoi. Hän sanoi, että ehdotetut säännöt olisivat tiukemmat myös johtajia kohtaan, joiden on edelleen raportoitava. Yritysten olisi pakko ilmoittaa vuosikertomuksissaan niiden toimihenkilöiden nimet, jotka eivät ole jättäneet kertomuksia ajoissa. Kaiken kaikkiaan ehdotettujen sääntöjen edellyttämät raportit ovat Lanen mukaan "vähintään yhtä hyödyllisiä, ellei jopa hyödyllisempiä, liiketoimista kiinnostuneille sijoittajille". Robert Gabele, Floridassa Pohjois-Miamissa toimivan Invest/Net-yrityksen johtaja, joka kerää ja myy tietoja yritysjohtajien kaupoista, sanoi kuitenkin, että ehdotus on muotoiltu niin epämääräisesti, että avainjohtajien ei tarvitsisi tehdä raportteja lainkaan. Monet komissiolle kirjoittaneet sijoittajat vaativat komissiota vaatimaan, että yritysjohtajien on ilmoitettava ostoistaan ja myynneistään välittömästi eikä kuukauden viiveellä. Lane sanoi kuitenkin, että vaikka komissio määrittelee, kenen on tehtävä ilmoitus, laki määrää, milloin se on tehtävä. Sijoittajien, jotka haluavat muuttaa vaadittuja aikarajoja, pitäisi kirjoittaa edustajilleen kongressissa, hän lisäsi. Hän sanoi, että komissio olisi todennäköisesti valmis hyväksymään lain, joka velvoittaisi yritysten johtajat ilmoittamaan liiketoimista aikaisemmassa ajassa.

**Asiakirja numero 4**

**Asiakirjan tunniste: wsj0204-001**

Maan suurin eläkerahasto, joka hallinnoi 80 miljardia dollaria yliopistojen työntekijöille, aikoo tarjota kaksi uutta sijoitusmahdollisuutta 1,2 miljoonalle osallistujalleen. Teachers Insurance and Annuity Association Fund - University Retirement Basic Endowment Fund ilmoitti ottavansa käyttöön uuden osake- ja joukkolainarahaston, joka sijoittaa "sosiaalisesti vastuullisiin" yrityksiin, sekä uuden joukkolainarahaston. Molempien rahastojen odotetaan olevan toiminnassa noin 1. maaliskuuta, mikäli SEC hyväksyy ne. Jotta työntekijät voivat merkitä optioita, myös heidän kollegionsa on hyväksyttävä järjestelmä. Eläkerahastoon kuuluu noin 4 300 laitosta. Uudet vaihtoehdot ovat osa sopimusta, jonka eläkerahasto teki joulukuussa SEC:n kanssa, kun se joutui lieventämään tiukkoja osallistumissääntöjään ja tarjoamaan enemmän sijoitusvaihtoehtoja. Uudessa "sosiaalisten vaihtoehtojen" rahastossa vältetään sellaisten yritysten arvopapereita, joilla on yhteyksiä Etelä-Afrikkaan, ydinvoimaan ja joissakin tapauksissa Pohjois-Irlantiin. Sen ulkopuolelle jäävät myös sijoitukset yrityksiin, joiden "merkittävä" liiketoiminta perustuu aseiden, alkoholijuomien tai tupakan valmistukseen. Rahastosta 60 prosenttia sijoitetaan osakkeisiin ja loput joukkovelkakirjoihin ja lyhytaikaisiin sijoituksiin. Joukkovelkakirjarahasto sijoittaa ensiluokkaisiin tai keskitasoisiin joukkovelkakirjoihin, asuntolainoihin tai omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin, mukaan lukien 15 prosenttia ulkomaisiin arvopapereihin. Rahasto voi myös ostaa ja myydä futuuri- ja optiosopimuksia New Yorkin osavaltion vakuutusministeriön luvalla. Osallistujat voivat näiden kahden uuden rahaston puitteissa siirtää rahaa uusista rahastoista muihin sijoitusrahastoihin tai työsuhteen päättyessä nostaa rahastoista käteistä rahaa. Eläkerahaston tarjoamat sijoitusvaihtoehdot rajoittuvat tällä hetkellä osakerahastoon, eläkerahastoon ja rahamarkkinarahastoon.

**Asiakirja numero 5**

**Asiakirjan tunniste: wsj0205-001**

New Brunswick Scientific Co, biotekniikan instrumentteja ja laitteita valmistava yritys ilmoitti hyväksyneensä yritysostojen vastaisen suunnitelman, joka antaa osakkeenomistajille oikeuden ostaa osakkeita puoleen hintaan tietyin edellytyksin. Yhtiön mukaan suunnitelma, jonka viimeistely vie jonkin aikaa, suojaa osakkeenomistajia "laittomilta yritysostotaktiikoilta".

**Asiakirja numero 6**

**Asiakirjan tunniste: wsj0206-001**

W. Ed Tyler, 37, painokonsernin vanhempi varatoimitusjohtaja, on valittu konsernin teknologiaryhmän uudeksi johtajaksi.

**Asiakirja numero 7**

**Asiakirjan tunniste: wsj0207-001**

Puupuhaltimien solistien on oltava kekseliäitä, jos he haluavat saada riittävästi työtä, koska heidän ohjelmistonsa ja yleisönsä kiinnostavuus on rajallinen. Oboisti Heinz Holliger on ottanut ongelman ratkaisemiseksi kovan lähestymistavan: hän tilaa ja esittää pelättyjä nykykappaleita hienosti, ja hän tekee myös hieman kapellimestarointia, jotta hänen ei tarvitsisi soittaa samoja Mozartin ja Straussin konserttoja kerta toisensa jälkeen. Richard Stoltzman otti pehmeämmän ja yleisöystävällisemmän lähestymistavan. Vuosia sitten hän teki yhteistyötä uuden musiikin gurujen Peter Serkinin ja Fred Sherryn kanssa hyvin epäsovinnaisessa kamarikokoonpanossa Tashi, joka veti yleisön eteen pelättyjä nykykappaleita kuten Messiaenin "Quartet for the End of Time". Nykyään tämä tonttumainen klarinetisti on lähes luopunut lähetystyöstään (vaikka vanhan Tashin vaikutus on yhä läsnä) ja matkustaa nyt pianon, basson ja slide-projektion kanssa, ja ohjelmisto vaihtelee kevyestä klassisesta kevyeen jazziin ja kevyeen poppiin, muutamaa merkittävää poikkeusta lukuun ottamatta. Juuri sopivaa Vivaldin kuuntelijoille lounaaseen yhdistetyllä brunssilla, yleisölle, joka koostuu nuorista varakkaista, jotka ovat alkaneet rakastaa New Age -tyyliä omana kevyenä kuuntelumusiikkinaan. Stoltzmanin musiikkia tai hänen motiivejaan ei kuitenkaan voi pitää puhtaasti kaupallisina ja pinnallisina. Hän uskoo siihen, mitä pelaa, ja hän pelaa sitä hyvin. Hänen äskettäinen esityksensä Metissä, nimeltään "A Musical Odyssey", on tästä hyvä esimerkki. Se oli enemmänkin juhlatilaisuus tai hyvin hiottu improvisaatio muutaman ystävän kanssa kuin klassinen konsertti. Mustaan samettipukuunsa pukeutunut klarinetisti ilmoitti pehmeällä äänellä, että hänen uusi albuminsa "Inner Voices" oli juuri ilmestynyt, että hänen perheensä istui eturivissä ja että tänään oli hänen äitinsä syntymäpäivä, joten hän soittaisi hänen suosikkikappaleensa levyltä. Hän aloitti Saint-Saensin "Eläinten karnevaalista" peräisin olevalla "Joutsenella", joka on sellistiopettajien suosima encore, ja soitti sen ihanan pehmeällä äänellä ilman minkäänlaista runollisuutta. Sitten, ikään kuin osoittaakseen, että hän osaa soittaa nopeasti, hän tarjosi toisen osan Saint-Saensin sonaatista klarinetille, oikullisen riehakkaan teoksen, joka kuvastaa Stoltzmanin persoonallisuuden toista puoliskoa. Ja niin se meni koko ensimmäisen puoliajan: taitavasti valittu sekoitus enintään viiden minuutin mittaisia kappaleita, joista yksikään ei järkytä tai haasta kuulijaa. Stoltzman esitteli bändikaverinsa: pianisti, fagotin soittaja, säveltäjä ja vanha ystävä Yalesta, Bill Douglas, sekä jazzbassisti Eddie Gomez. Improvisaatio-osa rakennettiin Douglasin sävellysten ympärille, alkaen "Golden Rain" -osasta, rytmisestä, huolettomasta siirtymästä nopeampaan "Heaven" -kappaleeseen, joka antoi Stoltzmanille tilaisuuden haikailla korkeassa rekisterissä ja esitellä salamannopeita sormiaan. Sen jälkeen kuultiin Bachin "Aaria". Stoltzman rakensi säveltäjän pohjalta julistamalla hänet "1700-luvun suureksi improvisoijaksi" ja jatkoi tuota mielikuvaa, kun hän soitti yhdessä Douglasin kanssa joitakin Bachin kaksiosaisia keksintöjä, jotka Douglas oli taitavasti sovittanut klarinetille ja fagotille. Pidetään tunnelma kevyt, kaksi sitten lauloi ja nauroi tiensä läpi joitakin tappaja polyrytmejä, jotka Douglas on suunnitellut vaihtoehtona Hindemithin kuivia tekniikoita teorian opettamiseen, ennen kuin liidellä ja improvisoida Gomezin kanssa säveltäjän kiillotettu "Bebop Etudes". Ensimmäisen osan loppu toi kuitenkin sen, mitä yleisö todennäköisesti odotti: poplaulaja Judy Collinsin, joka esiintyi kappaleessa "Inner Voices". Kuten aina, viehättävä ja äänellisesti puhdas Collins lauloi Joni Mitchellin kappaleen "Free" - joka kertoi kohtaamisesta katuklarinetistin kanssa ja johon Stoltzman osallistui taustaklarinetilla - ja Douglasin rehevän sovituksen gaelilaisesta rukouksesta "Deep Peace". "Deep Peace" sisälsi myös ihastuttavia, joskin ennalta arvattavia kuvia pilvistä, rannoista, aavikoista, auringonlaskuista jne. Kaikki oli liian herkullista ja hellää uskomattakin, mutta sillä ei olisi luultavasti ollut väliä, elleivät esiintyjät olisi kokeneet tarpeelliseksi lisätä Collinsin tunnettua laulua "Amazing Splendor" ja pyytäneet yleisöä tekemään yhteistyötä. Näin tehdessään he ylittivät lämpimien ja pörröisten tunteiden sallitun rajan. Olisiko tämä voinut aiheuttaa sen, että osa yleisöstä olisi poistunut ennen konsertin toista puoliskoa tai sen aikana? Vai johtuiko se siitä, että Collins lähti? Oli miten oli, se oli sääli, koska Stoltzman tarjosi illan merkittävintä musiikkia heti väliajan jälkeen: Steve Reichin "Counterpoint New York", yksi monista Reichin teoksista, joissa vastakkain asetetaan elävä soittaja ja hänen soittonsa nauhoitukset (Reichin uusi teos jousikvartetille, "Other Trains", käyttää tätä tekniikkaa kategorisesti). Stoltzmanin on täytynyt pelätä, että hänen yleisönsä ei ehkä hyväksyisi tätä: hän varoitti meitä etukäteen, että "Counterpoint New York" on 11 ja puoli minuuttia pitkä. Hän kuvitti tätä monimutkaista jazz-tapettia myös onnettomasti Pearsonin kuvilla, tällä kertaa geometrisilla tai toistuvilla muodoilla, jotka heijastavat kitschimäisesti musiikillista rakennetta, mikä haittasi suuresti Reichin sävellystä ja Stoltzmanin eleganttia esitystapaa. Konsertin loppuosa koostui Charlie Parkerin, Ornette Colemanin, Bill Douglasin ja Eddie Gomezin jazzahtavista ja hellävaraisista kappaleista, joissa oli kuvia Douglasin sävellyksistä. Oli nautinnollista kuunnella erinomaista jazzia joutumatta istumaan savuisessa klubissa, mutta kuten ensimmäisellä puoliskolla, suurin osa kappaleista oli helposti lähestyttäviä ja lopulta tuskin mieleenpainuvia. Onko tämä kamarimusiikin tulevaisuus? Managerit ja promoottorit korostavat, että kamarimusiikkikonsertit ovat vaikeasti myytäviä, mutta voiko yleisö todella nauttia niistä vain, jos musiikista poistetaan vaaralliset elementit, se esitetään pieninä paloina ja sitä täydennetään visuaalisilla aistimuksilla? Mitä muuta? Diojen heijastaminen Shostakovitš-kvartettojen alleviivaamiseksi? Ilta ei todellakaan ollut epämiellyttävä, kiitos korkeatasoisten esitysten, Douglasin sävellystaitojen ja sen ilmeisen vilpittömyyden, jolla Stoltzman valitsee kappaleensa. Mutta se ei ollut syvällinen tai kestävä kokemus: kevyttä viihdettä, joka ei voi korvata iltaa Brahmsin kanssa. Waleson on New Yorkissa asuva freelance-kirjailija.

**Asiakirja numero 8**

**Asiakirjan tunniste: wsj0208-001**

Yksi Ronald Reaganin tunnusmerkeistä presidenttinä oli se, että hän harvoin antoi hyväksyntänsä sellaiselle höpötykselle, jota eri kansainvälisissä toimielimissä pidettiin "konsensuksena". Itse asiassa hän vapautti Yhdysvallat yhdestä maailman korruptoituneimmista järjestöistä - Unescosta. Se on Yhdistyneiden Kansakuntien haara, joka on onnistunut sylkemään ulos oman peruskirjansa koulutuksen, tieteen ja kulttuurin edistämiseksi. Siitä lähtien sen jäljellä olevat jäsenet ovat epätoivoisesti halunneet palauttaa Yhdysvallat tähän kauheaan ryhmään. Nyt Unescon kannattajat pyytävät presidentti Bushia peruuttamaan presidentti Reaganin päätöksen vetäytymisestä. Voimme kuitenkin esittää monia syitä pysyä poissa lähitulevaisuudessa ja jopa pidempään. Yhdysvallat jätti järjestön Britannian ja Singaporen tavoin, kun sen länsivastainen ideologia, lahjonta ja huippujohto riistäytyivät käsistä. Viraston johtajan Amadou-Mahtar M'Bowen henkilökohtaiset skandaalit herättivät paljon huomiota, esimerkiksi kun jotkut hänen huippuneuvonantajistaan paljastuivat KGB:n vakoojiksi ja heidät karkotettiin Ranskasta tai kun viraston toimistossa syttyi salaperäinen tulipalo juuri ennen kuin kongressi lähetti tilintarkastajat tarkastamaan Yhdysvaltojen myöntämiä varoja. M'Bow oli äärimmäinen tapaus, mutta jopa hänen seuraajansa, inhimillisemmin ajatteleva espanjalainen biokemisti Federico Mayor, ei ole toistaiseksi onnistunut juurikaan uudistusten toteuttamisessa. Useat oudot hankkeet jatkuvat, kuten "Uusi kansainvälinen talousjärjestys", johon kuuluu varojen uudelleenjakaminen lännestä kaikkien muiden keskitettyjen talouksien rahoittamiseksi. Orwellilainen "Uusi maailman tietojärjestys" antaa hallituksen virkamiehille oikeuden valvoa lehdistöä; toimittajat pakotetaan alistumaan hallitukselle, jolla on valta lisensseihin ja sensuuriin ja joka on käytännössä velvollinen estämään kaikkien "väärien" ajatusten painamisen. Unesco on jotenkin muuttanut Yhdistyneiden Kansakuntien perusideaalit yksilön oikeuksista ja vapaudesta "kansan oikeuden" ihanteeksi. On pidetty miljoonien dollarien konferensseja, joissa on pohdittu muun muassa "tutkijoiden eettistä vastuuta aseistariisunnan edistämisestä" ja "monikansallisten yritysten toiminnan vaikutuksia". Järjestö on täysin irtautunut niistä korkeammista periaatteista, joille se perustettiin, niin että jopa neuvostoliittolaiset ihmettelevät nyt virastoa, joka vaikutti heitä kohtaan niin sovinnaiselta. Glasnost saattaa olla osasyyllinen tähän, mutta Neuvostoliiton ulkoministeri Eduard Shevardnadze myönsi viime vuonna, että "liioiteltu ideologinen lähestymistapa on heikentänyt Unescolle ominaista suvaitsevaisuutta". Unesco pitää nyt joka toinen vuosi uusia hankkeita käsitteleviä kokouksiaan Pariisissa. Pormestarin toiveet siitä, että viittaukset "lehdistönvapauteen" säilyisivät vahingoittumattomina, ovat ilmeisesti tuhoon tuomittuja; nykyinen sanamuoto on "yleisön ja tiedotusvälineiden valistaminen siitä, miten manipulointia voidaan välttää". Pormestari ei ole toistaiseksi kyennyt korvaamaan M'Bowin klikkiä. Neuvostoliittolaiset vastaavat edelleen koulutusohjelmista, afrikkalaisen sotilastuomioistuimen entinen johtaja vastaa kulttuurista, ja maanpaossa elävä puolalainen kommunisti johtaa rauhan- ja ihmisoikeusosastoa. Järjestön 2 750 työntekijästä 230 työskentelee kentällä esimerkiksi lukutaito- ja merentutkimushankkeissa. Yhdysvaltojen mukaan mikään ei ole muuttunut, sillä sen osuus talousarviosta oli aikoinaan 25 prosenttia. Kansainvälisistä järjestöistä vastaava alivaltiosihteeri John Bolton kertoi kongressille, että "poliittisten, rajoittavien ja epädemokraattisten" ohjelmien jatkuminen tekee liittymisestä lähitulevaisuudessa "erittäin epätodennäköistä". Se ei kuitenkaan huolestuttanut Unescon edustajia, jotka eivät viime viikolla päässeet edes sopuun varojen keräämisestä myymällä 1800-luvun ranskalaista linnaa, jonka järjestö jotenkin omistaa. Muilla mailla, kuten Länsi-Saksalla, voi kuitenkin olla vaikeuksia puolustaa jäsenyytensä jatkamista. Unescoa vastaan on vielä vahvempi argumentti kuin sen yllättävä kyvyttömyys muuttua. Reaganin vallankumous, joka pyyhkäisi yli Itä-Euroopan, ja Tiananmenin aukio osoittavat, että aatteilla on voimaa, jota kansainväliset virkamiehet tai hallituksen virkamiehet eivät rasita. Vapailla markkinoilla, vapaalla ajattelulla ja vapaalla valinnalla on vetovoimaa, joka tuntuu olevan hämmentävää vain silloin, kun sitä esittävät Yhdistyneiden Kansakuntien voimat - jotka tietenkin koostuvat suurelta osin hallituksista, jotka itse pelkäävät näitä periaatteita kotimaassaan. Yhdistyneiden Kansakuntien babylonialaiset ovat hämäyksen asiantuntijoita. Toisinaan tämä voi olla järkevää, mutta ei ole mitään syytä häivyttää länsimaisen vapauden ja oikeuden käsitteen merkitystä ja viehätystä. Näemme monia syitä pysyä poissa, emmekä näe mitään syytä liittyä uudelleen Unescoon.

**Asiakirja numero 9**

**Asiakirjan tunniste: wsj0209-001**

Belgialaisen Plant Genetic Systems N.V.:n tutkijat ovat ilmoittaneet kehittäneensä geenitekniikan prosessin, jolla voidaan luoda risteytyksiä useille tärkeille viljelykasveille. Tutkijat kertoivat eristäneensä kasvigeenin, joka estää siitepölyn muodostumisen. Geeni voi siten estää kasvia hedelmöittymästä. Nämä niin sanotut urosteriilit kasvit voidaan sitten hedelmöittää toisen kasvilajikkeen siitepölyllä, jolloin saadaan hybridisiemeniä. Uuden sukupolven kasvit kasvavat nopeammin ja tuottavat parempia satoja, ja ne ovat hybridivoimaisuudeksi kutsuttuja ominaisuuksia, jotka ovat samanlaisia kuin hybridimaisseissa nykyisin havaitut ominaisuudet. "Kehityksellä voi olla merkittäviä vaikutuksia maataloustuotantoon, erityisesti puuvillan tuotantoon", sanoi Murray Robinson, Delta & Pine Land Co:n johtaja, joka on Southwide Inc:n tytäryhtiö, joka on yksi Yhdysvaltojen suurimmista puuvillansiementen tuottajista. Kaupallisessa mittakaavassa siitepölyä muodostavan urospuolisen osan sterilointi on onnistunut ainoastaan maississa ja rehuhieronnassa. Tämä johtuu siitä, että urospuolinen osa, tuppo, ja naaraspuolinen osa, varsi, ovat maissikasvissa erillään toisistaan. Siemenyhtiöt leikkaavat työvoimavaltaisessa prosessissa tupsut pois jokaiselta kasvilta, jolloin kasvin urospuoli on steriili. Sitten ne kylvävät lähelle riviä urospuolisia hedelmällisiä kasveja, jotka pölyttävät urospuolisia steriilejä kasveja. Ensimmäiset tällä mekaanisella menetelmällä tuotetut risteytetyt maissin siemenet otettiin käyttöön 1930-luvulla, ja ne tuottivat jopa 20 prosenttia enemmän maissia kuin luonnollisesti lannoitetut kasvit. Valtaosa Yhdysvaltojen maissisadosta kasvatetaan siemenyhtiöiden tuottamista risteytetyistä siemenistä. On lähes mahdotonta käyttää vastaavaa menetelmää muiden viljelykasvien, kuten puuvillan, soijapapujen tai riisin, viljelyyn. Kasvin urospuolinen osa, anteri, ja naaraspuolinen osa, pistooli, ovat samassa kasvissa vain sentin murto-osan päässä toisistaan tai jopa yhteydessä toisiinsa. Näiden kasvien ponnet on vaikea leikata pois. Kiinassa suuri määrä työntekijöitä työskentelee riisikasvien urospuolisten elinten irrottamisessa pinseteillä, ja kolmasosa maan riisintuotannosta kasvatetaan hybridisiemenistä. Plant Genetic Systemsin tutkijat ovat eristäneet geenin, joka estää siitepölyn muodostumisen ja joka voidaan lisätä kasviin urospuolisen steriiliyden aikaansaamiseksi. Tutkimuksen johtaja Jan Leemans kertoi, että geeni oli onnistuttu lisäämään Euroopassa ja Kanadassa laajalti viljeltäviin rapsikasveihin käyttämällä kantajana Robert Goldbergin Los Angelesin Kalifornian yliopistossa kehittämää "järjestäjägeeniä". Sterilointigeeni ilmentyy juuri ennen kuin siitepöly alkaa muodostua, ja se lamauttaa kunkin kasvin kukkien ponnet. Leemansin mukaan tämä geneettinen interventio ei vaaranna kasvin kasvua. Tutkijat onnistuivat myös toisessa geenitekniikan tempauksessa saamaan urospuolisia steriilejä kasveja tarpeeksi suuressa määrin, jotta he pystyivät tuottamaan kaupallisen erän risteytettyjä siemeniä. Siitepölyä estävään geeniin lisättiin toinen geeni, joka on tarkoitettu rikkakasvien torjunta-aineille vastustuskykyiseksi. Molemmat geenit siirretään sitten muutamaan kasvihuonekasviin, jotka hedelmöitetään ja joiden annetaan kypsyä ja tuottaa siemeniä. Perinnöllisyyden lakien mukaan puolet kasvihuoneessa tuotetuista siemenistä kasvavista kasveista on urospuolisesti steriilejä ja rikkakasvien torjunta-aineita kestäviä ja puolet hedelmällisiä ja rikkakasvien torjunta-aineita sietäviä. Herbisidien käyttö tappaisi hedelmälliset kasvit ja jättäisi suuren peltoalueen urospuolisten steriilien kasvien joukkoon, jotka voidaan pölyttää risteytyneiden siementen tuottamiseksi. Leemansin mukaan geenitekniikan avulla luodun hybridirapsin sadot ovat 15-30 prosenttia suuremmat kuin nykyisin käytössä olevien kaupallisten lajikkeiden sadot. "Tätä tekniikkaa voidaan soveltaa monenlaisiin viljelykasveihin", hän sanoi ja lisäsi, että joitakin muutoksia voi olla tarpeen tehdä kunkin viljelykasvin erityispiirteiden huomioon ottamiseksi. Hänen mukaansa yhtiö tekee kokeita tekniikasta sinimailasella ja aikoo ottaa mukaan muun muassa puuvillan ja maissin. Hän sanoi, että vaikka lähes kaikki nykyisin istutetut maissin siemenet ovat risteytettyjä, geneettinen lähestymistapa poistaa tarpeen mekaaniseen sterilointiin, joka maksaa yhdysvaltalaisille siementuottajille noin 70 miljoonaa dollaria vuodessa. Viime vuosina hybridisiementen kysyntä on vauhdittanut tutkimusta useissa kemian ja biotekniikan yrityksissä, kuten Monsanto Co., Shell Oil Co. ja Eli Lilly & Co. Eräässä useiden näiden yritysten kehittämässä menetelmässä käytetään kemiallisia ruiskutuksia, jotka tappavat vain kasvien siitepölyn. Ongelmia ovat kuitenkin aiheuttaneet kemialliset sumutteet, jotka tuhoavat myös naaraiden sukuelimiä, sekä huoli tällaisten kemiallisten sumutteiden myrkyllisistä vaikutuksista ihmisiin, eläimiin ja hyödyllisiin hyönteisiin. Monsanton kasvintutkimuksesta vastaava johtaja Paul Johanson sanoi kuitenkin, että yhtiön kemiallisella suihkeella on voitettu nämä ongelmat ja se on "hellävarainen naisen elimille". Kalifornian Vacavillessä toimiva Biosource Genetics Corp. kehittää suihketta, joka sisältää geenin, joka leviää solusta toiseen ja häiritsee siitepölyn tuotannosta vastaavia geenejä. Tämä geeni, jota kutsutaan "gametosidiksi", siirretään kasveihin viruksella, joka pysyy toiminnassa useita päiviä. Biosourcen toimitusjohtaja Robert Erwin kuvaili Plant Geneticin lähestymistapaa "mielenkiintoiseksi" ja "uudeksi" ja "pikemminkin täydentäväksi kuin kilpailevaksi". "Risteytetyille siemenille on suuret markkinat", hän sanoi. Robinson Scottissa, Mississippissä toimivasta siementuottajasta Delta & Pine -yrityksestä sanoi, että Plant Geneticin menestys urospuolisen steriiliyden omaavien geenimuunneltujen kasvien luomisessa ei heti tarkoita, että kaikkien viljelykasvien risteytysten luominen olisi helppoa. Tämä johtuu siitä, että pölytys, joka on helppoa maississa, koska tuuli on kantaja, on monimutkaisempaa puuvillan kaltaisissa viljelykasveissa, joissa kantajina ovat hyönteiset. "On eri asia sanoa, että voi steriloida, ja eri asia sitten pölyttää kasvi onnistuneesti", hän sanoi. Hän sanoi kuitenkin käyvänsä neuvotteluja Plant Geneticin kanssa tämän äskettäin kehitetyn teknologian hankkimisesta puuvillahybridikasvin jalostamiseksi.

**Asiakirja numero 10**

**Asiakirjan tunniste: wsj0210-001**

Maailman vaikutusvaltaisimpiin rahayhtiöihin kuuluvien Nomura Securities Co:n ja Industrial Bank of Japanin välillä on puhjennut väkivaltainen konflikti, jolla on maailmanlaajuisia vaikutuksia. Kiista on merkki uudesta tinkimättömyydestä ja ristiriitaisuudesta Japanin aiemmin mukavissa talouspiireissä. Japanin rahoituslaitokset eivät vain käytä valtavaa vaikutusvaltaansa, vaan ne myös vahvistavat yhä enemmän asemiaan toisiaan vastaan ennennäkemättömän avoimella tavalla. Muut rahoitusmarkkinoiden toimijat - jopa hallitukset - tuntevat jo seuraukset. Viimeisimmän yhteenoton laukaisi kiista Uuden-Seelannin valtion joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun ajoituksesta. Nomura yritti saada 50 miljardin jenin (352 miljoonan dollarin) lainan Japanissa samaan aikaan, kun monet japanilaiset pankit, Japanin teollisuuspankin johdolla, painostivat Wellingtonin hallitusta auttamaan niitä perimään takaisin lainat, jotka ne olivat myöntäneet Uuden-Seelannin valtiollisen eläkerahaston omistamalle lakkautetulle investointipankille. Koska useimmat pankit ovat haluttomia sijoittamaan lisää rahaa Uuteen-Seelantiin ennen kuin velat on maksettu takaisin, ne ovat kieltäytyneet edes hallinnollisista tehtävistä uudessa rahoituksessa, mikä on pakottanut hämmentyneen Nomuran lykkäämään toimia tälle viikolle. Kiista osoittaa selvästi Japanin rahajättien maailmanlaajuisen vallan. Nomuran ruhjoutuneen ylpeyden lisäksi suurin uhri on toistaiseksi ollut Uuden-Seelannin hallitus. Koska Wellingtonin valtionvelan hallinnoinnista vastaava virasto ei voi laskea liikkeeseen uusia kotimaisia joukkovelkakirjalainoja budjettilain vuoksi, se on etsinyt ulkomailta keinoja kerätä 3-4 miljardia Uuden-Seelannin dollaria (1,76 miljardia Yhdysvaltain dollaria), jotka sen on kerättävä ennen verovuoden päättymistä 30. kesäkuuta. Mutta kun sen on vastassaan horjuva japanilaispankkien tulva, rahan hankkiminen voi olla vaikeaa. Paikalliset pankkiirit sanovat, että ne voivat vähentää Wellingtonin rahanottoa Japanista, ja Euroopan joukkovelkakirjamarkkinoiden suurimpina merkitsijöinä ne voivat ehkä estää lainanoton myös Japanista. Uuden-Seelannin valtiovarainministeri David Caygill on tyrmännyt tällaiset näkemykset. Hän kertoi tiistaina Wellingtonissa toimittajille, että hallitus ei takaa lainoja DFC New Zealand Ltd:lle, joka on 80-prosenttisesti National Economic Fundin omistama investointipankki, eikä aio pelastaa sitä vaikeuksista. "Japanilaiset pankit saattavat hyvinkin haluta juuri sitä", hän sanoi Radio New Zealandille. "Mielestäni se olisi vastuutonta, eivätkä japanilaiset pankit tai muut kansainväliset intressit aio kiristää minua." Yhtä tärkeitä kuin japanilaisten pankkien yritys katkaista käteisvarat painostaakseen ulkomaista hallitusta ovat Japanin arvopaperiteollisuuden ja pankkisektorin välisen konfliktin seuraukset. Huoli hallituksen nykyisistä ehdotuksista, jotka koskevat näiden kahden sektorin toisistaan erottavien - ja niitä suojaavien - tiukasti vartioitujen rajojen mahdollista avaamista, kasvaa. Molemmat osapuolet vartioivat alueitaan mustasukkaisesti, ja suhteet ovat olleet veitsenterällä jo kuukausia. Pankit ovat hyvin innokkaita tunkeutumaan kaikille arvopaperiliiketoiminnan aloille. Samaan aikaan arvopaperifirmat - joista useimmat ovat pankkeja pienempiä - kamppailevat saadakseen pääsyn rajoitettuihin pankkitoimintoihin, jotka eivät avaisi niitä pankkien suoralle kilpailurynnäkölle. Vastakkaisia osapuolia johtavat Nomura, maailman suurin arvopaperiyritys, joka on suurelta osin suojattua toimintatilaa käyttävä yritys, ja Japanin teollisuuspankki, joka on Japanin kehittynein ja aggressiivisin pankki ulkomaisilla pääomamarkkinoilla. Heidän keskinäinen epäluottamuksensa on syvä. Viime vuonna molemmat ovat yrittäneet kiertää kaupankäyntiä koskevia rajoituksia. Nomura käynnisti American Express Co:n kanssa luottokorttihankkeen, jonka ansiosta haltijat voivat käyttää Nomuran arvopaperitilejä pankkitileinä, mikä herätti pankkien vihan. Japanin teollisuuspankki perusti Lontooseen arvopaperisivukonttorin myymään japanilaisia osakkeita ulkomailla toimiville muille kuin japanilaisille instituutioille, mikä herätti välitysliikkeiden raivon. Uuden-Seelannin joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku yksinkertaisesti toi nämä kaksi instituutiota kasvokkain.

**Asiakirja numero 11**

**Asiakirjan tunniste: wsj0211-001**

ITEL CORP. raportoi kolmannen neljänneksen tuloksesta, joka eilisessä Quarterly Earnings Surprise -taulukossa oli virheellisesti listattu analyytikkojen arvioiden keskiarvoa pienemmäksi. Itelin kolmannen neljänneksen tulos ennen veroja, 30 senttiä osaketta kohti, oli itse asiassa 7,14 % arvioiden keskiarvoa korkeampi.

**Asiakirja numero 12**

**Asiakirjan tunniste: wsj0212-001**

Raymond E. Ross, 53, joka on aiemmin ollut työstökoneita, muovinkäsittelylaitteita ja robotiikkaa valmistavan yrityksen muovinkäsittelyryhmän varatoimitusjohtaja, on nimitetty teollisuusjärjestelmistä vastaavaksi varatoimitusjohtajaksi maanantaina eronneen David A. Entrekinin tilalle.

**Asiakirja numero 13**

**Asiakirjan tunniste: wsj0213-001**

John A. Conlon Jr., 45, on nimitetty yrityksen investointipankkitoiminnan johtajaksi. Hän vastaa tutkimuksesta, osakemyynnistä ja kaupankäynnistä ja johtaa Rothschildin syndikaatin toimintaa. Conlon oli Nikko Securities Co.:n kansainvälisen osaston varatoimitusjohtaja ja osakeosaston johtaja.

**Asiakirja numero 14**

**Asiakirjan tunniste: wsj0214-001**

Kuten Yogi Berra voisi sanoa, tämä on kuin déjà vu. Bert Campaneris, joka oli aikoinaan Oaklandin mestari tukikohtien varastamisessa, kyykistyy kytkimessä ja poimii vaivattomasti osuman maasta ja heittää sen kakkoselle. Ulkokentällä Paul Blair, Oriolesin kahdeksankertainen Gold Glove -palkinnon voittaja, ottaa lentopallon siroasti kiinni. Kentällä entinen Red Sox -suuruus Luis Tiant, tuhannen ja yhden tempun ovela mestari, lähettää hitaan lyönnin. "Lapset, lapset", murisee heidän managerinsa Earl Weaver, jonka kautta neljä joukkuetta on päässyt World Seriesiin ja joka nykyään johtaa Gold Coast Sunsia. "Vanhan ajan lapsia", hän sanoo. Ehkä. Seuraavien kuukausien aikana nämä entisaikojen pojat aikovat kuitenkin viettää rohkean intiaanikesän. Nyt kun baseball-kausi on virallisesti ohi, on aika aloittaa uusi kausi. Tänään debytoi Senior Professional Baseball Association, uusi kahdeksan joukkueen ammattilaispelisarja, joka on mallinnettu erittäin menestyksekkäiden senioritennis- ja -turnausten mallin mukaan. Se on varustettu hyvillä palkoilla, kaapelitelevisiosopimuksella ja jopa laajentumissuunnitelmilla. Sata yhdeksänkymmentäkaksi entistä tähtipelaajaa, lähes tähtipelaajaa, lähes tuntematonta pelaajaa ja täysin tuntematonta pelaajaa aloittavat kolmen kuukauden ja 72 ottelun kauden kevätharjoittelustadionilla eri puolilla Floridaa. Kaikille osapuolille se on jälleen yksi kulaus nuoruuden eliksiiriä, baseballia. "Joku saa sinut aina lopettamaan", sanoo legendaarinen St. Louis Cardinalsin keskikenttäpelaaja Curt Flood, liigan komissaari. "Mutta sinusta tuntuu, että haluat vielä yhden - vielä yhden at-bat, vielä yhden at-bat, vielä yhden pelin." Ennen kuin tämän päivän vauvakasvoiset sankarit palaavat kentille kevään harjoituksiin, on vielä yksi mahdollisuus. Eikä vain pelaajille. Se on toinen tilaisuus baseballia rakastaville lakimiehille, kirjanpitäjille ja rakennuttajille, joista kukin kaivoi taskustaan noin miljoona dollaria saadakseen mahdollisuuden omistaa seuran, kokeilla Gene Autryn kenkiä tai juoda olutta Rollie Fingersin kanssa. "Parempaa ei olekaan", sanoo Don Sider, West Palm Beach Tropicsin omistaja. Sider, joka on jäämistöjuristi, tutkii testamentteja ja testamentteja yksityiskohtaisesti varhain aamulla. Noin kello 10 aamulla hän pukee päälleen oranssin ja sinisen pelipaidan ja saattaa huvikseen pelata Dave Kingmanin kuoripeliä. Se on myös uusi tilaisuus faneille, jotka haaveilevat kaudesta, joka ei koskaan lopu. "Tunnen itseni pieneksi lapseksi", iloitsee Alex de Castro, automyyjä, joka pysähtyi Sunsin harjoituksiin ja antoi isolle miehelle kuusi Campaneris-korttia allekirjoitettavaksi henkilökohtaisesti. Liigan järjestäjät toivovat, että eläkeläiset ja turistit liittyisivät de Castron kaltaisten innokkaiden fanien joukkoon ja täyttäisivät katsomot nähdäkseen senioreiden pelin. Liiga on coloradolaisen kehittäjän James Morleyn - itse aikoinaan minor league -pelaaja - idea, jonka hän kertoi saaneensa viime tammikuussa, kun hän makasi rannalla Australiassa. Lähetettyään kirjeet, joissa tarjottiin 1250:lle eläkkeelle jääneelle pääsarjan pelaajalle mahdollisuutta uuteen kauteen, 730 heistä vastasi. Lopulta Floridaan saapui noin 250 pelaajaa kilpailemaan avoimista paikoista (pelaajien on oltava vähintään 35-vuotiaita, paitsi kiinniottajien, jotka ovat vain 32-vuotiaita, koska heidän elämänsä kotilautasen takana on melko rankkaa). Joidenkin pelaajien houkuttimena oli raha - jopa 15 000 dollaria kuukaudessa. Toiset, jotka on juuri vapautettu pääsarjasta, toivovat, että senioriliiga olisi heille silta takaisin suuriin sarjoihin. Mutta kun pelaajat syöttävät palloja, jotka pikemminkin kytevät kuin palavat, ja muistelevat vanhoja taisteluita parrasvaloissa, on selvää, että useimmat ovat täällä tehdäkseen faninsa jälleen onnellisiksi, uudistaakseen ystävyyssuhteita menneiltä kausilta tai todistaakseen itselleen tai joukkuetovereilleen, että he ovat edelleen valmiita - tai jotain vastaavaa. "Syöttöni on hyvä. Todella hyvä", sanoo 39-vuotias Pete Broberg työskennellessään keskipäivän kuumuudessa Tropics-leirillä. Broberg, joka aloitti nykyään jo lopettaneessa Washington Senatorsissa, sanoo, että kun hän lopetti baseballin vuonna 1978, hän "ei koskaan katsonut takaisin". Pitkään aikaan hän ei ollut lainkaan kiinnostunut baseballista eikä edes lukenut urheilusivuja. Nyt asianajajana toimiva Broberg sanoo pelaavansa ilmaiseksi. "Niin helposti ei voi luovuttaa", hän sanoo. "Minä yritin." Polttava muisto eräästä iltapäivästä 14 vuotta sitten sai laihan 36-vuotiaan syöttäjän Jim Gideonin ottamaan neljän kuukauden virkavapaata vakuutusten myynnistä Texasissa ja kokeilemaan Weaverin joukkueessa. "Se ei korvaa valioliigaa, mutta se on minulle todiste siitä, että jos olisin pysynyt terveenä, olisin voinut pelata", hän sanoo. Lähellä kauden 1975 loppua 21-vuotias Gideon teki ainoan major league -esiintymisensä, kun hän pelasi viisi ja kaksi kolmasosaa sisävuoroa Texas Rangersin joukkueessa Chicago White Soxia vastaan. Hän päästi seitsemän osumaa, käveli viisi pelaajaa ilmaiseksi ensimmäisessä erässä eikä saanut päätöstä. Käsiongelmat pakottivat hänet takaisin alaikäisliigaan toiselle vuodelle. "Sääntöjen rikkominen tuottaa minulle tietynlaista tyydytystä", sanoo Will McEnaney, joka oli aikoinaan Cincinnati Big Red Machinen pysäyttäjä. Hän viittaa sääntöön, jonka mukaan pelaaja lakkaa manageroimasta tietyn iän jälkeen. Nykyään ennen Tropicsin harjoituksia ja niiden jälkeen hän ryntää ympäriinsä Chevy-pakettiautollaan maalaamassa taloja. Kun hän siemailee harjoituksen jälkeistä oluttaan, hän muistelee elävästi, kuinka hän antoi Red Soxin Carl Yastrzemskin lyödä siroa kaaripalloa suoraan puolustajan hansikkaaseen vuoden 1975 World Seriesin päätteeksi ja kuinka hän toisti tempun Yankeesin Roy Whitea vastaan vuonna 1976. Jotkut pelin hallitsevista filosofeista eivät pidä ajatuksesta, että keski-ikäiset miehet yrittävät pelata nuorten miesten lajia. "Henkilökohtaisesti en pidä siitä, että katselen pelaajia, jotka muistan elävästi aktiiviajoilta, ja jätän huomiotta heidän puutteensa", sanoo Roger Angell, baseball-viisas New Yorker -lehden toimittaja. "Minusta ihmisten pitäisi voida muistaa heidät sellaisena kuin he olivat ennen." Pahimmassa tapauksessa, sanoo pesäpallokirjojen kirjoittaja Lawrence Ritter, "joku saa sydänkohtauksen, ja tarina loppuu siihen." Pelaajat ovat kuitenkin eri mieltä hänen kanssaan. Suurin osa heistä on kunnossa. Jotkut ovat harjoitelleet kuukausia, toiset ovat vasta hiljattain lopettaneet aktiivisen urheilun (kukaan ei ole tutkinut pelaajien keski-ikää, mutta suurin osa näyttää olevan kolmekymppisiä). Ja on myös ylpeyttä. "En halua näyttää hölmöltä", Pittsburgh Piratesin entinen kakkospesämies Rennie Stennett julistaa hiki valuen otsaltaan, kun hän heiluttaa mailaa muutaman kerran harjoituksissa. "Siitä tulee kova liiga", Campaneris, 47, lupaa. "Siellä tulee olemaan paljon lyöjiä." Miehet, jotka ovat pelanneet kovaa koko ikänsä, eivät ole halukkaita muuttamaan tapojaan, hän sanoo. Silti ei voi olla miettimättä, eikö peli sittenkin ole hieman hitaampi. Tuulen pyyhkäisemällä Municipal Stadiumilla Pompano Beachissa Blair, 45-vuotias entinen Oriolesin jäsen, tietää, ettei hänen tehonsa ole enää entisensä. Hän siis sopeutuu. Hän seisoo jo lyöntihetkellä hieman kauempana lyöntilaudasta. Hän ei enää ajattele kunnareita, vaan vain tukikohdan saavuttamista. Silti, "kuinka suloista se onkaan", hän sanoo ja nauttii täydestä äänestä, joka kuuluu, kun hyvin osunut pallo kimpoaa ulkokentän seinästä. Äläkä odota montaa täydellistä peliä syöttäjiltä - ehkä kolmea 288:sta, naurahtaa Fingers, joka oli aiemmin Oaklandissa syöttäjänä. Odota "hienovaraisuutta" syöttäjiltä, sanoo manageri Weaver. McEnaney sanoo, että odotettavissa on pelottelua, mutta ei tappamista. Jopa varastettuja pesiä voi odottaa, sanoo jäntevä Campaneris, joka on hyvässä kunnossa: "Jos osaa liukua, se ei ole ongelma", hän sanoo. Ja odota hitaampia syöttöjä. "En ole enää niin nuori", 48-vuotias Tiant myöntää sikaria pureskellen. "En aio enää heittää 90 mailia tunnissa, mutta heitän yli 80 mailia tunnissa", hän sanoo. Valkohiuksinen Pedro Ramos, 54-vuotiaana liigan vanhin pelaaja ja Sunsin syöttövalmentaja, on menettänyt vielä enemmän vauhtia. Tönäisten punamiestyynyjä poskiinsa, hän myöntää, että hänen vuonna 1955 valioliigaan tuomansa tykit ovat jo hitaita. Niiden huippunopeus on 72 mailia tunnissa. Mutta hän ei ole huolissaan. Hän korvaa sen temppuilulla, jonka hän on oppinut vuosiensa aikana valioliigassa. Hänellä on hyvä pallonhallinta. Hän pitää palloa polvillaan ja liikuttaa sitä. Loppujen lopuksi, hän sanoo, "jopa rakasteluun tarvitaan kokemusta.

**Asiakirja numero 15**

**Asiakirjan tunniste: wsj0215-001**

Alltel Corp. ilmoitti ostavansa 55 prosenttia Pond Branch Telephone Company Inc:n matkapuhelinverkon franchising-oikeudesta, jota se ei vielä omista. Ehtoja ei julkistettu. Alltel omistaa 45 prosenttia toimiluvasta, joka toimii Aikenissa, Etelä-Carolinassa ja Augustassa, Georgiassa. Alltel, joka tarjoaa paikallisia puhelinpalveluja 25 osavaltiossa, ilmoitti käyttäneensä etuosto-oikeuttaan, kun kolmas osapuoli, jonka nimeä ei ole julkistettu, oli tehnyt tarjouksen enemmistöosuuden hankkimisesta.

**Asiakirjan numero 16**

**Asiakirjan tunniste: wsj0216-001**

Stewart & Stevenson Services Inc. ilmoitti, että se on saanut kaksi yhteensä 19 miljoonan dollarin arvoista sopimusta kaasuturbiineja käyttävien generaattoreiden rakentamisesta. Yksittäiset sopimukset tehtiin Paragould Light & Water Commissionin, Arkansasin Paragouldissa sijaitsevan yleishyödyllisen yhtiön, ja PSE Inc:n, joka ylläpitää lämpövoimalaitosta Houstonissa, kanssa. Stewart & Stevenson valmistaa diesel- ja kaasuturbiinikäyttöisiä laitteita.

**Asiakirjan numero 17**

**Asiakirjan tunniste: wsj0217-001**

Liberty National Bancorp ilmoitti, että sen huhtikuussa ilmoittama Florence Deposit Bank of Florence, Kentucky, on saatu päätökseen 13,1 miljoonan dollarin arvoisella kaupalla. Liberty National vaihtoi noin 78,64 osakettaan jokaisesta Florence Deposit Bankin 5 600 ulkona olevasta osakkeesta. Liberty Nationalin pankkitoiminnan varat ovat yli 3 miljardia dollaria.

**Asiakirja numero 18**

**Asiakirjan tunniste: wsj0218-001**

Hani Zayadi on nimitetty talousvaikeuksissa olevan tavarataloketjun toimitusjohtajaksi marraskuun 15. päivästä alkaen, ja hän korvaa varhaiseläkkeelle siirtyvän Frank Robertsonin. Zayadi toimi aiemmin Kanadan suurimman tavarataloyhtiön, torontolaisen Hudson's Bay Co:n omistaman Zellers Inc:n toimitusjohtajana ja operatiivisena johtajana.

**Asiakirjan numero 19**

**Asiakirjan tunniste: wsj0219-001**

Tiistai, 31. lokakuuta 1989 Seuraavat Yhdysvaltain ja ulkomaisten maiden keskeiset vuotuiset korkotasoarvot ovat suuntaa-antavia yleisiä tasoja, mutta ne eivät välttämättä edusta todellisia liiketoimia. PÄÄKORKO: 10 1/2 %. Yrityslainojen peruskorko suurimmissa yhdysvaltalaisissa rahakeskuspankkien liikepankeissa. FEDERAL FUNDS: 9 % korkein, 8 13/16 % alhaisin, 8 7/8 % ennen sulkemista, 8 15/16 % tarjous. Liikepankkien välillä yön yli kaupattavat vähintään miljoonan dollarin suuruiset varannot. Lähde. ALENNUSKORKO: 7 %. New Yorkin keskuspankin (Federal Reserve Bank of New York) mukaan talletuslaitoksille myönnetyistä lainoista perittävä maksu. TALLETUKSET: 9 3/4 % - 10 %. Palkkio välittäjille jälkipörssissä annetuista lainoista. General Motors Acceptance Corp.:n suoraan tallettamat kaupalliset arvopaperit: 8,55 % 30-44 päivää, 8,25 % 45-59 päivää, 8,40 % 60-89 päivää, 8 % 90-119 päivää, 7,90 % 120-149 päivää, 7,80 % 150-179 päivää, 7,55 % 180-270 päivää. COMMERCIAL SECURITIES: korkealaatuiset vakuudettomat velkakirjat, joita suuret yritykset myyvät välittäjien kautta 1000 dollarin suuruisina: 8,62 % 30 päiväksi, 8,55 % 60 päiväksi ja 8,45 % 90 päiväksi. Talletustodistukset: 8,09 % yhdeksi kuukaudeksi; 8,04 % kahdeksi kuukaudeksi; 8,03 % kolmeksi kuukaudeksi; 7,96 % kuudeksi kuukaudeksi; 7,92 % yhdeksi vuodeksi. New Yorkin suurimpien pankkien maksamien korkeimpien korkojen keskiarvo uusista siirtokelpoisten talletustodistusten ensisijaisista uusista liikkeeseenlaskuista, lähinnä vähintään 1 miljoonan dollarin suuruisista määristä. Vähimmäisyksikkö on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,53 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,50 % kolmeksi kuukaudeksi ja 8,30 % kuudeksi kuukaudeksi. PANKKIEN HYVÄKSYMISKOROT: 8,49 % 30 päivän ajan, 8,44 % 60 päivän ajan, 8,27 % 90 päivän ajan, 8,12 % 120 päivän ajan, 8,05 % 150 päivän ajan, 7,98 % 180 päivän ajan. Vaihdettavat, pankkien takaamat kauppaluottovälineet, joilla yleensä rahoitetaan tuontitilauksia. LONDONIN EURODOLLARIT: 8 3/4 % - 8 5/8 % yhdeksi kuukaudeksi; 8 3/4 % - 8 5/8 % kahdeksi kuukaudeksi; 8 11/16 % - 8 9/16 % kolmeksi kuukaudeksi; 8 9/16 % - 8 7/16 % neljäksi kuukaudeksi; 8 1/2 % - 8 3/8 % viideksi kuukaudeksi; 8 7/16 % - 8 5/16 % kuudeksi kuukaudeksi. LONDONIN PANKKIKORKO (LIBOR): 8 3/4 % yhdeksi kuukaudeksi; 8 11/16 % kolmeksi kuukaudeksi; 8 7/16 % kuudeksi kuukaudeksi; 8 7/16 % yhdeksi vuodeksi. Viiden tärkeimmän pankin noteeraamat keskimääräiset pankkien väliset korot dollaritalletuksille Lontoon markkinoilla. ULKOMAISET KOROT: Kanada 13,50 %, Saksa 9 %, Japani 4875 %, Sveitsi 8,50 %, Yhdistynyt kuningaskunta 15 %. Nämä korkoluvut eivät ole suoraan vertailukelpoisia, sillä lainaehdot vaihtelevat suuresti paikkakunnittain. LYHYTAIKAISET VALTIONOBLIGAATIOT: maanantaina 30. lokakuuta 1989 järjestetyn Yhdysvaltain valtion lyhytaikaisten joukkovelkakirjojen huutokaupan tulokset, jotka myytiin 10 000-1 miljoonan dollarin yksiköissä nimellisarvosta alennetulla hinnalla: 7,78 % 13 viikon ajan; 7,62 % 26 viikon ajan. FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORP. (Freddie Mac): 30 päivän kuluessa liikkeeseen laskettavien 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen tuotot. 9,78 %, tavanomaiset kiinteäkorkoiset kiinnitykset; 7875 %, 2 prosentin preemio vuoden pituisista kiinteäkorkoisista kiinnityksistä. Lähde. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): 30 päivän kuluessa liikkeeseen laskettavien 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen (nimellisarvoon) ilmoitettu tuotto 9,75 %, tavanomaiset tavanomaiset kiinteäkorkoiset kiinnitykset; 8,75 %, 6/2-palkkio vuotuisille säädettäväkorkoisille kiinnityksille. Lähde. MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST: 8,63 %. Keskimääräinen vuotuinen tuotto vähennettynä kuluilla viimeisten 30 päivän ajalta; ei ennuste tulevasta tuotosta.

**Asiakirja numero 20**

**Asiakirjan tunniste: wsj0220-001**

Kanadan bruttokansantuote kasvoi elokuussa 0,3 prosenttia ilman inflaatiota, mikä johtui pääasiassa palvelusektorin kasvusta, liittovaltion tilastokeskuksen Statistics Canadan mukaan. Bruttokansantuote oli elokuussa 2,4 prosenttia suurempi kuin edellisvuonna. BKT on maassa tuotettujen tavaroiden ja raportoitujen palvelujen kokonaisarvo. Kanadan tilastokeskuksen mukaan palvelusektori kasvoi elokuussa 0,4 prosenttia heinäkuuhun verrattuna. Teollisuuden tuotanto kasvoi 0,1 prosenttia. Toisessa raportissa Kanadan tilastokeskus kertoi, että teollisuustuotteiden hintaindeksi laski syyskuussa 0,2 prosenttia, mikä oli jo kolmas kuukausi peräkkäin. Se ilmoitti myös raaka-aineiden hintaindeksin laskeneen 2,6 prosenttia syyskuussa.

**Asiakirjan numero 21**

**Asiakirjan tunniste: wsj0221-001**

Columbia Pictures Entertainment Inc. poistettiin tänään Dow-Jones Common Stock Market -indeksin vapaa-ajan tuotteet ja palvelut -sektorilta. Columbia Picturesin ostaa japanilainen Sony Corp.

**Asiakirjan numero 22**

**Asiakirjan tunniste: wsj0222-001**

People's Savings Financial Corp. ilmoitti ostavansa takaisin enintään 10 prosenttia 2,4 miljoonasta ulkona olevasta osakkeestaan, koska ne ovat aliarvostettuja. Holdingyhtiö sanoi, että se on "epäoikeudenmukaisesti yhdistetty" muihin uusenglantilaisiin pankkeihin, joilla on ollut merkittäviä lainatappioita viime vuosineljänneksinä. Yhtiön mukaan sen People's Savings Bank -yksikkö ei ole "laajalti alttiina rakennus- ja kaupallisille lainoille, jotka ovat aiheuttaneet luottotappio-ongelmia monissa näistä pankeista".

**Asiakirjan numero 23**

**Asiakirjan tunniste: wsj0223-001**

Chicagon kauppahallin jäsenyydet myytiin 410 000 dollarilla, mikä on 6000 dollaria vähemmän kuin edellisessä myynnissä lokakuussa. Exchange-jäsenyys pyytää tällä hetkellä 400 000 dollaria ja tarjoaa 425 000 dollaria. Ennätyshinta täysjäsenyydestä pörssissä on 550 000 dollaria, joka vahvistettiin 9. maaliskuuta.

**Asiakirjan numero 24**

**Asiakirjan tunniste: wsj0224-001**

Britannian hallitus on yllättäen raivannut tietä Jaguar PLC:stä käytävälle tarjouskamppailulle suostumalla poistamaan esteen autonvalmistajan ostolta. Kauppa- ja teollisuusministeri Nicholas Ridley kertoi eilen parlamentin alahuoneessa, että hän luopuisi hallituksen niin sanotusta kultaisesta osakkeesta yhtiössä, jos Jaguarin osakkeenomistajat suostuisivat siihen. Kultainen osake rajoittaa yhden omistajan omistusosuuden 15 prosenttiin, ja sen voimassaolo päättyy vuoden 1990 lopussa. On Jaguarin etujen mukaista, että sen tulevaisuus turvataan ja nykyinen epävarmuuden ilmapiiri hälvennetään mahdollisimman pian, Ridley sanoi. Ridleyn päätös on lähtölaukaus maailman autoteollisuuden jättiläisten ilmeisesti kalliiksi käyvässä kilpailussa tästä johtavasta brittiläisestä luksusautovalmistajasta. General Motors Corp. ja Ford Motor Co. ovat yrittäneet hankkia 15 prosentin osuuden Jaguarista. Ford, joka omistaa jo 13,2 prosentin osuuden, on valmis yrittämään koko yhtiön haltuunottoa ja vaatii hallitusta poistamaan yritysostojen vastaiset rajoitukset varhaisessa vaiheessa. GM on neuvotellut Jaguarin kanssa ystävällismielisestä sopimuksesta, joka ilmeisesti sisältäisi yhteisiä hankkeita ja mahdollisen enintään 30 prosentin osuuden. Jaguarin johtajat yllättänyt hallituksen päätös saattaa kuitenkin romuttaa GM:n suunnitelman vähemmistöosuudesta, sillä se pakottaa sen taistelemaan Jaguarista kokonaisuutena. "En voi uskoa, että (GM) raivaa kentän Fordille", sanoi Stephen Reitman, UBS-Phillips & Drew'n Euroopan autoteollisuuden asiantuntija. "Olen varma, että he yrittävät tehdä täyden tarjouksen." Monet sijoittajat uskovat varmasti, että huutokauppasota on tulossa. Eilen Ridleyn ilmoituksen jälkeen Jaguarin osakkeet nousivat korkealle, koska se vetäytyi väliaikaisesti Lontoon pörssistä. Iltapäivän kaupankäynnissä osakkeet nousivat huikeat 122 penniä (1,93 dollaria) - 16,3 prosentin nousu - ennätykselliseen 869 puntaan 9,7 miljoonan osakkeen erittäin suurella volyymilla. Yhdysvaltain pörssin ulkopuolisilla markkinoilla American Depository Receipts -nimellä kaupankäynnin kohteena olevat Jaguarin osakkeet sulkeutuivat 13 625:een dollariin ja nousivat 1,75 dollaria. Analyytikot odottavat Fordin tekevän ensimmäisen siirron mahdollisesti tänään ja tekevän alustavan tarjouksen, joka olisi noin 900 penceä (14,25 dollaria) osakkeelta. Tällaisen tarjouksen arvo Jaguarille olisi yli 1,6 miljardia puntaa (2,53 miljardia dollaria). Yritysostotaisteluun liittyvät spekulaatiot ovat nostaneet Jaguarin osakkeita viimeisten kuuden viikon aikana. Osakkeen hinta ennen kuin Ford ilmoitti 19. syyskuuta kiinnostuksestaan vähemmistöosuuteen oli vain noin 400 penniä. Ford "on nyt liikkeellä", arvioi Bob Barber, James Capel & Co:n autoteollisuuden analyytikko. Fordin hyökkäys Jaguariin pakottaisi GM:n tekemään paremman tarjouksen brittiläisen yhtiön "toimittajana". Tällaiset vastatoimet voisivat lopettaa Jaguarin toiveet pysyä itsenäisenä ja brittiläisessä omistuksessa. Ei ole kuitenkaan selvää, kuinka halukas GM on taistelemaan Fordia vastaan Jaguarista. Pitkään jatkuneen kilpailutilanteen vuoksi GM haluaa vain "varmistaa, että Ford maksaa (Jaguarista) kalliin hinnan", sanoi John Lawson, lontoolaisen Nomura Research Instituten autoanalyytikko. GM:n ja Jaguarin välisiä neuvotteluja lähellä olevat henkilöt ovat yhtä mieltä siitä, että Ford voi nyt pystyä pudottamaan General Motorsin pois kuvioista. "Siitä tulee joko rangaistuspotkukilpailu tai vain yksi voi pelata", sanoi yksi lähteistä. Toinen neuvotteluja lähellä oleva lähde sanoi, että "on hyvin vaikea perustella naurettavan hinnan maksamista Jaguarista, kun huutokauppasota on vasta alkamassa". Jaguarin hallitus totesi lausunnossaan, että "siihen ei oltu oltu otettu yhteyttä etukäteen (Ridleyn päätöksestä) ja että siirto yllätti sen". Lausunnossa korostettiin, että osakkeenomistajien, jotka edustavat 75 prosenttia osakkeista, on hyväksyttävä rajoitusten poistaminen ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Jaguarin virkamiehet Yhdysvalloissa sanoivat, että Fordilla on nyt Jaguarin suurimpana osakkeenomistajana valta kutsua kokous koolle. Yhdysvaltalaiset autoalan analyytikot ovat lisäksi todenneet, että Ford on parhaassa asemassa hyötyäkseen siitä suuresta määrästä Jaguarin osakkeita, joka on viime kuukausina siirtynyt korkeinta ostotarjousta odottavien keinottelijoiden käsiin. Analyytikot lisäävät, että Jaguarin omat puolustautumiskeinot vihamielistä ostotarjousta vastaan ovat heikentyneet, koska työntekijät ja johto omistavat alle 3 prosenttia osakkeista. Fordin virkamiehet Yhdysvalloissa kieltäytyivät kommentoimasta Britannian hallituksen toimia ja suunnitelmia kutsua koolle ylimääräinen Jaguarin osakkeenomistajien kokous. GM:n virkamiehet sanoivat kuitenkin olevansa myös yllättyneitä siirrosta, joka pakotti heidät "harkitsemaan kaikkia vaihtoehtoja ja tutkimaan asiaa tarkemmin". Vaikka GM:llä on Yhdysvalloilta lupa ostaa enintään 15 prosenttia Jaguarista, se ei ole vielä ilmoittanut, kuinka monta osaketta se tällä hetkellä omistaa. Valmistellussa lausunnossaan GM sanoo, että sen suunnitelmat Jaguarin suhteen olisivat pitkällä aikavälillä hyödyllisempiä kuin se, että sijoittajat saisivat aluksi voittoa Fordin vihamielisen tarjouksen jälkeen. "Keskustelemme ahkerasti Jaguarin kanssa sen kehotuksesta", GM sanoo, "tarkoituksena on luoda Jaguarin kanssa yhteinen liikesuhde, joka varmistaisi tämän suuren brittiläisen autonvalmistajan jatkuvan itsenäisyyden, turvaisi sen työntekijöiden tulevaisuuden ja tarjoaisi osakkeenomistajille houkuttelevan pitkän aikavälin tuoton." Jaguar järkyttyi Ridleyn päätöksestä, koska yhtiön johto uskoi, ettei hallitus peruisi kultaista osaketta kuulematta ensin yhtiötä. Hallitus ottaa todellakin laskelmoidun riskin. Ridleyn ilmoitus herätti vastalauseiden aallon opposition työväenpuolueen jäsenissä, jotka syyttivät Thatcherin hallitusta siitä, että se oli perääntynyt lupaamastaan yksityistetyn yhtiön suojelusta. Britannian hallitus säilytti yhden kultaisen osakkeen myytyään osuutensa Jaguarista vuonna Konservatiivipuolueen hallituksen päätös saattaa heijastaa sen halua välttää poliittisesti arkaluonteista asiaa juuri ennen seuraavia vaaleja, jotka on määrä järjestää vuoden 1991 lopulla. "Nyt on poliittisesti erittäin hyvä aika puuttua tilanteeseen", arvioi Daniel Jones, Walesin Cardiffin yliopiston autoteollisuuden johtamisen professori. Hallitus, jota jo ennestään vaivasivat korkeat korot ja hidastuva talous, kärsi viime viikolla pahasti rouva Thatcherin kabinetin henkilöstömuutoksista. Näissä olosuhteissa hallitus on haluton osoittamaan GM:lle suosiota ja sallimaan sen ottaa vähemmistöosuuden, joka voisi tehdä Fordista tehtävän täyden ostotarjouksen mahdottomaksi. Ridley vihjasi tähän motiiviin lausuntonsa jälkeen vastauksissaan kansanedustajien kysymyksiin. Hän sanoi luopuvansa kultaisesta osakkeesta "puhdistaakseen kentän, jotta kaikkien kilpailijoiden toimintaedellytykset olisivat tasapuoliset". Bradley A osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen. Stertz Detroitista.

**Asiakirjan numero 25**

**Asiakirjan tunniste: wsj0225-001**

Midlandissa, Michiganissa sijaitseva Dow Chemical Co. ja Indianapolisissa sijaitseva Eli Lilly & Co. ilmoittivat, että ne ovat saaneet päätökseen Dow Elancon perustamisen, yhteisyrityksen, jossa yhdistyvät niiden kasvintutkimusliiketoiminta ja Dow'n teollinen tuholaistorjunta. Yhtiöiden mukaan Dow Elancosta tulee Pohjois-Amerikan suurin maataloustutkimuskonserni, jonka ennustettu liikevaihto on 1,5 miljardia dollaria ensimmäisenä vuonna. Dow omistaa yhteisyrityksestä 60 prosenttia ja Eli Lilly loput. Yrityksen kotipaikka on Indianapolis.

**Asiakirjan numero 26**

**Asiakirjan tunniste: wsj0226-001**

William A. Wise, 44, kyseisen energia- ja luonnonvarakonsernin El Paso Natural Gas Co. -yksikön johtaja, on nimitetty toimitusjohtajaksi Travis H. Pettyn tilalle, joka 61-vuotiaana jatkaa emoyhtiön varapuheenjohtajana.

**Asiakirjan numero 27**

**Asiakirjan tunniste: wsj0227-001**

Erwin Tomash, 67-vuotias tietoliikennetuotteiden valmistajan perustaja ja entinen hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, on eronnut hallituksen jäsenyydestä. Dataproducts taistelee vihamielistä julkista tarjousta vastaan, jonka on tehnyt DPC Acquisition Partners, New Yorkissa toimivan Crescott Investments Associatesin johtama ryhmä. Dataproductsin mukaan Tomash sanoi, ettei hän voinut muiden sitoumustensa vuoksi käyttää riittävästi aikaa asian käsittelyyn. Tomash pysyy hallituksen kunniajäsenenä. Yhtiö ei täsmentänyt, nimitetäänkö seuraaja.

**Asiakirjan numero 28**

**Asiakirjan tunniste: wsj0228-001**

Robert Q. 66-vuotias Marston seuraa tehtävässä Alexander T. Daignault'ta, 72, joka ei asettunut ehdolle uudelleen johtokunnan jäsenten pakollisen eläkkeelle siirtymisen vuoksi.

**Asiakirjan numero 29**

**Asiakirjan tunniste: wsj0229-001**

SFE Technologies ilmoitti, että William P. Kuehn on valittu vaikeuksissa olevan elektroniikkakomponenttien valmistajan hallituksen puheenjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi. 45-vuotias Kuehn, jolla on kokemusta kriisinhallinnasta, korvaa Alan D. Rubendallin, 45. Varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja Jerome J. Jahn sanoi, että Rubendall luopui tehtävästään "yhteisellä sopimuksella" hallituksen kanssa. "Hän aikoo jatkaa muita harrastuksiaan", Jahn sanoi. Rubendallia ei tavoitettu. Yhtiön mukaan Kuehn säilyttää loput nykyisestä johdosta. Heinäkuun 29. päivänä päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta SFE Technologies raportoi 889 000 dollarin nettotappion 23,4 miljoonan dollarin myynnistä. Vuotta aiemmin liikevoitto oli 1,9 miljoonaa dollaria tappiollinen 27,4 miljoonan dollarin myynnillä. Kansallisessa pörssikaupassa SFE Technologiesin osake sulkeutui eilen 31,25 senttiin osakkeelta eli 6,25 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 30**

**Asiakirjan tunniste: wsj0230-001**

Uusien autojen myynti Euroopassa laski syyskuussa 4,2 prosenttia vuotta aiemmasta, ja analyytikot sanovat, että markkinoiden lasku voi jatkua tulevina kuukausina. Analyytikot sanovat, että aiemmin tänä vuonna yllättävän voimakkaan vauhdin jälkeen markkinoilla on nähtävissä vetäytymisen merkkejä viime kuukausien jyrkkien heilahtelujen jälkeen. Tilastot 12 maasta, joiden osuus ei-kommunistisen Euroopan henkilöautomyynnistä on tavallisesti 94 prosenttia, osoittavat, että syyskuussa rekisteröitiin yhteensä 911 606 uutta autoa, mikä on 21 prosenttia vähemmän kuin elokuussa ja 4,2 prosenttia vähemmän kuin edellisvuonna.

**Asiakirjan numero 31**

**Asiakirjan tunniste: wsj0231-001**

Tokion osakkeet toipuivat kahden peräkkäisen päivittäisen tappion jälkeen suhteellisen vilkkaassa kaupankäynnissä. Myös Lontoon osakkeet nousivat, kun taas Länsi-Saksan Frankfurtissa kaupankäynti päättyi korkeammalla. Tokiossa valikoiduista osakkeista koostuva Nikkei 225 -indeksi nousi 132,00 pistettä 35549,44 pisteeseen. Maanantaina indeksi laski 109,85. Ensimmäisen jakson volyymiksi arvioitiin 900 miljoonaa osaketta, kun maanantaina vaihdettiin 582 miljoonaa osaketta. Nousevia emissioita oli enemmän kuin laskevia 542-362, kun taas 208 emissiota pysyi ennallaan. Pienet ostot, jotka kohdistuivat tuettuihin osakkeisiin, nostivat Nikkei-indeksiä. Muut alat eivät kuitenkaan kyenneet houkuttelemaan sijoittajia, ja ne jäivät vaisuiksi, mikä aiheutti vaihtelevan vaikutelman kaupankäynnin kokonaisuudesta. Yksityishenkilöt ja yritykset sekä omaan lukuunsa kauppaa käyvät välittäjät ostivat aktiivisesti tiistaina. Wako Securitiesin virkamies sanoi, että nämä sijoittajat tuntevat tarvetta tehdä nopeita voittoja huolimatta häiritsevistä ulkoisista tekijöistä, kuten poliittisesta epävarmuudesta, joka riippuu hallitsevan puolueen kohtalosta ensi vuoden alahuoneen vaaleissa - tapahtuma, joka voi vaikuttaa suoraan osakemarkkinoihin. Tokion pörssin ensimmäisen osaston kaikkien listattujen osakkeiden indeksi, joka laski maanantaina 5,16 prosenttia, nousi tiistaina 16,05 prosenttia eli 0,60 prosenttia 2 692,65:een. Maanantaina 21,44 pistettä laskenut Second Section -indeksi nousi 6,84 pistettä eli 0,19 prosenttia ja sulkeutui 3642,90 pisteeseen. Toisen jakson volyymiksi arvioitiin 14 miljoonaa osaketta, mikä oli sama kuin maanantaina. Institutionaaliset sijoittajat pysyivät tiistaina enimmäkseen poissa. Erään henkivakuutusyhtiön rahastonhoitajan mukaan markkinoiden lukemisen vaikeus johtuu kolmesta tekijästä. Ensinnäkin kotimaiset korot pysyvät hänen mukaansa todennäköisesti korkeina, sillä viime viikolla ilmoitetut kuluttajahintojen korotukset johtivat inflaatio-odotusten kiristymiseen. Toiseksi dollari on jatkuvasti vahva huolimatta Yhdysvaltojen talouden hidastumisesta, joka käy ilmi talousindikaattoreista. Kolmanneksi öljyn hinta ei ole laskenut, vaikka öljyn tarjonta on lisääntynyt. Osallistujien huomiota herätti Mitsubushi Estate -yhtiön maanantai-iltana New Yorkissa ilmoittama 51 prosentin osto Rockefeller Center Propertiesista. Mitsubishi Estate -osakkeet päättivät päivän 2680 pisteeseen, 150 pisteen nousussa. Voitto lisäsi myös kiinnostusta muiden kiinteistöyhtiöiden ostamiseen, kauppiaat kertoivat. Sumitomo Realty & Developmentin osakkeet nousivat 40:llä 2 170:een. Heiwa Real Estaten osakkeet nousivat 40:llä 2 210:een. Sijoittajien kiinnostus muuttui nopeasti, kauppiaat sanoivat. Monet aamupäivän kaupankäynnin voittajat muuttuivat iltapäivällä häviäjiksi. Muiden osakemarkkinoiden uutisten joukossa Tokion pörssi kertoi, että arvopapereiden ostot luotolla nousivat perjantaina päättyneellä viikolla 189,8 miljardilla jenillä (1,34 miljardia dollaria) 7,160 biljoonaan jeniin (50,46 miljardia dollaria). Tiukkojen positioiden saldo laski 159,7 miljardia jeniä 779,8 miljardiin jeniin. Lontoossa kurssit sulkeutuivat päivän korkeimmille tasoille, kun Wall Streetin pörssikehitys oli rauhoittavaa ja uutiset siitä, että Britannian hallitus luopuu "kultaisesta osakkeestaan" autovalmistaja Jaguarissa. Kaupankäynti oli kuitenkin hyvin suuntaa-antavaa, ja johtavat sijoittajat pysyivät varovaisina viime viikkojen nousujen ja laskujen jälkeen. "Volyymi on ollut hirvittävän vähäistä", sanoi erään brittiläisen välityskonsernin kauppias. "Wall Street ja markkinatakaajat, jotka käyvät kauppaa lyhyellä, ovat vetäneet markkinat metsästä. Kukaan ei halua pitää varastoja kirjanpidossaan." Laaja Financial Times 100 -osakeindeksi vahvistui 30,4 pistettä ja sulkeutui 2142,6 pisteeseen, kun se oli alimmillaan 2120,5 pisteessä puoli tuntia kaupankäynnin alkamisen jälkeen. Sulkemisajankohtana suppeampi 30 osakkeen indeksi nousi 19,7 pistettä 1721,4 pisteeseen. Volyymi oli vaatimattomat 334,5 miljoonaa osaketta, kun se maanantaina oli 257,8 miljoonaa osaketta. Markkinat liikkuivat myös pian puolenpäivän jälkeen, kun Jaguarin osakkeet vedettiin väliaikaisesti pois myynnistä 746 pennillä (11,80 dollaria). Kauppa- ja teollisuusministeri Nicholas Ridley sanoi myöhemmin päivällä, että hallitus aikoo peruuttaa kultaisen omistusosuutensa Jaguarissa, luksusautojen valmistajassa, josta General Motors ja Ford Motor ovat nyt kiinnostuneita. Kultainen osake luotiin, kun Jaguar listautui pörssiin vuonna 1984, ja sen tarkoituksena oli suojella yhtiötä yritysostolta. Kultaisen osakkeen oli määrä päättyä vuoden alussa Vaikka kultainen osake lakkautettiin, Jaguarin hankkimista tavoittelevan sijoittajan olisi pitänyt muuttaa brittiläisen yhtiön yhtiöjärjestystä, joka kieltää yli 15 prosentin omistusosuuden. Jaguarin osake sulkeutui 869 puntaan eli 122 punnan nousussa 9,7 miljoonan osakkeen vahvan liikevaihdon jälkeen. Lontoon kaupankäynnin lähestyessä loppuaan markkinat kuuntelivat yhä alahuoneen talouskeskustelua ja odottivat uuden valtiovarainministerin John Majorin selostavan kantaansa Yhdistyneen kuningaskunnan talouteen ja rahapoliittisiin kysymyksiin. Frankfurtin pörssissä osakekurssit päätyivät nousuun melko kevyessä kaupankäynnissä, kun ulkomaalaisten valikoivat ostot auttoivat nostamaan kursseja. DAX-indeksi sulkeutui 1 472,76 pisteeseen, kun se oli 1 466,29 pisteessä. Vaatimattomasta noususta huolimatta kauppiaat sanovat, että markkinat ovat edelleen vaimeat ja että sijoittajat pysyttelevät varovaisesti sivussa. Markkinoiden varovaiseen asenteeseen vaikutti osaltaan se, että iltapäivällä julkaistiin uusia tietoja Yhdysvaltain talouden tilasta Yhdysvaltain ydinindeksin muodossa. Kauppiaiden mukaan myös asemien vakiinnuttamisella kuun lopulla saattoi olla vähäinen merkitys. Muilla pörsseillä osakekurssit nousivat Amsterdamissa, Brysselissä, Milanossa ja Pariisissa. Hinnat vaihtelivat Zürichissä ja olivat alhaisemmat Tukholmassa. Hongkongissa, Manilassa, Singaporessa, Sydneyssä ja Wellingtonissa osakkeet sulkeutuivat korkeammalle, mutta Soulissa ne laskivat. Taipein pörssi oli suljettu lomapäivän vuoksi. Seuraavassa on esitetty Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -yhtiön laskelmat maailman tärkeimpien osakemarkkinoiden hintakehityksestä. Jotta ne olisivat suoraan vertailukelpoisia, kukin indeksi perustuu vuoden 1969 päätöskurssiin, joka on 100. Prosenttimuutos on vuoden lopusta.

**Asiakirjan numero 32**

**Asiakirjan tunniste: wsj0232-001**

Ranskan kuluttajahinnat nousivat syyskuussa 0,2 prosenttia edellisestä kuukaudesta ja olivat 3,4 prosenttia korkeammat kuin vuotta aiemmin, ilmenee kansallisen tilastokeskuksen lopullisista luvuista. Valtion viraston luvut vahvistavat aiemmat arviot, ja indeksin arvo on 178,9, kun se elokuussa oli 178,5 ja vuotta aiemmin 173,1. Indeksi perustuu vuoden 1980 arvoon 100. Analyysi osoittaa, että elintarvikkeiden hinnat olivat aktiivisin osa nousua, sillä ne nousivat 0,6 prosenttia. Eräs virkamies selitti nousun johtuvan pääasiassa naudan- ja sianlihan hintojen noususta. Hän sanoi, että kesän kuivuusongelmat, jotka vaikuttivat useisiin eteläisiin maatalousalueisiin, eivät enää ole syyskuun hintapaineiden pääasiallinen lähde.

**Asiakirjan numero 33**

**Asiakirjan tunniste: wsj0233-001**

Japanin ennakoivien indikaattoreiden indeksi nousi elokuussa ensimmäistä kertaa sitten toukokuun ja oli 63,6 yli niin sanotun hyvinvointikriisin kynnysarvon (50), kertoi taloussuunnitteluvirasto. Toimiston tiedottajan mukaan johtava indeksi nousi heinäkuun tarkistetusta 36,6:sta muun muassa kulutustavaroiden ja koneiden vahvojen tilausten ansiosta. Indeksin tarkoituksena on mitata talouden tulevaa kehitystä. Arvo yli 50 tarkoittaa, että talous todennäköisesti kasvaa; arvo alle 50 tarkoittaa, että talous saattaa heikentyä.

**Asiakirjan numero 34**

**Asiakirjan tunniste: wsj0234-001**

Metromedia Co. on ilmoittanut, että sen Metromedia Long Distance -yksikkö on nimetty uudelleen Metromedia-ITT Long Distance -yksiköksi, mikä heijastaa sitä, että ITT Corp. on ostanut sen ja antanut pienen yksityishenkilöpiirin omistamalle Metromedialle luvan käyttää sen nimeä. Metromedian mukaan sen yksikkö on Yhdysvaltojen viidenneksi suurin kaukopuhelupalvelujen tarjoaja, jonka ennustettu liikevaihto vuonna 1989 on yli 550 miljoonaa dollaria. John W. Klugin johtama Metromedia on kiinnostunut telekommunikaatiosta, automatisoidusta maalauksesta, tietokoneohjelmistoista, ravintoloista ja viihdeteollisuudesta.

**Asiakirjan numero 35**

**Asiakirjan tunniste: wsj0235-001**

Korean keskuspankin ja taloussuunnitteluneuvoston tietojen mukaan Etelä-Korean kuluttajahinnat nousivat 5 prosenttia tämän vuoden 10 ensimmäisen kuukauden aikana, mikä vastaa hallituksen koko vuodelle asettamia tavoitteita. Kahden valtion viraston antamien lausuntojen mukaan kotimaan kuluttaja- ja tukkuhinnat nousivat lokakuussa 0,2 % edellisestä kuukaudesta. Näin ollen kuluttajahinnat nousivat 5 % ja tukkuhinnat 1,3 % vuoden 1989 10 ensimmäisen kuukauden aikana. Etelä-Korean hallitus oli ennustanut kuluttajahintojen nousevan 5 prosenttia koko vuodeksi.

**Asiakirjan numero 36**

**Asiakirjan tunniste: wsj0236-001**

Martin Marietta Corp. kertoi voittaneensa 38,2 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen Yhdysvaltain postilaitokselta automaattisten postinlajittelukoneiden valmistamisesta ja asentamisesta. Kolmivuotisen sopimuksen mukaan Martin Marietta valmistaa ja asentaa 267 uutta konetta 156 postitoimistoon. Uudet koneet pystyvät lajittelemaan jopa 10 000 suurta litteää postilähetystä, mukaan lukien aikakauslehdet ja paketit, postinumeron mukaan tunnissa.

**Asiakirjan numero 37**

**Asiakirjan tunniste: wsj0237-001**

Thomas A. Donovan, 37, joka oli aiemmin tämän vaarallisten jätteiden kaatopaikkojen kunnostamiseen erikoistuneen konsernin länsirannikon toimintojen varatoimitusjohtaja, on nimitetty varatoimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi, jotka molemmat ovat vasta perustettuja virkoja, sekä johtokunnan jäseneksi, mikä täyttää avoimen paikan. Canonie sanoi odottavansa, että T. A. Donovan Richard F. Brissettin, 55, tilalle toimitusjohtajaksi 1. maaliskuuta alkaen. Brissette pysyy Canonien hallituksen jäsenenä ja toimii yhtiön neuvonantajana.

**Asiakirjan numero 38**

**Asiakirjan tunniste: wsj0238-001**

Säästötyyppisten talletustodistusten (CD) tuotot laskivat hieman eilen päättyneellä viikolla. Enintään 50 000 dollarin kuuden kuukauden CD-koron keskimääräinen tuotto oli 7,90 %, kun se viime viikolla oli 7,94 %. Keskimääräinen yhden vuoden säästö-CD laski 7,99 prosenttiin 8,01 prosentista Banxquote Money Marketsin, New Yorkissa sijaitsevan CD-tuottoja seuraavan tietopalvelun, mukaan. "Tämä viikko ei ollut kiireinen CD-markkinoilla", sanoi Banxquote-yhtiön puheenjohtaja Norberto Mehl. "Suuret pankit eivät ole vielä edes reagoineet kolmen kuukauden lyhyiden valtionlainojen korkojen jyrkkään nousuun" kahden viime viikon aikana. Hänen mukaansa pankit, jotka ovat mukauttaneet CD-maksuja viime viikolla, ovat tehneet vain murto-osia. CD:n siirto on vastoin lyhyiden korkojen suuntaa maanantaisessa lyhyiden valtionlainojen huutokaupassa. Keskimääräinen kuuden kuukauden joukkovelkakirjalaina myytiin 8,04 prosentin tuotolla, kun se aiemmin oli 7,90 prosenttia. Keskimääräinen kolmen kuukauden liikkeeseenlasku nousi 8,05 prosenttiin 7,77 prosentista. Pankit tarjoavat yleensä korkeampaa tuottoa CD-luottotodistuksille kuin lyhytaikaisille valtion joukkovelkakirjalainoille, joita pidetään turvallisimpina lyhytaikaisina sijoituksina; pankit tarvitsevat kilpailukykyisen marginaalin myydäkseen tuotteitaan. Kun markkinakorot kuitenkin nousevat nopeasti, pankkien CD-levyjen tuottojen kasvu jää joskus jälkeen. Useimmat lyhytaikaisten jättimäisten CD-levyjen eli yli 90 000 dollarin nimellisarvoisien CD-levyjen tuotot ovat myös liikkuneet vastakkaiseen suuntaan kuin lyhytaikaisten valtionlainojen tuotot. Banxquote-tietokannan mukaan jättiläis-CD:iden keskimääräinen kuuden kuukauden tuotto laski 7,93 prosentista 7,90 prosenttiin. Pitkäaikaisten CD-luottojen tuotot nousivat. Keskimääräiset kaksivuotiset ja viisivuotiset jätti-CD:t nousivat 0,02 prosenttiyksikköä 7,91 %:iin ja 7,96 %:iin. Suurten välittäjä-jakajaverkostojen kautta myytävät CD:t nousivat hieman lähes kautta linjan. Esimerkiksi tämän luokan keskimääräinen kuuden kuukauden CD-luotto kasvoi 0,05 prosenttiyksikköä 8,35 prosenttiin. Mehl selitti kasvun johtuvan pääasiassa lyhytaikaisten valtion joukkovelkakirjalainojen noususta. Banxquote-vertailussa mukana olevien suurten pankkien korkein tuotto maan kuudella alueella on 8,33 prosenttia. Sitä tarjoavat newyorkilaisen Manufacturers Hanover Corp. -yhtiön lippulaivapankit, joiden laina-aika on vain yksi vuosi. Tuottoa tarjoavat San Franciscossa sijaitsevat BankAmerica Corp. ja Wells Fargo & Co. eri maturiteeteilla. Vain kaksi viikkoa sitten BankAmerican useiden näiden maturiteettien tuotto oli 8,61 prosenttia. Kalifornian suurimmilla pankeilla on Banxquote-tietokannan mukaan edelleen korkeimmat keskimääräiset CD-tuotot. Kuuden kuukauden liikkeeseenlaskujen keskimääräinen tuotto on siellä 8,32 prosenttia.

**Asiakirjan numero 39**

**Asiakirjan tunniste: wsj0239-001**

Jouduin palaamaan ranskan kielen alkeisiin, kun eräs herrasmies, jolla oli muistilappu, kumartui olkapääni yli illallisen jälkeisellä kahvilla ja kysyi, haluaisinko lentää montgolfierilla. Olin viime hetken (tai pikaisesti) osallistunut ranskalaisen journalismin kongressiin, ja tähänastinen runsas ohjelma oli koostunut yksinomaan syömisestä, juomisesta, tupakoinnista ja nukkumisesta. Mies, jolla oli muistilappu, yritti varovasti tuoda ohjelmaamme urheilua. Kuitenkin, aivan kuten ranskalaiset edustavat lähes zenin kaltaista tylsyyttä, kun kyse on urheilusta (yritä löytää kuntopyöräkauppaa Pariisista), kanssakävijäni eivät halunneet kuulla siitä. Pöytätoverini pöydässäni vain sytyttivät toisen gauloise-juuston ja pilkkasivat ehdotusta keskeyttää täydellisen hyvä lauantaiaamu pelaamalla golfia tai jopa Montgolfia (ilmapalloa; Montgolfierin veljekset, ranskalaiset tietenkin, olivat ensimmäiset kuumailmapallolentäjät). Kotimaassa Yhdysvalloissa tällainen muodikas lentotoiminta saa aikaan sydämellisen ja innokkaan reaktion. Kuten: "Oletko lentänyt ilmapallolla?! Ranskassa?!?!?!" Amerikkalaiset näyttävät seuranneen kuumailmapalloilun johtajaa Malcolm Forbesia ja syöksyneet pää edellä ilmapalloiluun. Viimeisten 25 vuoden aikana lentäjien (jotka ovat suorittaneet hyväksytysti National Aeronautics Boardin kokeen ilmaa kevyemmillä ajoneuvoilla lentämiseen) määrä on kasvanut muutamasta sadasta useisiin tuhansiin, ja joidenkin arvioiden mukaan jopa 10 000:een. Yhdysvalloissa järjestetään vuosittain noin 30 ilmapallonäytöstä, joista Phineas Foggs on maailman suurin ilmapalloja jäljittelevä näytös, ja Albuquerquessa järjestetään yhdeksän päivää kestävä kansainvälinen ilmapallofestivaali, joka houkuttelee noin 800 000 harrastajaa ja yli 500 ilmapalloa, joista osa on hämmästyttävän muotoisia ja muistuttaa Carmen Mirandaa, Garfieldia tai 12-kerroksista kondomia. (Ilmapallokondomit kiellettiin tänä vuonna virallisilta esityksiltä.) Mutta Épinalissa, harmaassa 1500-luvun jokikaupungissa Ranskan Vogeesien vuoristoalueen reunalla, ei ollut tällaista aitoa amerikkalaista innostusta ilmassa olevia esineitä kohtaan. Ilmapallolennot, jotka alkoivat tiukasti kello 6 aamulla, kiinnittivät kaiken huomion useimmilta ihmisiltä, jotka työskentelivät aamuyöllä padon juurella. Tunsin kulttuurisen omantuntoni jyrisevän käskyn, ja ilmoittauduin näppärästi. Ensimmäinen asia, jonka joku kertoo sinulle ilmapallolentämisestä, on se, että se vaatii urheilullisen suorituskyvyn luokkaa olevaa energiaa tai jopa tiettyä rohkeutta (kunhan et katso alaspäin). He kertovat myös, että voit lentää ilmapalloa, vaikka vihaat korkeuksia (sanon silti, että älä katso alaspäin. Ainakaan noustessasi). Mitä he eivät sano sinulle, on se, että älä nouse ilmaan missään, missä et halua kastua. En tarkoita perinteistä kastumista samppanjalla juhlien jo palatessa takaisin maahan. Tarkoitan laskeutumista jokeen. Vuotavassa korissa. Lentäjän kanssa, joka ei puhu englantia. Minun neitsytmatkani (aloittelijoita kutsutaan neitsyiksi) alkoi aamunkoitteessa kasteisella nurmikentällä ja päättyi keskipäivällä märällä kentällä (ilmapallolennot tehdään lähes aina aamu- tai iltahämärässä, jolloin tuuli on leudointa). Samaan aikaan, kun ilmapallon täyttymistä seurataan, juodaan liikaa kahvia ja seisoskellaan päättämässä, kuka lentää milläkin ilmapallolla ja missä järjestyksessä (koriin mahtuu korkeintaan neljä matkustajaa). Kun ei ollut minun vuoroni ilmapallossa, seurasin sen lentoa "saattoautosta" ja kuuntelin kuljettajan huutoja käsiradiosta. Pitkän aikaa jatkuneen tukevan maanpäällisen toiminnan jälkeen tuli noin 20 kaunista minuuttia, jonka aikana voisimme kohota Vogeesien vuorten yllä ja katsella joesta nousevaa hopeista sumua ja pelloilla lepäileviä ranskalaisia lehmiä. Ei ole vaikeaa tuntea, että Jumalalla on samanlainen lintuperspektiivi paratiisissaan, vaikka lentäjäsi naurettavan kuluneessa baretissaan huomauttaa sinulle jatkuvasti, kuinka "kaunista" kaikki on. Lopulta pienet ranskalaiset maanviljelijät ja heidän pienet ranskalaiset maalaistyttönsä tulivat ulos kivitaloistaan, peittivät pienet silmänsä käsillään ja tuijottivat meitä. Ei ihme. Laskeuduimme suoraan heidän jokeensa. Tiedätkö, toinen ilmapallolentämisen rautainen sääntö on se, että lentoa ei voi ohjata. Ei myöskään lentäjäsi. Voit vain nousta tai laskea (lämmittämällä ilmapallon ilmaa propaani-butaanisammuttimella, joka lämmittää pääsi yläosaa) ja ratsastaa ilmavirtauksilla. Siksi saattaja-auto on välttämätön. Useimmat lentäjät nousevat harvoin yli 2 000 jalan korkeuteen ja lentävät yleensä keskimäärin laiskasti 5-10 mailia tunnissa. Kun ilmapallo leijuu rauhallisesti tasaisessa korkeudessa, et juuri aisti liikettä. Vain noustessasi - tai meidän tapauksessamme laskeutuessasi hieman liian nopeasti - tunnet olevasi, sanotaanko, kuin sinua kuljetettaisiin ilmassa piknik-korissa. "Mitä se tekee?" sihisi kanssamatkustajani, joka oli retkikunnan ainoa englantia puhuva jäsen ja jonka hermot olivat kireällä. "Varokaa", lentäjä huusi, kun korimme putosi jokeen. "Varokaa", huusin taas ja hyppäsin propaanisäiliöiden päälle, "minulla on krokotiilin puolikengät!". Lentäjämme vain hymyili, sytytti soihdun ja nosti meidät uudella liekkipurkauksella reilut kaksitoista tuumaa pinnan yläpuolelle. Pomppasimme muutaman metrin verran, ennen kuin hän heitti meidät takaisin veteen. Lopulta pysähdyimme märälle peltotilkulle, jossa meillä oli hieno ilo raahautua ulos korista mutaan, kun taas ilmapallopartiomme ranskalainen puolikas raahautui sisään. Katsoin kelloani. Vajaa puoli tuntia ilmassa. Palattuamme saattoautoon ajoimme vielä hieman ympäriinsä, juuttuimme ojaan ja jäimme paikallisten maanviljelijöiden avuksi, jotka ottivat traktorinsa ja vetivät meidät pois ojasta. Lopulta tapasimme ilmapallomme, joka oli asettunut hiekkatielle Épinalin asukkaiden puristamana, jotka katselivat, kun purimme veneemme - toinen puoli tuntia lentokyvytöntä toimintaa - joka sisälsi täsmälleen tavanomaisen menettelyn, jossa ilmapallo vedettiin maahan, kaikki ilma poistettiin ilmapallosta, ilmapallo pakattiin ja ilmapallo ja kori tungettiin autoon. Tämä oli aamun suurin harjoitus, ja sitä seurasi välitön ajo lähimpään suppiloon. Se tarkoitti paluuta golfkentälle, jossa katselimme, kuinka muutamat ranskalaiset kelvottomat tuhosivat ensimmäisen golfmaton samalla, kun istuimme Cinzanon sateenvarjojen alla ja minä hoivasin espressoa ja egoani. Koko aamupäivän aikana, jolloin harrastin ilmapallohyppelyä, pääsin tuskin 30 minuutiksi irti maasta. Huomasin kuitenkin, että tämän tapahtuman kateusaste oli lähes vertaansa vailla kotona Yhdysvalloissa. Matkalla takaisin leiriin lentäjämme ja kaikki muut ranskankieliset matkustajat kiipesivät saattoautoon. Minun ja amerikkalaisen seuralaiseni oli pakko matkustaa pajukorissa ulkoilmassa. Kun kiersimme tylsistyneen santarmin ohi, en voinut olla nousematta ylös läpimärissä puolikengissäni ja tervehtimättä. Rouva de Vries on freelance-kirjailija.

**Asiakirjan numero 40**

**Asiakirjan tunniste: wsj0240-001**

Apulaisvaltiovarainministeri David Mulford puolusti valtiovarainministeriön syksyn toimia dollarin arvon alentamiseksi sanomalla, että ne auttoivat minimoimaan osakemarkkinoiden 190 pisteen pudotuksen vaikutukset 13. lokakuuta. Mulford sanoi edustajainhuoneen alakomitealle antamassaan lausunnossa, että jos valtiovarainministeriö ei olisi puuttunut valuuttamarkkinoihin syyskuussa ja lokakuun alussa dollarin arvon alentamiseksi, osakemarkkinoiden romahdus olisi voinut aiheuttaa valuutan äkillisen laskun, mikä olisi voinut "suistaa rahoitusmarkkinat raiteiltaan". Vastauksena interventiota koskevaan kritiikkiin Mulford totesi myös, että interventio on "hyvin näkyvä", rahoitusmarkkinat ottavat sen vakavasti ja että se toimii paremmin kuin "jokin aika sitten tunnustettiin". Kuulemistilaisuudessa korostuivat jälleen kerran valtiovarainministeriön ja Yhdysvaltain keskuspankin väliset erimielisyydet siitä, onko dollarin heikentämiseen johtavasta interventiosta hyötyä. Yhdysvaltain keskuspankin varapuheenjohtaja Manuel Johnson, joka oli eri mieltä kuin valtiovarainministeriö, kertoi lainsäätäjille, että hän "tuli siihen tulokseen, että hänen mielestään kyseessä oli yritys heikentää dollaria markkinaperiaatteita uhmaten". Hän lisäsi, että interventio oli tarkoituksenmukaista vain markkinoiden epäjärjestyksen korjaamiseksi, ei dollarin arvon muuttamiseksi perusteellisesti. Edustaja John LaFalce (demokraatti, New Yorkin osavaltio) sanoi, että Johnson kieltäytyi todistamasta Mulfordin kanssa ja pyysi sen sijaan, että hän saisi puhua valtiovarainministeriön virkamiehen kuulemisen jälkeen. Federal Reserve Bankin tiedottaja kiisti LaFalcen väitteen. Mulford sanoi, että raportit valtiovarainministeriön ja keskuspankin välisistä jännitteistä ovat liioiteltuja, ja korosti, että ne ovat vain "vivahteikkaita". Johnson sanoi myös, että "asioiden kokonaisuuden kannalta näillä asioilla on vähäinen merkitys". Muista asioista Mulford sanoi, että Länsi-Saksan vientimenestys on osaltaan vaikuttanut maailmantalouden epätasapainoon. "Ratkaisu on vahvempi kotimainen kasvu [Saksassa]", hän sanoi. Koska Saksan talouskasvu on kuitenkin ollut odotettua vahvempaa, Yhdysvaltojen on vaikea väittää, että Saksan pitäisi harjoittaa elvyttävämpää raha- ja finanssipolitiikkaa, Mulford lisäsi. Mulford myönsi, että Saksalla on kauppaylijäämää lähinnä muiden Euroopan maiden, ei Yhdysvaltojen, kanssa. Silti yhdysvaltalaiset yritykset voisivat menestyä paremmin Euroopan markkinoilla ilman Saksan vientipaineita, hän sanoi.

**Asiakirjan numero 41**

**Asiakirjan tunniste: wsj0241-001**

Hallitukseen valittiin viisi investointipankkitoimiston edustajaa: E. Garrett Bewkes III, 38, fuusioista ja yritysostoista vastaava vanhempi johtaja; Michael R. Dabney, 44, vanhempi johtaja, joka johtaa ydinliiketoimintaryhmää, joka tarjoaa varoja velkakirjojen hankintaan; Richard Harriton, 53, vanhempi osakas, joka johtaa selvitysvälitysliiketoimintaa; Michael Minikes, 46, vanhempi osakas, joka toimii rahastonhoitajana; ja William J. Montgoris, 42, vanhempi osakas, joka toimii myös varatoimitusjohtajana ja talousjohtajana. Hallitus laajeni yhdellä jäsenellä 26 jäseneen. Kuluneen vuoden aikana yksi hallituksen sisäinen jäsen erosi ja kolme muuta jäi eläkkeelle.

**Asiakirjan numero 42**

**Asiakirjan tunniste: wsj0242-001**

Jotkut Yhdysvaltojen liittolaiset valittavat, että presidentti Bush ajaa liian kovaa tavanomaisia aseita koskevien neuvottelujen nopeuttamista, mikä aiheuttaa riskin, että neuvottelijat tekevät virheitä, jotka voivat vaikuttaa Länsi-Euroopan turvallisuuteen vuosiksi. Myös Pentagonissa ollaan huolissaan Wienin neuvottelujen tahdista, joiden tavoitteena on tuhota noin 100 000 asetta ja vähentää ja uudelleenjärjestellä joukkoja Keski-Euroopassa. Bush vaatii sopimusta viimeistään ensi syyskuussa. Joidenkin Yhdysvaltojen puolustusalan virkamiesten mielestä Pohjois-Atlantin liiton pitäisi kuitenkin käyttää enemmän aikaa harkittavien ehdotusten pitkän aikavälin vaikutusten tutkimiseen. Toisaalta Pentagonin virkamiehet, joita ei haluttu nimetä, pelkäävät, että Yhdysvalloilla on paljon vaikeampi saada eurooppalaiset pitämään joitakin lyhyen kantaman ydinohjuksia maaperällään, kun Neuvostoliiton asevoimat harvenevat. He väittävät kuitenkin myös, että jos länsi ei säilytä Euroopassa ydinaseiden jäännösmäärää, sopimuksen mukaiset Naton voimarajoitukset lisäävät Neuvostoliiton tavanomaisen hyökkäyksen mahdollisuutta. Sopimuksen määräajasta ovat huolissaan muun muassa Iso-Britannia, Ranska ja pienemmät Nato-liittolaiset, joista joillakin ei ole asianmukaisia ryhmiä vastaamaan nopeasti kysymyksiin, joita syntyy tähän mennessä monimutkaisimpina pidettyihin asevalvontaneuvotteluihin liittyen. Toistaiseksi yksikään liittolaisista ei ole valittanut avoimesti, mikä pitää yllä vaikutelmaa siitä, että Nato on samaa mieltä Bushin kannan kanssa, nimittäin siitä, että lännen korkein neuvottelutavoite on nopea sopimus, joka vähentäisi Neuvostoliiton tavanomaiset joukot Naton tasolle. Vaikka Nato-neuvottelijoilla on Bushin aikataulusta jäljellä vain 10 kuukautta, he kamppailevat edelleen näennäisesti perustavanlaatuisten kysymysten kanssa, kuten "Mikä on panssarivaunu?". Viittä kuudesta neuvoteltavana olevasta aseluokasta ei ole vielä edes määritelty. Panssarivaunuiksi määritellään nykyisin vähintään 25 tonnia painavat panssaroidut ajoneuvot, joissa on suuria aseita. Neuvostoliitto mutkisti asiaa ehdottamalla, että mukaan otettaisiin kevyitä, vain 10 tonnia painavia panssarivaunuja. Neuvostoliiton pääneuvottelija tavanomaisista aseista käytävissä neuvotteluissa Oleg A. Grinevski sanoo, että tämä tarkoittaisi, että Neuvostoliiton pitäisi tuhota noin 1 800 panssarivaunua, kun taas Yhdysvallat ei menettäisi mitään, koska sillä ei ole Euroopassa kevyitä panssarivaunuja. Asia on kuitenkin ongelmallisempi kuin miltä se näyttää. Ranskalla, Yhdistyneellä kuningaskunnalla ja Italialla on kevyitä panssarivaunuja, jotka ne haluaisivat ottaa pois neuvotteluista. Jotkut Yhdysvaltain sotilasanalyytikot ovat huolissaan siitä, että Neuvostoliiton ehdotetulla määritelmän muutoksella pyritään estämään Yhdysvaltoja kehittämästä kevyempiä, kuljetettavampia ja nykyaikaisempia panssarivaunuja. Taistelulentokoneen määrittely on vielä vaikeampaa. Neuvostoliitto vaati ilmavoimien sisällyttämistä neuvotteluihin, mutta yritti sitten jättää noin 4000 venäläistä lentokonetta neuvottelujen ulkopuolelle, koska ne ovat "puhtaasti puolustuksellisia". Nato ei ole perääntynyt, vaan on vakuuttanut, että kaikki aseita kuljettavat lentokoneet ovat hyökkäyskelpoisia. Erään yhdysvaltalaisen virkamiehen mukaan kiista tästä kysymyksestä on mahdollinen "sopimuksen jarru", ja vain presidentti Bush ja Neuvostoliiton johtaja Mihail Gorbatshov voivat ehkä ratkaista sen. Vielä monimutkaisempia ovat kirjanpito-ongelmat. Esimerkiksi Kreikan ja Turkin epäillään liioittelevan asevarastojaan siinä toivossa, että ne voivat liittyä asevarustelun vähentämissopimukseen suurilla jäännösjoukoilla pelotellakseen toisiaan. Muut valtiot eivät ole varmoja siitä, kuinka monta asetta niillä todellisuudessa on asevarastoissaan. "Se on vain uhkarohkeaa sekä meidän että heidän [Varsovan liiton] puoleltaan", sanoo eräs Naton analyytikko. Toistaiseksi Bushin hallinto tai kongressin aseistariisunta-asiantuntijat eivät näytä olevan vaikuttuneita väitteistä, joiden mukaan näiden ongelmien ratkaiseminen voi kestää kauemmin kuin presidentti Bush on sallinut. Heidän mukaansa suurempi vaara olisi, jos länsi viivyttelisi toimia, kunnes Neuvostoliitto luopuisi nykyisestä sovittelevasta lähestymistavastaan. "Mitä väliä sillä on, jos 50 tankkia unohtuu jonnekin?" kysyy edustaja Norman Dicks (demokraatti, Washingtonin osavaltio), joka kuului Wienin neuvotteluihin osallistuneeseen edustajainhuoneen paneeliin. "Lopputulos on, että jos voimme vähentää heidän [Varsovan liiton] ylivoimaansa ja saavuttaa tasapainon, meidän pitäisi jatkaa asian edistämistä niin nopeasti kuin mahdollista". Toisaalta olen enemmän huolissani siitä, että asiat hajoavat siihen pisteeseen, että emme ehkä pysty enää neuvottelemaan.

**Asiakirjan numero 43**

**Asiakirjan tunniste: wsj0243-001**

International Lease Finance Corp. julkisti American Trans Air Inc:n kanssa tehdyn leasingsopimuksen, joka koskee kuutta Boeing Co:n 757-200-konetta. Lentokoneen kustannukset varaosat mukaan lukien ovat yli 250 miljoonaa dollaria. Kaksi 757-200-koneista on uusia koneita, jotka toimitetaan joulukuussa 1991 ja tammikuussa 1992 American Trans Airille, joka on merkittävä Amtran Inc:n tytäryhtiö. International Lease osti neljä lentokonetta Singapore Airlinesilta aiemmin ilmoitetussa kaupassa. Ensimmäinen kone on määrä toimittaa marraskuun alussa, toinen joulukuussa ja loput kaksi huhtikuussa 1990.

**Asiakirjan numero 44**

**Asiakirjan tunniste: wsj0244-001**

Norjan työttömyysaste oli lokakuussa 3,6 prosenttia, mikä oli sama kuin syyskuussa mutta korkeampi kuin 2,6 prosenttia viime vuoden vastaavana kuukautena. Luvut eivät sisällä ennätysmäärää ihmisiä, jotka työllistettiin hallituksen erityisten työohjelmien kautta, kuten työvoimatoimiston osasto ilmoitti tiistaina. Valtion ohjelmissa olevat henkilöt mukaan lukien 143 800 norjalaista eli 6,5 prosenttia työvoimasta oli lokakuussa pysyvästi työttömänä, kun se syyskuussa oli 136 800. Lokakuun lopussa työttömiksi ilmoittautuneiden määrä väheni syyskuusta 900:lla 78 600:aan. Valtion tukemien erityisohjelmien piirissä työskentelevien määrä kasvoi samana aikana 7 400:lla 65 200:aan, kertoo osasto. Lokakuussa 1988 valtion ohjelmissa työskenteli 40 800 henkilöä vähemmän.

**Asiakirjan numero 45**

**Asiakirjan tunniste: wsj0245-001**

Coca-Cola Co., joka pyrkii lisäämään virvoitusjuomien määrää Singaporessa, ilmoitti neuvottelevansa yhteisyrityksestä Fraser & Neave Ltd:n kanssa, joka on sen pullotusluvan haltija Singaporessa. Yritys olisi viimeisin Coca-Colan nopeasti kasvavista ulkomaisista investoinneista. Viimeksi mainittu on investoinut tänä vuonna lähes 700 miljoonaa dollaria pullotustoimintaan Australiassa, Uudessa-Seelannissa ja Ranskassa. Siirto kuvastaa myös Coca-Colan halukkuutta osallistua virvoitusjuomamarkkinoiden kehitykseen Tyynenmeren alueella. Euroopan lisäksi Coca-Cola keskittyy tulevina vuosina suurelta osin Tyynenmeren divisioonaan. Tämä johtuu siitä, että Coca-Cola pitää Tyynenmeren aluetta taloudellisena ja demografisena kultakaivoksena. Taiwanin, Etelä-Korean ja Singaporen kaltaisissa maissa taloudet kasvavat, mikä lisää asiakkaiden virvoitusjuomiin käyttämiä nettotuloja. Toisin kuin Euroopassa ja Yhdysvalloissa, joissa väestö ikääntyy, Tyynenmeren maissa on yhä enemmän nuoria, jotka ovat Coca-Colan ja muiden virvoitusjuomien suurimpia kuluttajia. Coca-Colan tiedottajan mukaan oli liian aikaista sanoa, millainen yhteisyrityksen rakenne olisi tai kuinka paljon yhtiö sijoittaisi kauppaan. Aiemmin Coca-Cola on kuitenkin yleensä ollut vähemmistöosakkaana vastaavissa hankkeissa. Ostamalla osuuksia pullotusyhtiöistä Yhdysvalloissa ja ulkomailla Coca-Cola on pystynyt lisäämään tehokkuutta ja tuotantoa sekä joissakin tapauksissa pullotusyhtiöiden myyntiä. Kun tulokset jossakin maassa pysähtyvät, Coca-Cola pyrkii aina lisäämään valvontaa. Näin ei kuitenkaan ole Singaporessa, joka on kolmen miljoonan asukkaan maa, jossa virvoitusjuomien kulutus on suhteellisen suurta - se on keskeinen indikaattori Coca-Colan menestyksestä markkinoilla. Singaporessa kulutus henkeä kohti on kolmasosa Yhdysvaltojen kulutuksesta. Kun Fraser & Neaven omat limonadit yhdistetään Coca-Colan juomiin, singaporelainen yhtiö saa yli puolet sikäläisistä virvoitusjuomamarkkinoista, Coca-Cola sanoi. Fraser & Neave, jolla on osuuksia myös pakkaus-, olut- ja maitotuoteteollisuudessa, omistaa myös Coca-Colan lisenssit Malesiassa ja Brunein saarella, joissa kulutus henkeä kohti ei ole yhtä suurta kuin Singaporessa. Coca-Cola saattaa olla kiinnostunut kehittämään joitakin näiden markkinoiden hyödyntämättömiä mahdollisuuksia nopeammin. Coca-Colan tiedottaja sanoi, ettei hän voinut sanoa, onko tämä nykyisten neuvottelujen suunta. Coca-Colan mukaan yhteisyrityssopimus, joka edellyttää molempien yhtiöiden hallitusten hyväksyntää, on tarkoitus tehdä ensi vuoden alussa.

**Asiakirjan numero 46**

**Asiakirjan tunniste: wsj0246-001**

Old Greenwichissä, Connecticutissa sijaitseva AMERICAN BRANDS Inc. kertoi, että se saavutti 11 prosentin neljännesvuosikorotuksen 68 senttiin osakkeelta 61 sentistä osakkeelta 10. marraskuuta rekisteröidyillä osakkeilla, joiden eräpäivä on 1. joulukuuta. Korotus seuraa yhtiön ilmoitusta vahvasta kolmannen vuosineljänneksen tuloksesta ja heijastaa sitä, mitä American Brands kutsui "perinteeksi jakaa tuloskasvua" osakkeenomistajien kanssa. American Brands on kuluttajatuoteyhtiö, joka keskittyy pääasiassa tupakkaan, alkoholijuomiin ja henkivakuutuksiin. Syyskuun 30. päivänä American Brandsilla oli liikkeessä 95,2 miljoonaa osaketta.

**Asiakirjan numero 47**

**Asiakirjan tunniste: wsj0247-001**

Giovanni Agnelli & Co. on ilmoittanut sopimuksesta, joka vahvistaa sen epäsuoraa määräysvaltaa Fiat S.p.A:ssa ja ottaa prinssi Karim Aga Khanin ensimmäiseksi perheen ulkopuoliseksi osakkeenomistajaksi. Giovanni Agnelli Limited Partnership, joka on Agnellin perheen tärkein Fiatin holdingyhtiö, omistaa noin 75 prosenttia Istituto Finanziario Industriale -yrityksestä, joka puolestaan omistaa noin 40 prosenttia Fiatista, joka on Italian suurin yksityinen teollisuuskonserni. Yhtiö ilmoitti, että Maria Sole Agnelli Teodorani, Fiatin pääjohtajan Giovanni Agnellin sisar, on suostunut vaihtamaan IFI:n osakkeensa kommandiittiyhtiön uusiin kantaosakkeisiin, mikä antaa hänelle 4,67 prosentin määräysvallan Giovanni Agnelli & Co:ssa. Samalla Aga Khan on sopinut vaihtavansa osan osakkeistaan Ifint S.A:ssa, toisessa Agnellin perheen luxemburgilaisessa yhtiössä, 7,45 prosenttiin Giovanni Agnelli & Co:n osakepääomasta. Hänen uusi osakeomistuksensa muodostuu etuoikeutetuista kantaosakkeista, joista maksetaan korkeampaa osinkoa mutta joilla on äänioikeus vain ylimääräisissä yhtiökokouksissa. Aga Khan omistaa 10 prosenttia Ifintin osakepääomasta, kun taas IFI omistaa 23 prosenttia. Tämän liiketoimen seurauksena, joka odotetaan hyväksyttävän 24. marraskuuta pidettävässä osakkeenomistajien kokouksessa, Giovanni Agnelli & Co:lla on 79,18 prosenttia IFIn kantaosakkeista. Myös sen osakepääomaa korotetaan nykyisestä 204,3 miljardista liirasta 232,4 miljardiin liiraan (172,5 miljoonaa dollaria). IFI omistaa myös äänioikeudettomia etuoikeutettuja kantaosakkeita, jotka on listattu Milanon pörssissä. Kahden liiketoimen arvoa ei julkistettu, mutta IFI:n edustaja sanoi, että käteismaksuja ei suoriteta. Muutos vahvistaa Agnellin perheen nykyisiä siteitä Aga Khaniin, joka on maailmanlaajuisen ismaili-muslimiryhmän johtaja, perheen pitkäaikainen ystävä ja käy usein purjehtimassa Agnellin kanssa. Agnellilla ja Aga Khanilla on myös jonkin verran liikesiteitä, eikä Agnellin edustaja sulkenut pois mahdollisuutta, että nykyinen sopimus voisi johtaa yhteistyön jatkumiseen. Esimerkiksi Ifint osti tänä vuonna 18 prosentin osuuden Alisardasta, joka on Aga Khanin omistama lentoyhtiö, joka lentää Italian ja Sardinian välillä. Giovanni Agnelli & Co., joka perustettiin tammikuussa 1987 keinoksi säilyttää Agnellin perheen ratkaiseva omistusosuus Fiatissa, vaikka sen sukutaulu laajenee jatkuvasti, on viime aikoina toiminut aktiivisemmin Agnelli-konsernissa. Kesällä se keräsi 300 miljardin liiran rahoituksen ostaakseen elintarvikekonserni Galbani S.p.A.:n, toisen Agnellin perheeseen liittyvän yrityksen, myymällä suuren määrän IFI:n osakkeita Mediobanca S.p.A:lle. Mediobanca ilmoitti viikonloppuna, että se oli sopinut Giovanni Agnellin osakkeiden myynnistä takaisin 333 miljardilla liiralla.

**Asiakirjan numero 48**

**Asiakirjan tunniste: wsj0248-001**

Etusivulla 2. lokakuuta painettu artikkelinne, jossa kerrottiin, että ihmiset ajavat niin sanotuilla "kiskopyörillä" raiteilla, oli karhunpalvelus lukijoille. Valitettavasti se rohkaisee muita kokeilemaan tätä erittäin vaarallista ja laitonta toimintaa, jota nykyään harva harrastaa. Lisäksi artikkelissa käsitellään näitä toimia kevytmieliseen ja huolettomaan sävyyn, mikä on täysin vastoin tervettä järkeä ja turvallisuutta. Saul Resnick julkisista asioista vastaava varatoimitusjohtaja Conrail

**Asiakirjan numero 49**

**Asiakirjan tunniste: wsj0249-001**

MCI Communications Corp. ilmoitti voittaneensa kolmivuotisen, 15 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen verkko-, luottokortti- ja muiden televiestintäpalveluiden tarjoamisesta Drexel Burnham Lambert Inc:lle.

**Asiakirja numero 50**

**Asiakirjan tunniste: wsj0250-001**

Kongressin demokraatit ja Bushin hallinto pääsevät sopuun vähimmäispalkkaa koskevasta kompromissiehdotuksesta, joka tasoittaa tietä alimpien palkkojen ensimmäiselle korotukselle yli yhdeksään vuoteen. Sopimus päätti kongressin johtajien ja Valkoisen talon pitkään jatkuneen palkkakysymystä koskeneen kiistan. Presidentti Bush käytti veto-oikeuttaan kongressin kesäkuussa hyväksymään toimenpiteeseen ja sanoi, ettei hän hyväksyisi mitään vähimmäispalkankorotusta, joka ylittäisi kynnysarvon, jonka hän asetti aiemmin tänä vuonna asiasta käydyissä neuvotteluissa. Kompromissi on hieman pehmeämpi versio siitä, mitä Valkoinen talo sanoi hyväksyvänsä. Valkoisen talon ja senaatin johtajien kanssa tehdyn sopimuksen mukaan vähimmäispalkka nousisi nykyisestä 3,35 dollarista 4,25 dollariin tunnilta huhtikuusta 1991 alkaen. Työnantajat saisivat myös maksaa vielä alempaa "oppisopimuspalkkaa" 90 päivän ajan uusille, alle 19-vuotiaille työntekijöille ja vielä 90 päivän ajan, jos yritys perustaa erityisiä koulutusohjelmia uusia työntekijöitä varten. Valkoisen talon virkamiehet olivat tyytyväisiä siihen, että kompromissiin sisältyy ajatus harjoittelujaksopalkasta, jonka puolesta Bush on taistellut koko vuoden. "Ensimmäistä kertaa historiassa meillä on oppimisajan palkka, joka on osa" työlainsäädäntöä, sanoi Roger Porter, presidentin talous- ja sisäpolitiikan avustaja. Valkoisen talon neuvonantajat sanoivat, että vaikka he tekivät pienen myönnytyksen oppisopimuspalkan pituudesta, lopullinen vähimmäispalkankorotus vastaa Bushin asettamia vaatimuksia. Presidentin kesäkuussa veto-oikeudellaan hylkäämä lakiesitys, jota edustajainhuone ei onnistunut kumoamaan, olisi nostanut minimipalkan 4,55 dollariin tunnilta vuoden 1991 loppuun mennessä, ja siihen olisi sisältynyt enintään kahden kuukauden oppisopimuskorvaus, yleensä työntekijän ensimmäisestä työpaikasta. Bush vaati lainsäädäntöä, joka olisi nostanut alemman palkkarajan 4,25 dollariin tunnilta vuoden 1991 lopusta alkaen yhdessä kuuden kuukauden oppimisajan palkan kanssa, jonka mikä tahansa työnantaja olisi maksanut uusille työntekijöille. Kompromissin myötä 4,25 dollarin kynnysarvo voidaan saavuttaa yhdeksän kuukautta aikaisemmin, ja alempaa oppisopimuskoulutusajan palkkaa maksetaan lyhyemmältä ajalta, jos sitä ei ole sidottu koulutusohjelmaan. Demokraatit ovat väittäneet, että oppisopimuspalkka on keino antaa työnantajille mahdollisuus maksaa vähimmäispalkkaa pienempää palkkaa, kun uudet työntekijät eivät suinkaan tarvitse kuutta kuukautta koulutukseensa. Viime aikoina demokraatit ovat neuvotelleet joidenkin republikaanien kongressin johtajien kanssa kompromissista. Ennen ensi vuoden kongressivaaleja GOP-johtajat ovat varoneet vastustamasta matalapalkkaisten työntekijöiden vähimmäispalkankorotusta samaan aikaan, kun kongressi on siirtymässä pääomavoittoveron rajoittamiseen, mikä suosisi suoraan varakkaampia maksajia. Republikaanit vetoavat Valkoiseen taloon, jotta se tekisi kompromisseja palkkojen suhteen. Senaatissa työvaliokunnan puheenjohtaja Edward Kennedy (demokraatti, Massachusetts) ja budjettivaliokunnan vähemmistöedustaja Pete Domenici (republikaani, Uusi-Meksiko) ovat työstäneet kompromissia, ja erään demokraattisen virkamiehen mukaan heidän tarkastelunsa osoittaa, että senaatti saavuttaa todennäköisesti riittävän voiman, jotta Bushin toinen veto voidaan ohittaa. Edustajainhuoneen odotetaan äänestävän kompromissista tällä viikolla, joka korvaa demokraattien uuden lakiehdotuksen, joka itsessään on heikompi kuin sen kevätversio. Senaatti äänestää todennäköisesti pian sen jälkeen. Joidenkin demokraattien mielestä he ovat saattaneet taipua liian pitkälle. Austin Murphy (Pennsylvanian demokraatti), edustajainhuoneen työnormeja käsittelevän alivaliokunnan puheenjohtaja, sanoi, että olisi ehkä ollut parempi, jos he olisivat "menneet suoraan asiaan". Kennedyn mukaan demokraatit ovat "perääntyneet paljon" korotuksen suuruudesta, mutta hän mainitsi Valkoisen talon tekemät myönnytykset oppisopimuskoulutuksen palkoista, jotka hänen mukaansa "lieventävät sitä". Hän sanoi, että oppisopimuspalkka ei kata niitä 68 prosenttia aikuisista, jotka ansaitsevat vähemmän kuin 4,25 dollaria tunnissa, jos 16-19-vuotiaita nuoria ei oteta huomioon. AFL-CIO, joka on aiemmin kritisoinut hallituksen ajatusta alhaisemmasta vähimmäispalkasta, sanoi, että kompromissi sisältää "riittävät takeet siitä, että nuoria ei hyväksikäytetä eikä vanhempia työntekijöitä irtisanota". Gerald F. Seib osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 51**

**Asiakirjan tunniste: wsj0251-001**

Moody's Investors Service Inc. sanoi alentaneensa Houston Lighting & Power Co:n arvopaperien luokitusta noin 3,2 miljardiin dollariin yhtiön alhaisen korkokatetason ja sisäisen kassatuotannon vuoksi. Houston Lighting on Houston Industries Inc:n yksikkö, joka on Houstonissa sijaitsevan Houston Public Utilities -yhtiön holdingyhtiö. Moody's on alentanut Houston Lightingin ensimmäisten kiinnityslainojen ja suojattujen saastumisenvalvontalainojen luokitusta A 2:sta A3:een, vakuudettomien saastumisenvalvontalainojen luokitusta A 3:sta Baa1:een, etuoikeutettujen osakkeiden luokitusta A 2:sta A3:een, etuoikeutettujen osakkeiden väliaikaisesti lykätyn rekisteröinnin luokitusta alustavasti A 2:sta alustavasti A3:een, kahden suojattujen velkapaperien väliaikaisesti lykätyn rekisteröinnin luokitusta alustavasti A 2:sta alustavasti A 3:een ja yritystodistusten yksikköluokitusta Prime 1:stä Prime 2:een. Moody'sin mukaan Houston Lightingin nykytilanteessa on joitakin valopilkkuja, kuten South Texas Project -ydinvoimalaitoksen yksiköiden 1 ja 2 rakentamiseen ja kaupalliseen käyttöön liittyvien riskien "erittäin hyvä" hallinta. Pääomatarpeet vähenevät, eikä uusia tuotantolaitoksia tarvita useisiin vuosiin, Moody's arvioi.

**Asiakirjan numero 52**

**Asiakirjan tunniste: wsj0252-001**

Scott C. Smith, joka oli aiemmin mediakonsernin varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja, on nimitetty Senior Vice Presidentiksi. Smith, 39, jatkaa edelleen talousjohtajana.

**Asiakirjan numero 53**

**Asiakirjan tunniste: wsj0253-001**

Armstrong World Industries Inc. on sopinut periaatteessa myyvänsä mattoja valmistavat tuotantolaitoksensa Shaw Industries Inc:lle. Hintaa ei julkistettu, mutta analyytikot arvioivat sen olevan 150 miljoonaa dollaria. Armstrong, jota kanadalainen Belzbergin perhe on heinäkuusta lähtien uhannut ottaa haltuunsa, sanoi, että mattoliiketoiminnan myynti parantaa sen "yleistä taloudellista suorituskykyä". Siirto antaa yritykselle mahdollisuuden keskittyä ydinliiketoimintaansa, johon kuuluvat keraamiset laatat, lattiat ja huonekalut. Lisäksi tällainen myynti voi auttaa Armstrongia rauhoittamaan sijoittajat ja lannistaa Belzbergin perheen, joka omistaa 9,85 prosentin osuuden Lancasterissa, Pennsylvaniassa sijaitsevasta yhtiöstä. Analyytikot odottavat Armstrongin käyttävän myyntitulot velan vähentämiseen, osakkeiden takaisinostoon tai ehkä yritysoston rahoittamiseen. Matto-osaston myynti oli 368,3 miljoonaa dollaria vuonna 1988, mikä on lähes 14 prosenttia Armstrongin 2,68 miljardin dollarin kokonaismyynnistä. Yritys on valmistanut mattoja vuodesta 1967 lähtien. Se on hiljattain päivittänyt tehdastilojaan tuottaakseen tahrankestäviä tuotteita, joiden värit ovat korkealaatuisempia. Viimeisen parin vuoden aikana mattoja valmistavan osaston liikevoittomarginaali on ollut noin 5 prosenttia, mikä on selvästi alan normien yläpuolella, mutta se ei ole verrattavissa Armstrongin kahden muun pääliiketoiminnan, lattiapäällysteiden ja rakennustuotteiden, 13-19 prosentin marginaaleihin. Analyytikot pitivät suunniteltua kauppaa hyödyllisenä sekä Armstrongille että Shaw'lle, joka on markkinajohtaja Yhdysvaltojen mattomarkkinoilla arviolta 17-20 prosentin osuudellaan. Daltonissa, Georgiassa sijaitsevan Shaw'n vuosimyynti on noin 1,18 miljardia dollaria, ja sillä on edullinen tuotanto ja alhaisemmat raaka-ainekustannukset, jotka todennäköisesti parantavat Armstrongin tuotemerkkien kannattavuutta, joita myydään Armstrong- ja Evans-Black-nimillä. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Shaw'n osake ilman osinkoa sulkeutui 26,125 dollariin eli 2,25 dollaria plussalla. Armstrongin osakkeet, jotka myös noteerataan New Yorkin pörssissä, sulkeutuivat 39,125 dollariin eli 12,5 senttiä plussalla. Armstrong ilmoitti eilen, että yhtiön kolmannen neljänneksen ja yhdeksän kuukauden tulos pysyi ennallaan, mitä pahensi aiemmin tänä vuonna hyväksytyn työntekijöiden osakeomistusohjelman aiheuttama laimennus. Neljänneksen tulos oli 47 miljoonaa dollaria eli 92 senttiä osakkeelta, sisältäen 5,9 miljoonan dollarin kertaluonteisen voiton. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä myynti oli 42,9 miljoonaa dollaria eli 93 senttiä osakkeelta. Armstrong ilmoitti eilen sopimuksesta myydä pieni Applied Color Systems -yksikkönsä yhtiön sveitsiläiselle tytäryhtiölle, Brauerei Eichof Ltd:lle. Hintaa ei julkistettu. Armstrong odottaa saavansa maalausyksikön myynnin päätökseen marraskuun lopulla ja mattoyksikön myynnin päätökseen joulukuussa, ja tulot sisällytetään neljännen tai ensimmäisen neljänneksen tulokseen.

**Asiakirjan numero 54**

**Asiakirjan tunniste: wsj0254-001**

Hallituksen tärkein talousindikaattori nousi syyskuussa hieman, 0,2 prosenttia, mutta ekonomistien mukaan raportti sisältää vain vähän uutta tietoa siitä, missä määrin Yhdysvaltain talous on hidastumassa. Keskeisten indikaattoreiden indeksin pieni nousu, joka nousi elokuussa 0,5 prosenttia mutta pysyi heinäkuussa ennallaan, tukee näkemystä, jonka mukaan talous on hidastunut tuntuvasti. Se ei kuitenkaan anna kovinkaan paljon viitteitä siitä, onko talouden laskusuhdanne näköpiirissä. "En usko, että raportti tarjoaa paljon uutta tietoa taloudesta", sanoi Dean Witter Reynolds Inc:n ekonomisti Richard Rippe. Tänä vuonna keskeisten indikaattorien indeksi on noussut neljä kuukautta, laskenut neljä kuukautta ja pysynyt ennallaan viimeisen kuukauden. Toisessa eilisessä raportissa kauppaministeriö kertoi uusien omakotitalojen myynnin laskeneen syyskuussa 14 prosenttia 618 000:een vuositasolla elokuun 719 000:sta. Lasku oli erityisen huomattavaa Koillis- ja Etelä-Yhdysvalloissa, joissa hurrikaani Hugo vaikutti asiaan. Vaikka syyskuun notkahdus seurasi kahta vahvaa asuntomyyntikuukautta, lasku tukee lisämerkkejä siitä, että aiemmin tänä vuonna toteutetuilla asuntolainojen korkojen alennuksilla oli vain rajallinen myönteinen vaikutus asuntomarkkinoihin. Syyskuun lasku oli suurin sitten vuoden 1982 tammikuun 19 prosentin laskun, mutta tämän mittarin kuukausittaiset muutokset ovat vielä vähemmän luotettavia kuin muiden talouden indikaattoreiden. Koska tiedot perustuvat pieneen otokseen, ministeriön mukaan on vain 90-prosenttisen varmaa, että asuntojen myynti laski kuukauden aikana 5-23 prosenttia. Ministeriö totesi myös, että suuntauksen toteaminen kestää neljä kuukautta. Tänä vuonna on tähän mennessä myyty 534 000 uutta asuntoa, mikä on 4,5 prosenttia vähemmän kuin vastaavina kuukausina vuonna 1988. Keskeisten indikaattoreiden indeksi nousi eniten syyskuussa asiakkaiden odotusten voimakkaan nousun vuoksi, Michiganin yliopiston mittauksen mukaan. Mittari laski jyrkästi elokuussa. Kauppaministeriön mukaan tämän osatekijän vaikutusta on pienennetty indeksin laskentakaavaan tehdyn uuden muutoksen seurauksena. Indeksin 11 osatekijästä vain kolme nousi syyskuussa: rahan tarjonta, keskimääräisen työviikon pituus ja osakekurssit. Jotkin talouden teollisuussektorin tilaa kuvaavat osatekijät laskivat syyskuussa. Näitä ovat mm. kulutustavaroiden uudet tilaukset, tilausten ja toimitusten välinen aika, uusien tehtaiden ja laitteiden tilaukset sekä kestotavaroiden tilauskannat. Samaan aikaan National Association of Manufacturers raportoi eilen, että 53:lle yhdistykseen kuuluvalle johtajalle äskettäin tehty tutkimus osoitti, että 61 prosenttia heistä ei odota talouden laskusuhdannetta ennen vuotta 1991. Loput odottavat laskusuhdanteen alkavan joskus vuonna Vaikka valmistajat ovat yleensä nopeita vaatimaan alhaisempia korkoja, 60 prosenttia johtajista sanoi, että he haluaisivat keskuspankin pitävän inflaation torjuntaa tärkeimpänä tavoitteenaan, vaikka se merkitsisi korkeampia korkoja. Loput 40 prosenttia oli sitä mieltä, että keskuspankin pitäisi olla vähemmän huolissaan inflaatiosta ja sen sijaan laskea korkoja. Kaikki tiedot on mukautettu siten, että ne eivät heijasta normaaleja kausivaihteluita. Seuraavassa on esitetty kauppaministeriön avainindikaattori-indeksin osatekijöiden nettosuoritukset. Erilaisten korjausten jälkeen indeksi nousi elokuussa 0,5 prosenttia ja syyskuussa 0,2 prosenttia. Syyskuu ja muutos elokuusta: edellisen kuukauden 1,11:stä.

**Asiakirjan numero 55**

**Asiakirjan tunniste: wsj0255-001**

Boston Edison Co. ilmoitti vähentävänsä 60 miljoonaa dollaria aiemmin ilmoitettuja kuluja neljännen neljänneksen tuloksesta. Rangaistus on seurausta sovintoratkaisusta, jonka Massachusettsin yleishyödyllisten laitosten ministeriö hyväksyi eilen. Kuten odotettua, sopimuksessa rajoitetaan hinnankorotukset kolmen vuoden jaksoon ja sidotaan ongelmallisen Pilgrimin ydinvoimalan toimituksista perittävät asiakasmaksut voimalan tuotantoon. Valtion sääntelyviranomainen totesi määräyksessään, että laitoksen on oltava vastuussa virheistä, joita se teki laitoksen toiminnan hallinnoinnissa." Pilgrimin tehdas suljettiin 32 kuukaudeksi.

**Asiakirjan numero 56**

**Asiakirjan tunniste: wsj0256-001**

Citicorpin viikoittaisessa 50 miljoonan dollarin huutokaupassa, jossa myydään 91 päivittäistä kaupallista arvopaperia eli jälkimarkkinakelpoisia velkakirjoja, keskikorko nousi 83875 prosenttiin edellisviikon 8337 prosentista. Tarjouksia jätettiin yhteensä 515 miljoonan dollarin arvosta. Saadut tarjoukset vaihtelivat 8,38 %:sta 8395 %:iin. Citicorp ilmoitti myös, että 182:n 50 miljoonan dollarin päivittäisen commercial paper -setelin huutokaupan keskimääräinen tarjouskorko nousi 80087 %:iin 7962 %:sta, kun se myytiin viime viikolla. Tarjouksia jätettiin yhteensä 475 miljoonan dollarin arvosta. Hyväksytyt tarjoukset vaihtelivat 8 prosentista 8019 prosenttiin. Tämä pankkiholdingyhtiö huutokauppaa ensi tiistaina toiset 50 miljoonaa molemmissa maturiteettiluokissa.

**Asiakirjan numero 57**

**Asiakirjan tunniste: wsj0257-001**

Clifford Stollin hahmon olisi voinut keksiä mielikuvituksellinen kirjailija, joka kirjoittaa jännittävän tarinan amatöörivakoilusta, mutta se on epätodennäköistä. Se ei myöskään ole tarpeen. Vakoilun amatöörijahtaaja Clifford Stoll on nimittäin todellisuudessa esiintyvä henkilö, tai kuten hän ehkä oudosti sanoisi, surreality. Hän on 37-vuotias, ammatiltaan tähtitieteilijä, jolla on vaikuttava akateeminen pätevyys ja jonkinlainen nero, kun on kyse tietokoneiden saamisesta tekemään haluamiaan asioita. Hän kuvaili kerran itseään "Berkeley-hippiksi" ja esitti roolinsa hyvin: tarvittavat riekaleiset farkut, pitkät hiukset ja kaiken tavanomaisen hylkääminen, mukaan lukien ainakin jonkin aikaa virallinen avioliitto "rakkaansa" Martha Matthewsin kanssa. Hän on myös viihdyttävä kirjoittaja, joka onnistuu yhdistämään nokkelat sanonnat ja sanaleikit ohjelmoinnin yksityiskohtiin ja selkeisiin selityksiin tietokoneiden toiminnasta. Kirjassa "The Cuckoo's Egg" (Doubleday, 326 sivua, 19,95 dollaria) hän kertoo erikoisen tarinan 18 kuukautta kestäneestä etsinnästään tietokonevakoojan kiinniottamiseksi. Tämän seurauksena Länsi-Saksan viranomaiset vangitsivat viime keväänä viisi nuorta länsisaksalaista, joita syytettiin tietojen varastamisesta tietokoneilta Yhdysvalloissa ja Euroopassa ja niiden myymisestä Neuvostoliiton KGB:lle. Yhden heistä, 25-vuotiaan Markus Hessin Hannoverista, väitetään käyttäneen kansainvälistä tietoliikenneverkkoa murtautuakseen yli 30:een Yhdysvalloissa sijaitsevaan huipputurvallisiin tietokoneeseen etsiessään salaisia tietoja. Hän ei luultavasti tunkeutunut kaikkein salaisimpiin tiedostoihin, mutta Itä-Berliinin KGB oli valmis maksamaan kahdelle hänen kumppanilleen, Peter Carlille ja Dirk Brezinskille, 15 000 dollaria Hessin keräämästä materiaalista. He lupasivat vielä enemmän todella hyvästä materiaalista. Stoll on saanut kirjansa nimen käkiksen tavasta munia vieraiden lintujen pesiin ja tehdä niistä sijaisvanhempia. Tietokonevakooja havaitsi, että suosittu teksti- ja sähköpostiohjelma Gnu-Emacs voi tehdä ihmeitä AT&T:n kehittämän, laajalti käytetyn Unix-käyttöjärjestelmän kanssa. Gnu-Emacsin avulla vakooja pystyi korvaamaan Unix-järjestelmän rutiininomaisesti viiden minuutin välein puhdistavan ohjelman väärennetyllä atrun-ohjelmalla. Kun hän oli muninut munan, hän pääsi Unix-järjestelmään ja hänestä tuli "superuser", jolla oli rajoittamaton käyttöoikeus. Vuonna 1986 Stoll tutki taivasta Keckin observatoriossa Lawrence Berkeleyn laboratoriossa, ja kun hän oli jo melkein käyttänyt apurahansa loppuun, häntä pyydettiin auttamaan laboratorion tietokoneiden kanssa. Hän havaitsi 75 sentin suuruisia eroja eri osastojen tietokoneajasta perimissä maksuissa ja jäljitti Hunter-nimisen käyttäjän, jolla ei ollut voimassa olevaa laskutusosoitetta. Stoll epäili, että tunkeutuja oli yksi niistä viisastelevista opiskelijoista, jotka nauttivat toisten tietokoneiden hakkeroinnista. Pitkällisten tutkimusten jälkeen Stollille kävi kuitenkin selväksi, että hakkeri ei ollut Berkeleyn yliopistosta tai edes Kaliforniasta. Hänen löytämisestään tuli Stollille pakkomielle. Keskiyöllä hän otti käyttöönsä kaikki käsillä olevat tulostimet ja valvoi kaikkia laboratorion tietokoneisiin johtavia puhelinlinjoja. Havaittuaan, että hakkeri oli murtautunut Joe Sventek -nimisen valtuutetun käyttäjän uinuvan tilin kautta, hän rakensi turvajärjestelmän, johon kuului kannettava piippari, joka varoitti häntä, kun Sventek otti yhteyttä. Joinakin öinä hän nukkui työpöytänsä alla. Hänen pomonsa valitti, että Stoll laiminlöi muita tehtäviä. Toisaalta hakkeri kaivoi Berkeleyn tiedostoja, mutta hän myös käytti Berkeleyä ja muita helposti saatavilla olevia tietokoneita ponnahduslautana sotilas- ja kansallisten turvallisuusvirastojen käyttämiin tietoverkkoihin. Kohteina olivat muun muassa White Sandsin ohjustukikohta ja CIA:n alihankkija Mitre Inc. Kun hakkeri siirtyi, Stoll siirtyi myös ja soitti muille järjestelmänvalvojille varoittaakseen heitä, mutta jätti oman järjestelmänsä auki, jotta se ei herättäisi epäilyksiä. Joskus, kun hakkeri näytti olevan arkaluontoisessa tiedostossa, Stoll kytkeytyi itse päätelaitteeseen jäädyttääkseen tai hidastaakseen järjestelmän ja turhauttaakseen vihollisensa. FBI ei ollut aluksi kovinkaan aktiivisesti mukana, ja hänestä tuntui, että muut liittovaltion turvallisuusviranomaiset hukkuivat viralliseen byrokratiaan. CIA kertoi hänelle, ettei se osallistu kotimaan vastavakoiluun. Tästä kirjasta on paljon opittavaa liittovaltion ontuvasta byrokratiasta, ainakin siltä vaikuttaa. "Näyttää", koska on mahdollista, että CIA ja kansallinen turvallisuusvirasto (NSA) olivat kiinnostuneempia asiasta kuin mitä he antoivat Stollin tietää. Lopulta hän sai apua. Tymnet on tietokoneet yhdistävä pääverkko. Yksi sen kansainvälisistä asiantuntijoista, Steve White, kiinnostui nopeasti Stollin metsästyksestä ja löysi hakkerin lopulta Länsi-Saksasta. Länsisaksalaiset ottivat sitten jutun haltuunsa ja löysivät lopulta Markus Hessin. Lopulta Stoll kutsuttiin sekä CIA:n että NSA:n tilaisuuksiin kertomaan korkeille virkamiehille tietokoneryöstöistä. Hän nautti hoitamattomasta ulkonäöstään kaikkien näiden tyylikkäiden miesten joukossa. Berkeleyssä vasemmistolainen tyttöystävänsä moitti häntä tylysti siitä, että hän seurusteli tällaisten ihmisten kanssa. Sekin suututti hänet. Hän kehitti vihan tunkeilijaa kohtaan ja alkoi suhtautua kielteisesti jopa liittovaltion "vakoilijoihin", jotka olivat tehneet kansallisesta turvallisuudesta oman asiansa. Tämä on todella kiehtova tarina useista eri näkökulmista. Melloan on lehden varatoimittaja.

**Asiakirjan numero 58**

**Asiakirjan tunniste: wsj0258-001**

Mips Computer Systems Inc. esittelee tänään uuden yleistietokoneen, joka kilpailee Sun Microsystems Inc:n ja Digital Equipment Corp:n kaltaisten yritysten kalliimpien koneiden kanssa. Sunnyvalessa, Kaliforniassa sijaitseva yritys, jolla on vain vähän omistajia, julkistaa myös sopimuksen tietokoneiden toimittamisesta Control Data Corp:lle, joka myy Mips-tietokoneita omalla tuotemerkillään. Uusi Mipsin tietokone, nimeltään RC 6280, maksaa 150 000 dollaria peruskokoonpanossa. Tietokone käsittelee 55 miljoonaa ohjetta sekunnissa ja käyttää vain yhtä keskusyksikköä, toisin kuin monet kilpailevat tietokoneet, jotka käyttävät useita prosessoreita. Tietokone käyttää rajoitettua käskykantaprosessointia eli RISC-tekniikkaa. Tietokoneeseen perehtyneiden analyytikoiden mukaan se on hinnaltaan jopa 10 kertaa suorituskykyisempi kuin vastaavat koneet. "Tässä hintaluokassa se on valtavan tehokas tuote", sanoo Sandy Gant, markkinatutkimusyritys InfoCorpin analyytikko. Tietokone on osa Mipsin pyrkimystä vakiinnuttaa asemansa tietokoneiden toimittajana, ei vain integroitujen piirien toimittajana. Mips haluaa päästä myös muille markkinoille kuin RISC-tekniikan perinteisiin sovelluksiin, kuten tekniikkaan; yhtiön mukaan uutta tietokonetta käytetään myös liike-elämässä ja viestinnässä. "Tämä osoittaa selvästi, että Mips on enemmän kuin pelkkä siru- ja järjestelmäyhtiö", sanoi Mipsin varatoimitusjohtaja John Hime. Control Datan sopimus on Mipsille siunaus, koska se on antanut viisi vuotta vanhalle yritykselle uuden liittolaisen taistelussaan nousevilla RISC-tietokonemarkkinoilla Sunin, Hewlett-Packard Co:n, Motorola Inc:n ja Intel Corp:n kaltaisia vakiintuneempia elektroniikkakonserneja vastaan. RISC-tekniikka nopeuttaa tietokoneita yksinkertaistamalla sisäisiä ohjelmistoja. Mipsille, joka odottaa 100 miljoonan dollarin liikevaihtoa tänä vuonna, Control Datan kaltaisten suurten nimien liittolaiset ovat olennaisen tärkeitä houkuteltaessa ohjelmistokehittäjiä RISC-arkkitehtuuriin. "Se kertoo jotain Mipsistä, että se on nyt hyvässä vauhdissa", sanoi InfoCorpin S. Gant. "He ovat saavuttaneet joitakin tärkeitä voittoja", hän lisäsi. Esimerkiksi viime kuussa Mips sopi tietokoneidensa toimittamisesta länsisaksalaiselle Nixdorf Computer AG:lle ja ranskalaiselle Groupe Bullille. Sony Corp., Tandem Computers Inc. ja Digital Equipment suostuivat myymään MIPS-tietokoneita, ja japanilaisen NEC Corp. ja länsisaksalaisen Siemens A.G.:n kaltaiset yritykset suostuivat lisensoimaan MIPS-piirejä. Tämänpäiväinen kauppa antaa Control Datalle tietokoneen, jolla se voi kilpailla Digitalin ja muiden yleiskäyttöisten tietokoneiden valmistajien kanssa, sanoi John Logan, Bostonissa toimivan Aberdeen Group Inc:n tietokonemarkkinoiden analyytikko. Hänen mukaansa tietokone on lähinnä keskitason tietokone. "Yhtäkkiä CDC:llä (Control Data) on kilpailukykyinen tuote VAX9000:ta vastaan", Digitalin viime kuussa esittelemää tietokonetta vastaan, hän sanoi. Minneapolisissa, Minnesotassa toimiva Control Data arvioi Mipsin järjestelmien, mukaan lukien uuden RC 6280:n, myynnin ylittävän 100 miljoonaa dollaria vuoden 1991 loppuun mennessä, kertoi Mips. Mipsin toimitusjohtaja Robert Miller sanoi, että Nixdorf, Bull ja muut myyvät myös tiettyjä tietokoneversioita. Mips aloittaa uuden tietokoneen toimitukset vuoden 1990 ensimmäisellä neljänneksellä, hän sanoi. Tietokone käyttää yhtä prosessoria, mikä tekee sen ohjelmoinnista helpompaa kuin kilpailevien koneiden, jotka käyttävät useita prosessoreita. Tietokone pystyy suorittamaan 13,3 miljoonaa liukulukuoperaatioksi kutsuttua laskutoimitusta sekunnissa. Yrityksen mukaan tietokoneella voidaan ajaa muille Mips-tietokoneille kirjoitettuja ohjelmia.

**Asiakirjan numero 59**

**Asiakirjan tunniste: wsj0259-001**

Kongressin ja Bushin hallinnon välille on syntymässä toinenkin taistelu siitä, miten säästö- ja lainayhtiöiden pelastamistoimet maksetaan kasvattamatta liittovaltion budjettialijäämää. Edustajainhuoneen määrärahakomitean kuulemistilaisuudessa General Accounting Office ja Congressional Budget Office, jotka molemmat ovat kongressin työkaluja, kehottivat uutta säästöjen ja lainojen rahoitustukivirastoa luopumaan suunnitelmista tarjota väliaikaista käyttöpääomaa käyttämällä viraston liikkeeseen laskemia velkakirjoja, joita ei laskettaisi liittovaltion talousarvioon. Resolution Trust Corp. -yhtiön virkamiehet ovat sanoneet yksityisesti, että suunnitelma on todennäköisin vaihtoehto lyhyen aikavälin käteisvarojen hankkimiseksi pelastuspakettia varten. Tilintarkastusvirasto ja kongressin budjettitoimisto ovat sen sijaan todenneet, että RTC-viraston olisi harkittava valtion velan käyttöä, sillä se on halvempaa ja kongressin valvonnan alainen. Nämä menot voitaisiin vapauttaa Gramm-Rudmanin budjettilain mukaisten alijäämänvähennystavoitteiden saavuttamisesta. RTC on laskenut, että se tarvitsisi 50-100 miljardia dollaria väliaikaista käyttöpääomaa. Näiden varojen hankkimiseen tarkoitettu laina maksettaisiin takaisin sen jälkeen, kun vaikeuksissa olevien säästö- ja lainayhtiöiden varat olisi myyty. Uuden säästö- ja lainalain mukaan RTC voi antaa velkakirjoja enintään 85 prosenttia omistamiensa varojen arvosta. Budjetin ulkopuolisesta velasta maksettavat korkeammat korot voisivat kuitenkin lisätä pelastuspaketin kustannuksia miljardeilla, eikä niitä valvottaisi kongressissa, väittivät edustajainhuoneen budjettivaliokunnan jäsenet. "Olisi vastuutonta sallia tällainen massiivinen liittovaltion rajoittamaton lainanotto ilman kongressin ennakkohyväksyntää", sanoi edustaja Fortney Start (Kalifornian demokraatti), joka on esittänyt lakialoitteen RTC-viraston velanottovaltuuksien rajoittamiseksi. RTC-viraston tehtävänä on myydä tai sulauttaa satoja maksukyvyttömiä säästö- ja lainayhtiöitä seuraavien kolmen vuoden aikana. Uusi säästöjen ja lainojen helpottamista koskeva laki mahdollistaa 50 miljardin dollarin liikkeeseenlaskun epäterveiden säästö- ja lainayhtiöiden ja niiden varojen myymistä tai yhdistämistä varten, mutta se on nettokustannus. Sillä välin virastojen on hankittava rahaa omaisuuden, kuten kiinteistöjen, ylläpitoon ennen kuin ne voidaan myydä. Lyhytaikainen velka maksetaan sitten pois omaisuuden myynnistä saaduilla voitoilla. Apulaisvaltiovarainministeri David Mullins sanoi, että käyttöpääoma on tarpeen, jotta voidaan vähentää pelastustoimien lopullisia kustannuksia, sillä sen avulla virasto voi myydä säästö- ja lainayhtiöitä, joilla ei ole huonoja omaisuuseriä, ja sitten pitää omaisuuserät hallussaan, kunnes ne voidaan myydä edullisin ehdoin. Hän sanoi, että vielä ei ole päätetty, miten virasto saa RTC-rahaa, mutta hallinto ei halua, että se sisällytetään liittovaltion talousarvioon, koska se "vääristäisi" talousarvioprosessia vaatimalla poikkeuksia Gramm-Rudmanin laista tai budjettivajeen suuria lisäyksiä. Pahin vaihtoehto olisi kuitenkin se, ettei käyttöpääomaa annettaisi lainkaan, hän sanoi. "Ilman käyttöpääomarahoitusta", hän sanoi, "RTC-virasto voisi joutua hidastamaan [säästö- ja lainayhtiöiden myyntiä] tai tarjoamaan hankittuja omaisuuseriä alle hankintakustannusten alennusmyynneissä".

**Asiakirjan numero 60**

**Asiakirjan tunniste: wsj0260-001**

Panhandle Eastern Corp. ilmoitti jättäneensä Federal Energy Regulatory Commissionille kahden tytäryhtiönsä puolesta hakemuksen 352 mailin pituisen putkijärjestelmän rakentamiseksi Pittsburg Countystä Oklahoman osavaltiossa Independenceen Mississippiin 273 miljoonan dollarin hintaan. Maakaasuputkien rakentamiseen keskittyvän yrityksen mukaan 500 miljoonan kuutiometrin päivittäinen putki rakennettaisiin Panhandle Easternin kahden yksikön, Texas Eastern Transmission Corp. ja Trunkline Gas Co., ehdotetun yhteisyrityksen puitteissa. Texas Eastern Transmission rakentaa ja käyttää tätä järjestelmää, joka yhdistää Arkoma Basinin muihin osavaltioiden välisiin putkistoihin.

**Asiakirjan numero 61**

**Asiakirjan tunniste: wsj0261-001**

Oliko se siis neljännes vai puoli kupillista? Kysymys ei ole hienovarainen, ellet sitten ole tämän kaupungin Chez Panissen pääkondiittori ja olet juuri hukannut arvokkaan henkilökohtaisen jälkiruokareseptivihkosi. Chez Panisse nimettiin tänä vuonna Connoisseur-lehden maailman 30 parhaan ravintolan listalle. Riekaleinen musta kansio, joka oli täynnä 18 vuoden aikana kerättyjä reseptejä, joita pidettiin koossa kuminauhoilla, oli juuri Lindsey Sheren käsilaukussa, kun se äskettäin varastettiin hänen kotoaan. Berkeleyn poliisilla ei ole johtolankoja, mutta he epäilevät, että rikoksen motiivina ei ollut makeisten himo. Pikemminkin he uskovat, että tekijä otti rahaa Sheren käsilaukusta ja heitti pois kaikki 5 x 8 tuuman kansiossa olleet vihjeet. Ravintola Chez Panisse, jonka perustajan Alice Watersin katsotaan keksineen kalifornialaiseksi keittiöksi kutsutun kulinaristisen taidon ja jonka kanta-asiakkaat tekevät pöytävarauksia kuukautta etukäteen, ei varkauden vuoksi tarjoa ruokailijoille toistaiseksi vaniljajäätelöä. Lindsey Shere puolestaan voi hyödyntää Random Housen neljä vuotta sitten julkaisemaa keittokirjaansa, jossa on runsaasti reseptejä muun muassa kiivisorbettiin, karviaishulluun (karviaismuusista valmistettu kermainen herkku) ja hasselpähkinäisiin "oeufs a la neige" -annoksiin. Toiseksi häntä sympatisoivat fanit ovat lähettäneet Lindsey Shereen kopioita hänen resepteistään, jotka he ovat leikanneet lehdistä vuosien varrella. Jatkuvasti vaihtuva viiden ruokalajin pääruokavalio - tiettävästi yhtäkään ruokalajia ei ole toistettu sen jälkeen, kun ravintola avattiin vuonna 1971 - vaatii kuitenkin jatkuvaa improvisointia. Tämä lisää entisestään Chez Panissen jälkiruokien valmistukseen kohdistuvia paineita. "Valmistamme sen, mitä varten tunnemme prosessin", myyntipäällikkö Richard Mazzera sanoo. Monet San Franciscon lahden alueen leipomoteollisuudessa työskentelevät eivät usko, että Lindsey Shere säilytti yhtäkään kopiota näin arvokkaista muistiinpanoista, mutta hän sai silti moraalista tukea Baker's Dozenilta, kalifornialaisten kondiittoreiden ryhmältä, joka kokoontuu säännöllisesti keskustelemaan muun muassa siitä, miten estetään marengin sulaminen ja miten karjan ruokailutottumukset vaikuttavat voin koostumukseen. Lindsey Shere on tarjonnut 500 dollarin palkkiota työkirjan palauttamisesta, mutta odottaa joutuvansa keksimään monet reseptit alusta alkaen. "Se on valtava työ", hän sanoo. "Mahdollisia suhdelukuja on niin paljon, kun ottaa huomioon, miten monissa asioissa käytetään kananmunia, voita ja maitoa."

**Asiakirjan numero 62**

**Asiakirjan tunniste: wsj0262-001**

Newport Electronics Inc. on nimennyt uusia ehdokkaita johtotehtäviin vaihdettuaan viime viikolla viisi yhtiön nykyistä johtajaa. Toimitusjohtaja, joka seuraa Barrett B. Weekes, on nimetty 60-vuotiaaksi Milton B. Hollander. Hollanderin Connecticutissa sijaitseva yhtiö High Technology Holding Co. of Stamford osti elokuussa suurimman osan Newportin 49,4 prosentin osuudesta. Hollander nimitettiin viime viikolla presidentiksi Weekesin seuraajaksi, joka oli yksi irtisanotuista johtajista. Yhtiö on torjunut pyynnöt keskustella muutoksista, mutta Weekes on sanonut, että Hollander haluaa oman tiimin. Scott Wakeman on nimitetty Yhdysvaltain toimintojen toimitusjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi, mikä oli Weekesin tehtävä. Wakeman oli toiminut Hollanderin määräysvallassa olevan Omega Engineering Inc:n, joka on toinen pienen volyymin omistaja, instrumentoinnista ja valvonnasta vastaavana varatoimitusjohtajana. Yhtiön tiedottaja ei tiennyt Wakemanin ikää. James R. Lees, 51, Newportin Euroopan toimintojen varatoimitusjohtaja, nimitettiin varatoimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi, ja hän otti osan Weekesin entisistä tehtävistä. Arthur B. Lees, 34-vuotias asianajaja, nimitettiin toimitusjohtajaksi. Crozier, joka seuraa John Virtueta, joka on myös eronneiden johtajien joukossa.

**Asiakirjan numero 63**

**Asiakirjan tunniste: wsj0263-001**

UNIFIRST Corp. ilmoitti osakkeiden jakamisesta 2:1. Wilmingtonissa, Massachusettsissa sijaitseva vaatetusalan yritys korotti splitin seurauksena myös merkittävästi neljännesvuosittaista osinkoaan 20 prosentilla kolmeen senttiin osaketta kohti. Osingot olivat ennen viisi senttiä osakkeelta. Jakautuminen ja neljännesvuosittaiset osingot maksetaan 3. tammikuuta 16. marraskuuta rekisteröityneille osakkeenomistajille, yhtiö kertoi. Jakautuminen lisää ulkona olevien osakkeiden määrää noin 10,2 miljoonaan. Muissa uutisissa UniFirst ilmoitti, että 26. elokuuta päättyneen neljännen neljänneksen nettotulos kasvoi 21 prosenttia 3 miljoonaan dollariin eli 29 senttiin osakkeelta, kun split otetaan huomioon. Viime vuoden vastaavana ajanjaksona UniFirst tienasi 2,4 miljoonaa dollaria eli 24 senttiä osaketta kohti, kun jako-osuudet otetaan huomioon. Myynti kasvoi 52,4 miljoonaan dollariin 50,1 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 64**

**Asiakirjan tunniste: wsj0264-001**

Fibreboard Corp. ilmoitti, että se on saanut päätökseen ilmoitetun noin 27 500 hehtaarin metsämaan myynnin lähellä Truckeea, Kaliforniassa, 32,5 miljoonalla dollarilla vähävaraiselle Sierra Pacific Industries Corp. -yhtiölle, joka sijaitsee Arcatassa, Kaliforniassa. Sahatavara-, eristys- ja paloeristyskonserni kertoi, että liiketoimi, johon sisältyy lisäpuuosuuksien vaihto, johtaa 13,5 miljoonan dollarin voittoon verojen jälkeen neljännellä vuosineljänneksellä.

**Asiakirjan numero 65**

**Asiakirjan tunniste: wsj0265-001**

Healthcare International Inc. ilmoitti, että se on tehnyt 120 päivän vakautussopimuksen tytäryhtiönsä HealthVestin kanssa, jonka mukaan Healthcare maksaa HealthVestille välittömästi 5 miljoonaa dollaria ja muita summia tulevaisuudessa. Sopimuksen mukaan Healthcare, lääketieteellisten tilojen hallinnoija, sanoi maksavansa HealthVestille 3,9 miljoonaa dollaria viivästyneistä vuokra- ja kiinnitysmaksuista ja maksavansa takaisin 1,1 miljoonaa dollaria varoja, jotka HealthVest on maksanut sille tilojen rakennustöitä varten. Vastineeksi HealthVest suostui olemaan käyttämättä oikeuksiaan ja oikeussuojakeinojaan Healthcarea vastaan 120 päivän hiljaisen ajanjakson aikana. Maksun suorittamisen jälkeen Healthcare:lla on edelleen 6,5 miljoonan Yhdysvaltain dollarin vuokra- ja kiinnitysmaksurästit HealthVestille, kiinteistösijoitusyhtiölle, jonka salkku koostuu pääasiassa Healthcare:n hallinnoimista kiinteistöistä. Healthcare antoi HealthVestille 12 prosentin velkakirjan, joka oli maksettava takaisin kolmen vuoden kuluessa. Healthcare suostui lisäksi maksamaan HealthVestille kuukausittaisia vuokra- ja kiinnitysmaksuja 2,7-3 miljoonaa dollaria HealthVestille hiljaisen vaiheen aikana, joka alkaa sen jälkeen, kun Healthcare on onnistuneesti myynyt omaisuutensa. Koska Healthcare on HealthVestille velkaa 4,2 miljoonaa dollaria vuokra- ja kiinnitysmaksuja kuukausittain, maksetun hinnan ylittävä summa lisätään velkakirjaan, jonka maturiteetti on kolme vuotta. Varojen odotetaan vapauttavan HealthVestin käteisvarat, joka ei pysty maksamaan velkojaan, koska Healthcare ei ole maksanut vuokra- ja asuntolainamaksujaan täysimääräisesti heinäkuun jälkeen. Tiedottajan mukaan HealthVest oli maksanut lokakuussa korkoja kahdelle kolmesta pankista, joille se oli velkaa, ja kävi neuvotteluja kolmannen pankin kanssa. Healthcare, jolla on vakavia maksuhäiriöitä, sanoi pystyvänsä suorittamaan maksut, koska se teki Greenery Rehabilitation Group Inc:n kanssa liiketoimen, jossa Greenery osti 500 000 dollarilla osakkeita ja velkakirjoja ja lainasi Healthcare:lle 9 miljoonaa dollaria. Healthcare takasi lainan 5,4 prosentin osuudellaan HealthVestissä ja osuudellaan tietyissä laitoksissa.

**Asiakirjan numero 66**

**Asiakirjan tunniste: wsj0266-001**

Panin tyytyväisenä merkille, että lokakuun 23. päivänä ilmestyneessä juhlakirjeessänne tunnustettiin raharahastojen käsite yhdeksi viime vuosisadan tärkeimmistä kehityskohteista. Itse asiassa noin kaksi vuotta sitten tässä kirjeessä todettiin, että raharahaston perustaminen oli yksi 1900-luvun rahoitusmaailman 10 tärkeimmästä tapahtumasta. Reserve Fundia, Amerikan ensimmäistä raharahastoa, ei kuitenkaan mainittu luettelossa, ja sama koski raharahaston käsitteen alullepanijoita, Harry Brownia ja minua. Otimme käyttöön puhelimitse tapahtuvat lunastukset, päivittäiset osingot, osakekirjojen täydellisen poistamisen ja pysyvän 1 dollarin osakekohtaisen arvonmäärityksen, ja kaikki tämä oli hyvin tarkkaan harkittua, ei SEC:n huolimattomuuden tulosta. Puheenjohtajan vararahasto

**Asiakirjan numero 67**

**Asiakirjan tunniste: wsj0267-001**

Joseph F. O'Kicki tuli, kun 300 paikallista ja osavaltion arvovaltaista henkilöä pakkautui hänen tyylikkääseen marmoripylväillä koristeltuun oikeussaliinsa viime vuonna, kun hän vannoi virkavalansa Cambria Countyn ylituomarina. Hänen penkkinsä oli koristeltu ruusukoreilla ja ruukkupalmuilla. Sotaveteraanien yhdistys johti kulkuetta täydessä paraatissa. Kun tuomari käveli keskikäytävää pitkin virtaavassa mustassa kaapussaan, trumpettien fanfaari tervehti häntä innokkaasti. Monien mielestä seremonia sopi paremmin kuninkaalle kuin piirituomarille, joka työskentelee eteläisen Allegheny-vuoriston juurella, eristyksissä maailmasta. Tuomari O'Kicki käyttäytyi kuitenkin usein kuin mies, joka olisi kuningas - ja jotkut sanoivat häntä jopa ylimieliseksi ja töykeäksi. Vaikka hänen tapauksensa saattaa olla äärimmäinen, se kuvastaa monien pienempien yhteisöjen haavoittuvuutta hallitsevien tuomareiden edessä. Viime maaliskuussa, kolme neljäsosaa vuotta tuomarin virkavalan vannomisen jälkeen, Yhdysvaltain syyttäjänvirasto nosti häntä vastaan pitkän joukon syytteitä väittäen, että hän oli toteuttanut "virallista sortoa" yli vuosikymmenen ajan Cambrian piirikunnassa, taloudellisesti heikolla teräs- ja kaivosalueella Länsi-Pennsylvaniassa. Nämä syytökset, joissa mainitaan rikoksia varkaudesta ja lahjonnasta pakottamiseen ja säädyttömyyteen, antavat huolestuttavan kuvan. Julkisuudessa annettujen lausuntojen mukaan 80-sivuisessa valamiehistön raportissa, joka luovutettiin syyttäjille, todetaan, että tuomari O'Kicki kiristi rahaa asianajajilta, sai edullisia lainoja pankeilta ja pelotteli paikallisia kauppiaita yli kymmenen vuoden ajan. Syyttäjät väittävät suuren valamiehistön raporttiin perustuvassa syytteessä, että O'Kicki on omistanut vuodesta 1975 lähtien jatkuvasti salaisen ja laittoman osuuden oluen jakeluyrityksestä, juonitellut salaisia kiinteistöomistuksia, jotka muodostivat väitetyn eturistiriidan, perustanut valeyhtiön ostaakseen auton ja saadakseen vakuutuksen entiselle tyttöystävälleen (nykyään hänen toinen vaimonsa) ja ylläpitänyt 54 tiliä kuudessa Cambria Countyn pankissa. Valamiehistön raportissa mainituissa todistajanlausunnoissa tuomioistuimen työntekijät kertoivat, että nyt 59-vuotias tuomari ahdisteli sihteereitä, esitti työntekijöille suuruudenhulluja vaatimuksia ja ahdisteli kaikkia, jotka suututtivat hänet. Tuomioistuimen vahtimestarit sanoivat, että hän vaati heitä kuljettamaan hänet töihin ja töistä, leikkaamaan nurmikkoa, pilkkomaan puita, korjaamaan autonsa ja jopa tulemaan kotiinsa ruokkimaan kaksi aikuista koiraansa, Dixietä ja Huskya. Eräs entinen ulosottomies kertoi, että tuomari ahdisteli häntä kaksinkertaisesti kieltäytymällä lupaamasta paremmin palkattua työtä, jos hän antaisi hänelle 500 dollarin lahjuksen. Osa todistajanlausunnoista on todella outoja. Kaksi entistä sihteeriä kertoi valamiehistölle, että tuomari oli kutsunut heidät kumpikin työhuoneeseensa sanelua varten, mutta kumpikin huomasi sitten, että tuomari oli huoneessa salkut yllään. Eräs sihteeri todisti todistajanlausunnossaan, että mies kutsui hänet kerran toimistoonsa, eikä hänellä ollut mitään yllään. Tuomari, joka on erotettu virastaan viime viikolla alkaneen oikeudenkäynnin ajaksi, kiistää jyrkästi kaikki häntä vastaan esitetyt syytökset ja kutsuu niitä "naurettaviksi" ja "keksityksi, poliittiseksi demagogiaksi". Hänen mukaansa syytökset johtuvat paikallisista poliittisista kiistoista, hänen aggressiivisista pyrkimyksistään tyhjentää oikeustalo ostetuista oikeudenkäyntiasiakirjoista ja osavaltion tutkijoiden ja syyttäjien kostosta, koska he ovat raivostuneet hänen joistakin tapauksiaan koskevista päätöksistään. "En tiedä, kenen päälle astuin", tuomari sanoo. "Lopulta saan selville, kuka aloitti poliisikarusellin." Vaikka vain osa syytteistä osoittautuisi todeksi, ne olisivat huikea todiste tuomareiden mahtavasta vallasta maaseutuyhteisöissä. Tällaista valtaa voidaan joskus käyttää väärin, erityisesti koska tuomarit toimivat pienemmillä lainkäyttöalueilla ilman monia rajoituksia, jotka toimivat korjaavina toimenpiteinä suuremmilla alueilla. Asianajajat ja heidän asiakkaansa, jotka yleensä toimittavat töitä maaseututuomioistuimiin, voivat odottaa näkevänsä saman tuomarin vuodesta toiseen. Vallitsevana pelkona on tuomarin sympatian menettäminen, sanoo Maurice Geiger, Vermontin Montpelierissä sijaitsevan Rural Justice Centerin perustaja ja johtaja. Se on julkinen edunvalvontajärjestö, joka tutkii oikeudenkäyttöä maaseutupaikkakunnilla. Maurice Geigerin mukaan asianajajat harkitsevat tarkkaan, ennen kuin he valittavat tuomarin päätöksestä, ja he ovat haluttomia puhumaan tai jopa tukemaan tuomarin uudelleenvalintaa koskevia haasteita, ja he ovat yleisesti ottaen haluttomia tekemään valituksia, jotka saattaisivat kyseenalaistaa tuomarin rehellisyyden. Tuomari O'Kicki, karhea mies, jolla on pelottava ilme, on kuulunut paikallisen lakimiesyhteisön inventaarioon yli kahdenkymmenen vuoden ajan. Slovenialaista syntyperää olevan maahanmuuttajataustaisen kivimiehen poika kasvoi pienessä yhteisössä Ebensburgin, Cambrian piirikunnan pääkaupungin, ulkopuolella ja opiskeli lakia Pittsburghin yliopistossa. Hän valmistui luokkansa parhaana, ja kouluaikanaan hän osallistui koululakien oikeudelliseen tarkasteluun Richard Thornburghin kanssa, josta tuli myöhemmin Pennsylvanian kuvernööri ja nykyään oikeusministeri. O'Kicki ja hänen ensimmäinen vaimonsa saivat ensimmäisen seitsemästä tyttärestään juuri oikeustieteellisessä opinnoissaan. Hän erosi ensimmäisestä vaimostaan kolme vuotta sitten ja meni naimisiin lakimiesavustajansa tyttären kanssa. Viime vuonna Pennsylvanian korkeimman oikeuden tuomari John P. Flaherty kutsui O'Kickiä yhdeksi "paitsi Pennsylvanian, myös koko Yhdysvaltojen ansioituneimmista tuomareista". Tuomari on epäilemättä saanut aikaan monia hyödyllisiä asioita. Työskenneltyään paikallisena lakimiehenä hänet valittiin ensimmäiselle kymmenvuotiskaudelleen tuomariksi vuonna 1971; hänet valittiin uudelleen vuonna 1981. Kuusi vuotta sitten tuomari O'Kickin valitsi 400 osavaltion pääasianajajaa Pennsylvanian osavaltioiden tuomarikokouksen puheenjohtajaksi. Häntä on useaan otteeseen harkittu nimitettäväksi liittovaltion piirituomioistuinten ja Pennsylvanian muutoksenhakutuomioistuinten avoimiin paikkoihin. Kun hän vuonna 1983 pyrki menestyksettä osavaltion muutoksenhakutuomioistuimen jäseneksi, Pennsylvanian asianajajayhdistys kuvaili häntä paikallisia asianajajia haastateltuaan "yhdeksi parhaista ehdokkaista". "Hän oli luultavasti yksi älykkäimmistä ihmisistä, jotka ovat koskaan tuominneet osavaltiossamme", sanoi 100 jäsenen Cambria County Bar Associationin entinen puheenjohtaja, joka useimpien Cambria Countyn lakimiesten tavoin kieltäytyy puhumasta julkisesti tuomarista. "Hän on fiksu kuin kettu. Hän ymmärsi asian hetkessä." Yli vuosikymmeneen kukaan ei ole valittanut tuomari O'Kickistä. "Entä instituutiot, joiden pitäisi olla yhteiskunnan kivijalka, pankit, asianajajayhdistykset ja tuomioistuimet?" "Entä instituutiot, joiden pitäisi olla yhteiskunnan kivijalka, pankit, asianajajayhdistykset ja tuomioistuimet?" kirjoitti kolumnisti Tribune-Democrat -lehteen, joka ilmestyi läheisessä Johnstownissa pian sen jälkeen, kun suhde tuli ilmi. "Jos yksikin pankkiiri tai asianajaja olisi puhunut asiasta vuosia sitten, oikeusprosessi ei olisi ollut niin saastunut kuin se on nyt." Pennsylvanian oikeuslaitoksen tutkinta- ja valvontatoimiston (Pennsylvania Bureau of Judicial Investigation and Review) virkamiehet, joka on osavaltion oikeuslaitoksen väärinkäytöksiä tutkiva yksikkö, totesivat, että heillä ei ollut mitään epäilyjä siitä, että Ebensburgissa olisi tapahtunut jotakin. "Kukaan ei kertonut meille mitään, kukaan ei soittanut meille", sanoi tapaukseen perehtynyt virkamies, joka ei halunnut tulla mainituksi. "Kukaan ei uskaltanut valittaa." Asianajajat eivät todellakaan tehneet niin. Johnstownin asianajaja Richard J. Green Jr. sanoi valamiehistön edessä antaneensa tuomarille 500 dollaria lainoina viiden vuoden aikana. "Tuomari ei koskaan teeskennellyt maksavansa sitä takaisin", Richard J. Green sanoi. Lopulta Richard J. Green todisti, että hän alkoi pikemminkin hiipiä ulos toimistostaan kuin tavata tuomaria, jos tämä oli rakennuksessa. Richard J. Green kertoi, että kun hän voitti kesäkuussa 1983 osavaltiota vastaan nostetun 240 000 dollarin ulosmittausjutun, tuomari O'Kicki myönsi hänelle yllättäen toiset 100 000 dollaria. Richard J. Green kertoi valamiehistölle, ettei hän ajatellut asiaa kovinkaan paljon, kunnes tuomari tuli oikeussalin tyhjennyttyä hänen luokseen ja pyysi hänen osuuttaan. "Eikö minun mielestäsi pitäisi saada provisiota... tai osa palkkiostasi?" Richard J. Green sanoi, että tuomari kysyi häneltä. Richard J. Green sanoi todistajanlausunnossaan huolestuneena, ettei hän koskaan antanut hänelle rahaa. Hän ei kuitenkaan tehnyt valitusta oikeudellisista tutkimuksista ja uudelleentarkastelusta vastaavalle virastolle, vaan totesi jälkikäteen pelkäävänsä kostotoimia. O'Kicki sanoi, että hän vastaisi Richard J. Greenin väitteisiin oikeudenkäynnissä. Useimpien tuomarin kanssa tekemisissä olleiden asianajajien ja Cambria Countyn asukkaiden tavoin Richard J. Green kieltäytyi haastattelusta tätä artikkelia varten. Eikä kukaan, jolla on valitus tuomarista, anna meidän julkaista hänen nimeään. "Minulla ei ole paljon sanottavaa, ja mielestäni kuka tahansa, jonka kanssa täällä puhutte, kertoo teille sen", sanoi paikallinen asianajaja Edward F. Peduzzi. Toinen asianajaja sanoi: "Lakimiehen ammatissa on kyse huulen puremisesta, kun asuu pikkukaupungissa. On parempi olla tanssimatta arkun kannen päällä, ennen kuin se on naulattu tiukasti kiinni." Tuomaria pidettiin yliampuvana, röyhkeänä ja kunnianhimoisena miehenä niiden mukaan, joilla oli työkokemusta hänestä. Hän siemaili hunajalla makeutettua teetä, istui korkeaselkäisellä nahkatuolilla istuinpenkin takana ja kirjoitti muistiinpanoja, joissa kehotti katsojia olemaan kuiskaamatta tai riisumaan hattunsa oikeussalissa. Neljä vuotta sitten hän lähetti kaikki yhdeksän Cambrian piirikunnan koululautakunnan jäsentä vankilaan useiksi tunneiksi sen jälkeen, kun he kieltäytyivät hänen määräyksestään pidentää kouluvuotta useilla viikoilla opettajien lakon vuoksi menetetyn ajan korvaamiseksi. Hänen toimistossaan vierailleet kertovat, että hän tiesi vuoden, kuukauden, viikon ja päivän ajan tarkalleen, kuinka paljon aikaa oli jäljellä ennen kuin nykyinen ylituomari joutuisi eläkkeelle, minkä oli tarkoitus antaa O'Kickille ylennys, jonka hän tarvitsi noustakseen piirikunnan korkeimmaksi oikeuden virkamieheksi. Heidän mukaansa tuomari oli hyvin ylpeä hänen kyvyistään ja saavutuksistaan. "Nimeni on Tuomari", tuomari O'Kicki sanoi Ebensburgin autokauppiaalle ostaessaan uuden punaisen Pontiac Sunbirdin lokakuussa 1984 valamiehistön raportin mukaan. Jälleenmyyjä kirjasi myynnin tunnollisesti nimellä "Judge O'Kicki". Tuomarin mahtipontisesta käytöksestä huolimatta kenelläkään ei kuitenkaan ollut syytä epäillä häntä väärinkäytöksistä, sanoo 150 jäsenen Cambria County Bar Associationin puheenjohtaja John Bognato. "Tuomarin ylimielisyys, hänen käytöksensä ja tapa, jolla hän kohtelee ihmisiä, ei ole peruste oikeusjuttuun", John Bognato sanoi. "Ennen kuin tämä kaikki alkoi ja asia tuli esille lehdissä, ei ollut mitään viitteitä siitä, että hän olisi tehnyt jotain väärää." "Hän ei ollut koskaan tehnyt mitään väärää." Osavaltion tutkijat kiistävät nyt tämän käsityksen, mikä johtuu suurelta osin tuomarin erilaisista liiketoimista Cambrian piirikunnassa. Tuomaria alettiin tarkkailla vuoden 1987 lopulla sen jälkeen, kun osavaltion yleisen syyttäjän toimisto käynnisti Cambria Countyn korruptiotutkimuksen. Tutkinta keskittyi pian tuomariin. Jopa hänen rutiininomaiset liiketoimensa aiheuttivat ongelmia valamiehistön raportin mukaan. Kun Ebensburgin tuomari osti uuden Sunbirdin James E. Blackilta viisi vuotta sitten, jälleenmyyjällä oli suuren valamiehistön raportin mukaan "selvät käsitykset" hänen maineestaan. Jälleenmyyjä otti poikkeuksellisen askeleen, kun Ebensburgin paikallinen lainanantaja, Laurel Bank, hyväksyi kaikki ostopaperit etukäteen. Lisävarovaisuudesta autokauppias otti kuvan tuomarista, kun tämä seisoi uuden autonsa vieressä myyntiasiakirjat kädessään - todisteena siitä, että hän oli saanut lainapaperit. Kun tuomari sai maksuaikataulun, hän kuitenkin otti etäisyyttä sopimukseen. "Lainaa ei ollut, ei ole eikä tule", hän kirjoitti raportin mukaan pankille tuomioistuimen kirjepaperilla. Sitten tuomari meni vielä pidemmälle. Kun Laurel Bank oli yrittänyt ottaa auton haltuunsa, varatoimitusjohtaja pyysi tuomaria puuttumaan oikeudenkäyntiin, joka liittyi täysin eri asiayhteyteen ja joka koski trustitiliä. Tuomari kirjoitti uudelleen. "Olen vastakkaisessa suhteessa Laurel Bankin kanssa, enkä aio tehdä kenellekään palveluksia", tuomari kirjoitti takaisin kirjeessä, joka liitettiin suuren valamiehistön raporttiin. "Jos henkilökohtaiset asiani Laurel Bankin kanssa ratkeaisivat lähitulevaisuudessa, voisin mahdollisesti harkita pyyntöäsi uudelleen." Tuomari sanoo nyt, että päätös kirjeen kirjoittamisesta oli "valitettava", mutta lisää, että kirje "ei epäilemättä sisältänyt aikomusta pakottaa mihinkään uhkauksilla". Pankki suostui. Se jälleenrahoitti tuomarin lainan, alensi hänen korkoaan ja hyväksyi vastatarjouksen, joka ei alun perin kuulunut kauppaan - täysin romuttuneen vuoden 1981 Chevy Citationin, joka autokauppiaan oli korjattava ennen kuin se saattoi edes myydä sen eteenpäin. Tämä tapaus ei ollut ainoa, jossa tuomari sai erityiskohtelua paikalliselta pankilta. Kahden vuoden kuluttua hän kirjoitti valituksen, jossa hän väitti, että hänen maksamansa korko 10 000 dollarin vakuudettomasta lainasta oli "sietämättömän ahdistava". Paul L. Kane, joka oli tuolloin Laurel Bankin johtaja, vastasi välittömästi. Pankki kirjoitti takaisin, että se alentaisi korkoa "välittömästi" 3,5 prosentilla "vakuudeksi". Tuomari sanoo, ettei hän voi sanoa yksityiskohtaisesti, miten hän aikoo vastata syytteeseen oikeudenkäynnissä, vaikka hän väittää, että jos hän olisi yhtä korruptoitunut kuin osavaltion syyttäjät väittävät, hän olisi paljon rikkaampi kuin on. Hänen kuuden makuuhuoneen talonsa, joka on rakennettu setripuusta ja tiilestä Johnstownin laitamilla, on myytävänä, jotta hän voisi maksaa asianajajilleen. Tuomari sanoo uskovansa, että hän palaa tuomarin virkaan. Hän toteaa, että alun perin häntä vastaan nostetut 76 kannetta on jo nyt supistettu 27:ään. Useimmat näistä syytteistä liittyivät eettisiin kysymyksiin, mutta syyttäjät luopuivat niistä osana oikeudenkäyntiä edeltävää sopimusta. Tapauksen ydin - "virallinen sorto" - pysyy muuttumattomana. "Jos häviän, menetän asemani, urani, eläkkeeni, taloni ja sijoitukseni", tuomari sanoo. "Jumalani ja minä tiedän, että olen oikeassa ja että olen syytön."

**Asiakirjan numero 68**

**Asiakirjan tunniste: wsj0268-001**

Kiitokset Alexander Cockburnin nokkelasta mestariteoksesta (The U.S. Economy: A House Built on the Sand of Subprime Bonds, Viewpoint, 19. lokakuuta). Neuvostoliiton epäasianmukaisten rakennuskäytäntöjen käyttö - kuten hiekasta rakennettujen rakennusten sortuminen Armenian maanjäristyksessä osoitti - metaforana Yhdysvaltojen talousjärjestelmälle oli erinomainen esimerkki Cockburnin satiirisesta muusasta. Odotan jatkoa: San Franciscon lahden alueen taloudellinen ja sosiaalinen joustavuus sekä paikallishallintojen ja yksityisten hyväntekeväisyysjärjestöjen erinomainen työ vertauskuvina minkä tahansa konkurssiin menneen järjestelmän ylivallalle, johon Cockburn nyt uskoo. Sen pitäisi iskeä kotiin. William S. Smith

**Asiakirjan numero 69**

**Asiakirjan tunniste: wsj0269-001**

Talousjohtajana ja ruohonjuuritason ympäristönsuojelijana olin hyvin pettynyt lukiessani Garbage-lehden ensimmäisestä numerosta, että Wall Street Journal käyttää vuosittain 220 000 tonnia sanomalehtipaperia, mutta vain 1,4 prosenttia siitä on kierrätyspaperia. Sitä vastoin esimerkiksi Los Angeles Times käyttää 83 prosenttia kierrätyspaperia. Koska päivälehdet muodostavat suurimman yksittäisen kiinteän jätteen osan kuormissa ja koska maamme on täynnä roskia, kaikkien yhteiskunnan alojen ja yritysten on toimittava vastuullisemmin arvokkaiden luonnonvarojen käytössä ja hävittämisessä. Wall Street Journal on erinomainen sanomalehti, jota luen mielelläni (ja jota minun on luettava) päivittäin. Tehkää minut ja tuhannet muut lukijat onnellisiksi, kun he ostavat lehtenne joka päivä, nostamalla ympäristönsuojelun rima yleiseen huipputasoonsa ja lisäämällä kierrätyspaperin käyttöä. Virginia M. W. Gardiner

**Asiakirjan numero 70**

**Asiakirjan tunniste: wsj0270-001**

FIRST AMERICAN FINANCIAL CORP. on julistanut erityisen osingonjaon: yksi B-sarjan kantaosakkeen osake kutakin A-sarjan kantaosakkeen osaketta kohden, maksettavaksi osakkeenomistajille, jotka on merkitty rekisteriin marraskuun 10. päivänä, jos SEC hyväksyy kyseisen päivämäärän rekisteröinti-ilmoituksen voimaantulopäiväksi. Santa Anassa, Kaliforniassa sijaitsevan rakennusvakuutusyhtiön osakkeenomistajat ovat hyväksyneet näiden B-sarjan osakkeiden perustamisen, joilla käydään kauppaa kansallisilla pörssin ulkopuolisilla markkinoilla ja jotka yhtiön mukaan käytetään yritysostoihin ja muihin yleisiin yritystarkoituksiin.

**Asiakirjan numero 71**

**Asiakirjan tunniste: wsj0271-001**

Dow-Jones Capital Markets Groupin raportin mukaan eilisten arvopaperitarjousten ja hinnoittelun, mukaan lukien ehdot ja syndikaatin johtaja, joukossa olivat seuraavat kohteet Yhdysvaltain ja ulkomaisilla pääomamarkkinoilla: Continental Cablevision Inc:n 350 miljoonan dollarin senior subordinated notes, joka erääntyy 1. marraskuuta 2004, joka hinnoiteltiin nimellisarvoon ja jonka tuotto on 12 7/8 %. Moody's Investors Service Inc. on luokitellut tämän liikkeeseenlaskun, jota ei voi lunastaa viiteen vuoteen. B 1 ja Standard & Poor's Corp.:n luokitus. B ja se myydään Morgan Stanley & Co:n johtamien merkitsijöiden kautta. Beatrice Co. - 251 miljoonan dollarin velkakirjat, joiden eräpäivä on 1. marraskuuta 1997, hinnoiteltiin kaksiosaisessa tarjouksessa, jonka toteutti merkitsijä Salomon Brothers Inc. Liikkeeseenlaskun kokoa pienennettiin alun perin suunnitellusta 350 miljoonasta dollarista. Ensimmäinen erä, joka koostui 151 miljoonan Yhdysvaltain dollarin suuruisista etuoikeusasemaltaan huonommista, 13 3/4 prosentin tuottoa tuottavista uusittavista joukkovelkakirjalainoista, hinnoiteltiin 99,75:een. Velkakirjojen korkoa tarkistetaan vuosittain, jotta liikkeeseenlaskun markkina-arvo olisi 101. Korkein korko, joka velkakirjoille voidaan asettaa, on kuitenkin 16 1/4 prosenttia. Vähimmäiskorko on 13 3/4 %. Toinen erä, joka koostuu 100 miljoonan dollarin vaihtuvakorkoisista etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa olevista joukkovelkakirjalainoista, hinnoiteltiin 99 3/4:n hintaan, ja sen korotus on 4,25 % Lontoon kolmen kuukauden pankkienvälisestä tarjotusta korosta. Vaihtuvakorkoisten velkakirjojen alkuperäinen korko on 129375 %. Moody's on luokitellut liikkeeseenlaskun B 3:ksi ja S&P B plus -luokitukseksi. New Jersey Wastewater Treatment Trust - Merrill Lynch Capital Markets voitti selvästi 75,1 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainan tarjoamisen jaetussa tarjouksessa. Ryhmän tarjous 40,9 miljoonan Yhdysvaltain dollarin suuruisista jätevedenpuhdistuksen joukkovelkakirjalainoista, sarja 1989A, johti 70826 prosentin efektiiviseen korkokustannukseen. Vuoden 1989 A-sarjan joukkovelkakirjalainat on vakuutettu, ja Moody's ja S&P ovat luokitelleet ne AAA-luokkaan. Ryhmän tarjoamien 34,2 miljoonan dollarin jätevedenpuhdistuksen joukkovelkakirjalainojen (Sarja 1989 B) efektiivinen korkokustannus oli 70808 %. Sarjan 1989 B joukkovelkakirjalainat ovat vakuuttamattomia, ja Moody's ja S&P ovat luokitelleet ne AA-luokkaan. Merril Lynchin virkailijan mukaan sekä vuoden 1989 A- että B-sarjan joukkovelkakirjalainat hinnoiteltiin siten, että niiden tavoitteena oli saada tuottoa 6 prosentista vuonna 1991 ja 7,15 prosentista vuosina 2008-2009. Matagorda County Navigation District No. 1, Texas - Goldman, Sachs & Co. on alustavasti hinnoitellut 70,3 miljoonan Yhdysvaltain dollarin Pollution Control Revenue Bonds -lainat (Houston Lighting & Power Co:n hanke), jotka erääntyvät 1. lokakuuta 2019, hintaan 98 1/4, ja niiden tuotto on 7,649 prosenttia 7,5 prosentin korkokannalla. Näiden joukkovelkakirjalainojen korkoa käsitellään etuoikeutettuna eränä laskettaessa liittovaltion vaihtoehtoista vähimmäisveroa, joka voidaan määrätä tietyille sijoittajille. Joukkovelkakirjat on vakuutettu, ja Moody's ja S&P ovat luokitelleet ne AAA-luokkaan. Federal Home Loan Mortgage Corp - Morgan Stanley -ryhmä tarjoaa 500 miljoonan dollarin arvosta Remic-kiinnitysvelkakirjoja yhdessätoista luokassa. Tämän 109-sarjan liikkeeseenlaskun vakuutena on 10 % Freddie Macin arvopapereita. Täydelliset yksityiskohdat eivät olleet välittömästi saatavilla. Lomas Mortgage Funding Corp. II - Morgan Stanley -ryhmä tarjoaa 100 miljoonan dollarin takuuvakuudellisia asuntolainoja neljässä luokassa. Näiden arvopapereiden tuotto vaihtelee 9,35 prosentista 10,48 prosenttiin 30 vuoden liikkeeseenlaskulla, jonka keskimääräinen juoksuaika on 21,18 vuotta. 10,48 prosentin tuotto vastaa 2,45 prosenttiyksikön eroa 20 vuoden valtionlainaan. Takaus koostuu taatuista lainoista, joiden painotettu keskikorko on 11,08 prosenttia ja jäljellä oleva painotettu keskimääräinen jäljellä oleva laina-aika 28 vuotta. S&P, Moody's ja Fitch Investors Service Inc. ovat luokitelleet liikkeeseenlaskun AAA-luokkaan. Lainan vakuudeksi on asetettu 6-7 prosenttia, ja 75 prosenttia lainoista on katettu General Electricin rahoitusvastuupolitiikalla, joka kattaa tappiot enintään 10 prosenttiin asti alkuperäisestä kiinnityksen kokonaismäärästä. J.C. Penney Co. - JCP Master Credit Card Trust Asset Backed Certificates of Deposit -sarjan B 350 miljoonan dollarin talletussertifikaatit, joiden lopullinen maturiteetti on 15. lokakuuta 2001, hinnoiteltiin 991875 dollariin, jolloin niiden tuotto oli 9192 prosenttia ja korko 8,95 prosenttia. Nämä talletussertifikaatit, joiden keskimääräinen juoksuaika on 10,05 vuotta, hinnoiteltiin 1,31 prosenttiyksikköä korkeammaksi kuin valtion kymmenen vuoden viitelaina. Moody's ja S&P ovat luokitelleet tämän liikkeeseenlaskun, joka myydään First Boston Corp:n kautta. on luokitellut sen AAA-luokkaan. Liikkeeseenlaskun vakuutena on Credit Suissen myöntämä 12 prosentin remburssi. Keio Teito Electric Railway Co. (Japani) - 300 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 16. marraskuuta 1993 ja joihin liittyy kantaosakkeiden osto-optiotodistuksia, joiden korko on 3 3/4 prosenttia nimellisarvosta, tarjottu Nomura International Ltd.:n kautta. Kuhunkin 5 000 dollarin joukkovelkakirjalainaan liittyy yksi warrantti, joka voidaan käyttää 30. marraskuuta ja 2. marraskuuta 1993 välisenä aikana ja joka oikeuttaa haltijan ostamaan yhtiön kantaosakkeita 2 1/2 prosentin preemiolla osakkeen päätöskurssista, kun tällaisista ehdoista neuvotellaan tiistaina. Diesel Kiki Co. (Japani) - 200 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 16. marraskuuta 1994 ja jotka on laskettu liikkeeseen optiotodistuksin, jotka oikeuttavat ostamaan kantaosakkeita, ja joiden korko on 4,5 prosenttia nimellisarvosta, tarjottu Yamaichi International Europe Ltd:n kautta. Kuhunkin 5 000 dollarin joukkovelkakirjalainaan liittyy yksi warrantti, joka voidaan käyttää 30. marraskuuta - 2. marraskuuta 1994 ja joka oikeuttaa haltijan ostamaan yhtiön kantaosakkeita 2 1/2 prosentin preemiolla osakkeen päätöskurssista, kun tällaisista ehdoista neuvotellaan tiistaina. Chugoku Electric Power Co. (Japani) - 150 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalaina, jonka eräpäivä on 29. marraskuuta 1996, hinta 101 7/8, tuotto 8 7/8 %, josta on vähennetty kaikki maksut, myyty Nikko Securities Ltd:n kautta. Bank of Monte dei Paschi di Siena, Singaporen sivukonttori (italialainen emoyhtiö), Law Debenture Trust Corp:n välityksellä - 10 miljardin jenin (70 miljoonan dollarin) suuruiset 6 %:n korkoiset velkakirjat, jotka erääntyvät 24. kesäkuuta 2005. helmikuu 1993, hinta 101 1/4, myyty Daiwa Europe Ltd:n kautta. Okobank (Suomi) - 10 miljardin jenin 6 %:n korkoinen joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy 30. marraskuuta 1992, hinta 10225, tuotto 6056 %, myyty IBJ Internationalin kautta.

**Asiakirjan numero 72**

**Asiakirjan tunniste: wsj0272-001**

EG&G Inc. ilmoitti, että se on ostanut saksalaisen tieteellisten instrumenttien valmistajan Prof. Dr. Berthold Laboratorion. Myynnin ehtoja ei julkistettu. Wellesleyssä, Massachusettsissa sijaitseva tieteellisten instrumenttien ja elektroniikkakomponenttien valmistaja Bertholdin mukaan yrityksen liikevaihto vuonna 1989 on yli 100 miljoonaa Saksan markkaa (54,5 miljoonaa dollaria), ja se työllistää noin 400 työntekijää. Bertholdin pääkonttori sijaitsee Wildbadissa, Länsi-Saksassa, ja sillä on toimintaa myös Belgiassa. EG&G:n toimitusjohtaja John M. Kucharski sanoi, että yritysosto "laajentaa EG&G:n ydinteknologiaa, vahvistaa sen asemaa Euroopan talousyhteisössä ja antaa sille voimaa ja läsnäoloa Itä-Euroopan markkinoilla". Hänen mukaansa se vahvistaa erityisesti yhtiön toimintaa nopeasti kasvavilla bioanalyyttisten instrumenttien ja sovelletun ydinfysiikan aloilla. Toisessa yhteydessä EG&G ilmoitti myyneensä suurimman osan Mason Research Institute -tytäryhtiönsä osakkeista Transgenic Sciences Inc:lle, joka on biotekniikkayritys, jolla on pieni määrä omistajia ja jonka pääkonttori sijaitsee Worcesterissa, Massachusettsissa. Johtajien mukaan EG&G:n osuus Transgenicistä on kaupan jälkeen 12 prosenttia, kun se on myyty 7 miljoonalla dollarilla käteisenä ja arvopapereina. Mason on Uuden-Englannin suurin toksikologian laboratorio, jonka vuosimyynti on 8 miljoonaa dollaria ja työntekijöitä 140. Masonilla on kaupallisia ja julkisia asiakkaita, kuten National Institutes of Health. Transgenicin toimitusjohtaja James P. Sherblom sanoi, että fuusioituneet yritykset tulevat kannattaviksi tammikuussa 1990.

**Asiakirjan numero 73**

**Asiakirjan tunniste: wsj0273-001**

Liittovaltion verovirasto (IRS) on ilmoittanut, että se on valmis antamaan Yhdysvaltain verotuomioistuimen päättää, kuinka paljon öljyä William Herbert Hunt on velkaa valtiolle sen jälkeen, kun hänen omaisuutensa on realisoitu. Yllättävä ilmoitus tehtiin sen jälkeen, kun IRS keskeytti Huntin kanssa käydyt sovintoneuvottelut entisen suurpäämiehen henkilökohtaisesta konkurssiasiasta. Vaikka kanne poistaa yhden esteen tässä tapauksessa matkalla kohti riita-asian täydellistä ratkaisua, se tarkoittaa myös sitä, että Hunt voi menettää lähes kaiken omaisuutensa, jos vero-oikeus antaa hänelle kielteisen tuomion vuoden 1982 asiassa, joka käsiteltiin aiemmin tänä vuonna Washingtonissa. IRS vaatii Huntilta yli 300 miljoonan dollarin verorästejä. Huntin konkurssiasiaa käsittelevä liittovaltion tuomari hylkäsi eilen Huntin ja Minpeco S.A.:n, joka on toinen merkittävä velkoja asiassa, välisen 65,7 miljoonan dollarin sovintoehdotuksen. Perulainen mineraalikonserni oli hakenut 251 miljoonan dollarin korvausta Huntin vaateista. Tuomari Harold C. Abramson hylkäsi kompromissin ja ilmoitti lisäksi, että hän hyväksyisi korvausvaatimuksen vain 19,7 miljoonasta dollarista. Minpecon asianajajat ilmoittivat valittavansa päätöksestä liittovaltion käräjäoikeuteen. Verokysymyksen osalta Hunt näyttää päässeen IRS:n kanssa perussopimukseen varojensa realisoinnista, jonka mukaan IRS saa 70 prosenttia trustin realisoinnista saaduista tuloista ja 30 prosenttia siirretään muille velkojille. Oli kuitenkin epäselvää, kuinka paljon Hunt olisi velkaa hallitukselle, kun hänen omaisuutensa myytäisiin. IRS vaati 90 miljoonaa dollaria, mutta Hunt suostui maksamaan enintään 60 miljoonaa dollaria. Hallituksen asianajaja Grover Hartt III varoitti, että Hunt voisi menettää öljy- ja kaasuvaroja, 200 000 dollaria, jotka hän oli sijoittanut English Potteryyn, kerrostalon Coloradossa ja muuta omaisuutta, jonka hän voisi pitää, jos hän sopisi asian IRS:n kanssa. "He vain halusivat tehdä siirron, ja me annamme heidän tehdä sen", Hartt sanoi. Huntin asianajaja Stephen McCartin sanoi, että hänen päämiehensä on tyytyväinen riskiin. Verotuomioistuimen odotetaan antavan päätöksensä vasta ensi vuoden alussa.

**Asiakirjan numero 74**

**Asiakirjan tunniste: wsj0274-001**

Japani on löytänyt rahoilleen toisen turvallisen sijoituspaikan: asuntolainat Yhdysvalloissa. Yhä useammat japanilaiset suursijoittajat ostavat Yhdysvalloissa sijaitseviin asuntoihin kohdistuvia kiinnityksiä, jotka on tarjottu myytäväksi korollisina arvopapereina, joita kutsutaan kiinnitysvakuudellisiksi arvopapereiksi. Jopa 10 prosenttia Yhdysvaltain Federal National Mortgage Associationin eli Fannie Maen ja Federal Home Loan Mortgage Corp:n eli Freddie Macin liikkeeseen laskemista uusista yhdysvaltalaisista asuntolainoista vaihtaa nyt omistajaa Japanissa. Amerikkalaisille, jotka ovat seuranneet japanilaisten tavoittelevan omaisuutta Yhdysvalloissa golfkentistä Rockefeller Centerin osakkeisiin, tämän ei pitäisi tulla yllätyksenä. Se merkitsee kuitenkin suurta mahdollisuutta japanilaisille, jotka ovat vältelleet kiinnitystodistuksia jouduttuaan kärsimään korkojen voimakkaasta laskusta muutama vuosi sitten. "Ei voi sanoa, että kyseessä on 'tsunami' (hyökyaalto), mutta olemme menossa hieman eteenpäin", sanoo Fannie Maen hallituksen puheenjohtaja David O. Maxwell, joka vierailee Tokiossa vähintään kerran vuodessa selittääkseen sijoittajille, mitä kiinnitystodistukset merkitsevät, ja rohkaistakseen heitä ostamaan. "Kiinnostus on paljon suurempaa kuin vuosi sitten." Yhdysvaltojen asuntolainavakuudellisten arvopaperimarkkinoiden tasainen kasvu on jopa herättänyt ajatuksia vastaavien markkinoiden luomisesta tänne. Japanilaisten kasvavasta asuntolainojen kysynnästä on lukuisia todisteita. Aiemmin tänä vuonna newyorkilaisella investointipankilla Blackstone Groupilla ei ollut vaikeuksia myydä 170 miljoonan dollarin arvosta erityistä asuntolainavakuudellista arvopaperisäätiötä, jonka se oli perustanut japanilaisille sijoittajille. Japanin teollisuuspankki, joka väittää olevansa Japanin suurin yhdysvaltalaisten asuntolainojen ostaja, sanoo yli kaksinkertaistavansa ostonsa tänä vuonna useisiin miljardeihin dollareihin. Fannie Maen tällä viikolla järjestämä seminaari lupaa houkutella paikalle tuhansia sijoittajia, joiden voidaan odottaa sijoittavan markkinoille kymmeniä miljardeja dollareita lähivuosina. "Viime vuonna vain muutamat suuret sijoittajat olivat kiinnostuneita", sanoo Nomura Securities Co:n kansainvälisen toimiston varatoimitusjohtaja Kinji Kato. "Tänä vuonna jotkut sijoittajat ovat muuttamassa politiikkaansa ja sijoittavat paljon." Hänen mukaansa vahva kysyntä voisi lopulta auttaa alentamaan asuntolainojen korkoja. Tällä hetkellä Nomura on ainoa japanilainen laitos, jolla on lupa toimia Fannie Mae -instrumenttien ensisijaisena myyjänä. Muut japanilaiset laitokset ovat kuitenkin epävirallisesti ilmoittaneet harkitsevansa pyyntöä liittyä tähän 59 jälleenmyyjän myyntiryhmään. Nämä arvopaperit kiinnostavat japanilaisia sijoittajia kolmesta syystä. Ensinnäkin ne ovat turvallisia. Vaikka niiden takana ei olekaan Yhdysvaltain hallituksen suora sitoumus, kuten valtiovarainministeriön joukkovelkakirjalainojen tapauksessa, oletetaan yleisesti, että hallitus tukisi niitä tarvittaessa. (Japanilaiset sijoittajat suosivat edelleen Yhdysvaltain valtion joukkovelkakirjalainoja dollarisijoituksina.) Toiseksi ne ovat nestemäisiä. Liittovaltion takaamien asuntolainavakuudellisten arvopapereiden jälkimarkkinat ovat nyt yli 900 miljardia dollaria eli lähes puolet liikkeeseen laskettujen asuntolainojen 2,2 biljoonan dollarin kokonaismäärästä. Kolmanneksi ne tarjoavat suuria voittoja. Joidenkin lainojen tuotto on nyt 1,6-1,8 prosenttiyksikköä korkeampi kuin vastaavien maturiteettien valtion joukkovelkakirjalainojen tuotto. Tähän liittyy kuitenkin riski, jonka japanilaiset havaitsivat tullessaan näille markkinoille lähes viisi vuotta sitten. Koska useimmat asuntolainat voidaan maksaa ennakkoon tai maksaa pois milloin tahansa, asuntolainojen liikkeeseenlaskijoilla on edelleen oikeus ostaa joukkovelkakirjalainansa takaisin ennen niiden erääntymispäivää. Tämä on pitkäaikaisille sijoittajille erittäin hankalaa, sillä se pakottaa heidät sijoittamaan rahansa uudelleen - yleensä alhaisemmalla korolla kuin alkuperäiset kiinnityslainat tarjosivat. "Ongelma kaksi tai kolme vuotta sitten oli se, että ihmiset eivät ymmärtäneet etukäteismaksamisen riskiä", sanoo Nomuran Kinji Kato. "He joutuivat sitten yllättymään ja pettymään, kun he maksoivat etuajassa." Japanilaisten sijoittajien ongelmat moninkertaistuvat, kun asuntolainoista maksetaan kuukausittain korkoa, koska useimmat asuntolainat edellyttävät, että asunnonomistajat maksavat kuukausittain. Japanilaiset institutionaaliset sijoittajat ovat kuitenkin tottuneet maksamaan sijoituksiaan neljännes- tai puolivuosittain, joten kuukausittainen kassavirta aiheutti niille hallinnollisia ongelmia. Japanilaiset sijoittajat alkoivat siksi välttää asuntolainoja. Ne eivät kuitenkaan katkaisseet yhteyksiä yhdysvaltalaisiin liikkeeseenlaskijoihin. Vuodesta 1985 lähtien japanilaiset sijoittajat ovat ostaneet lähes 80 prosenttia 10 miljardin dollarin arvoisista Fannie Maen yrityslainoista, jotka on annettu ulkomaalaisten saataville, eli rahoista, joita Fannie Mae käyttää ostaakseen asuntolainoja yhdysvaltalaisilta pankeilta. Japanilaiset sijoittajat nappasivat lähes kaikki joukkovelkakirjalainat kahdesta 200 miljoonan dollarin suuruisesta Real Estate Mortgage Investment Conduits (REMIC) -lainan liikkeeseenlaskusta, joka on ulkomaalaisille tänä vuonna tarjottu takuuvarmennettu asuntolainatyyppi. Lisäksi muut asuntolainojen paketoimijat, kuten Blackstonen rahasto, ovat vähentäneet ennenaikaisten maksujen riskiä ja sijoittavat kuukausimaksut automaattisesti uudelleen, jotta laitosten ei tarvitse huolehtia niistä. Freddie Mac on jo vuosia tarjonnut "osallistumistodistuksia", jotka takaavat, että lainaa ei makseta ennakkoon tiettyyn määrään vuosia, ja jotka maksetaan puolivuosittain.

**Asiakirjan numero 75**

**Asiakirjan tunniste: wsj0275-001**

Georgia-Pacificin tarjous Great Northern Nekoosaa vastaan osoitti, että ei-toivotut yritysostot ovat edelleen elossa ja voimissaan, vaikka niiden vetäytymisestä on ilmoitettu jo varhaisessa vaiheessa. Siksi myrkkypillerikeskustelu jatkuu edelleen yritysten johtokunnissa ja akateemisissa auditoriossa. Vaikka myrkkypillereitä on monenlaisia, ne antavat yleensä osakkeenomistajille oikeuden ostaa lisää yhtiön osakkeita syvästi alennettuun hintaan tietyssä tilanteessa - tyypillisesti silloin, kun ostaja hankkii yli tietyn prosenttiosuuden yhtiön osakkeista vihamielisen yritysoston yhteydessä. Yhtiön johtajat voivat kuitenkin teoriassa korvata tällaisen oikeuden ostaa alihintaan nimellisarvolla, jos he hyväksyvät tarjouksentekijän. Poison pillereiden kannattajat väittävät, että niiden hyväksyminen pakottaa tarjoajat neuvottelemaan yhtiön johtajien kanssa, jotka ovat siten paremmassa asemassa edistämään yhtiön pitkän aikavälin etuja. Georgeson & Co:n hiljattain tekemissä tutkimuksissa todettiin, että myrkkypillereitä käyttävien yritysten osakkeiden arvostus on viime vuosina ollut parempi kuin niiden yritysten, joilla ei ole ollut myrkkypillereitä. Poisison pillereiden vastustajat väittävät, että ne vahingoittavat osakkeenomistajia, koska ne antavat johdolle mahdollisuuden estää yritysostotarjoukset ylihintaan ja estävät ylihintaisten tarjousten tekemisen osakkeenomistajille. Useat akateemiset tutkimukset tukevat tätä kritiikkiä ja osoittavat, että myrkkypillereiden käyttöönotto vähentää osakkeenomistajien arvoa sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä. Institutionaaliset sijoittajat, joiden on säännöllisesti arvioitava myrkkypillereitä, eivät ole niinkään kiinnostuneita yleisestä keskustelusta kuin vastauksista myrkkypillereitä myöntävää yritystä koskeviin erityiskysymyksiin. Onko yrityksellä laadukas johtoryhmä, jolla on menestyksekäs historia? Onko tällä ryhmällä toteuttamiskelpoinen strategia osinkojen arvon lisäämiseksi, ja tarvitaanko strategian toteuttamiseen pidempi ajanjakso? Lisääkö tämän erityisen myrkkypillerin hyväksyminen johdon mahdollisuuksia toteuttaa tätä strategiaa tuntuvasti? Jos vastaus näihin kysymyksiin on myönteinen, institutionaaliset sijoittajat todennäköisesti suosivat kyseistä myrkkypilleriä. Ongelmana on kuitenkin se, että kun myrkkypillerit on kerran hyväksytty, ne ovat poissa ikuisesti. Vaikka esimerkiksi nykyinen johtoryhmä olisikin loistava, kuka on toimitusjohtajana 10 vuoden kuluttua? Viiden vuoden strategia voi olla hyvä, mutta mitä se on 25 vuoden kuluttua? Ratkaisu tähän ongelmaan on ajallisesti rajoitettu myrkkypilleri. Rajoitukset voivat vaihdella kolmesta vuodesta seitsemään vuoteen johtoryhmän rakenteesta ja strategisen suunnitelman luonteesta riippuen. Määräajan päätyttyä myrkkypilleri poistuu automaattisesti, elleivät silloiset osakkeenomistajat, joilla on ollut mahdollisuus arvioida yhtiön strategiaa ja johtoryhmää, hyväksy uutta myrkkypilleriä. Harvinainen esimerkki määräaikaisesta pilleristä on Pennzoilin viime vuonna hyväksymä osakkeenomistajien oikeuksia koskeva suunnitelma sen jälkeen, kun se sai Texacolta valtavan oikeudellisen korvauksen. Pennzoilin myrkkypilleri kattaa viisi vuotta, jotta nykyisellä johdolla olisi riittävästi aikaa käyttää varat harkiten. Toinen mielenkiintoinen esimerkki on myrkkypilleri, jonka hiljattain otti Pittsburghissa pääkonttoriaan pitävä National Intergroup Inc, joka on monialainen holdingyhtiö. Se teki yhteistyötä Wisconsinin osavaltion sijoituskomission kanssa, joka omistaa noin 7 prosenttia yhtiön äänivaltaisista osakkeista, suunnitellakseen ajallisesti rajoitetun myrkkypillerin. Pilleri päättyy automaattisesti kolmen vuoden kuluttua, ellei sitä jatketa osakkeenomistajien äänestyksellä. Wisconsinin osavaltion sijoituskomission lähestymistapa heijastaa institutionaalisten sijoittajien kasvavaa hyväksyntää myrkkypillereille, kuten institutionaalisten sijoittajien neuvoston viimeaikaisissa kokouksissa käydyt keskustelut ja epävirallinen tutkimukseni useista suunnitelmista luopua sijoituksista suuriin määriin samoja osakkeita. Pidemmän aikarajan asettaminen myrkkypillereille antaisi osakkeenomistajille mahdollisuuden arvioida myrkkypillereitä osana tietyn johtoryhmän strategiaa. Tällainen erityistilanteiden perusteellinen analyysi johtaisi todennäköisesti hedelmällisempään vuoropuheluun johdon ja osakkeenomistajien välillä kuin abstrakti keskustelu myrkkypillereistä. Pozen on päälakimies ja johtava rahastonhoitaja Fidelity Investments -yhtiössä Bostonissa.

**Asiakirjan numero 76**

**Asiakirjan tunniste: wsj0276-001**

Michael Blair, Enfield Corp. entinen toimitusjohtaja. ei onnistunut valinnassaan yhtiön hallitukseen ylimääräisessä osakkeenomistajien kokouksessa. Michael Blair kertoi kokouksen jälkeen, että hän oli nostanut useita kanteita Ontarion ylimmässä tuomioistuimessa: oikeudettomasta irtisanomisesta Enfieldiä vastaan ja kunnianloukkauksesta sen suurinta osakkeenomistajaa Canadian Express Ltd:tä ja kahta Canadian Expressiä hallinnoivan Hees International Bancorp Inc:n johtajaa vastaan. Kyseisessä kokouksessa osakkeenomistajat hyväksyivät kaikki Canadian Expressin ehdokkaat Enfieldin 11-jäseniseen hallitukseen. Blair ja Hees ovat olleet riidoissa jo kuukausia. Eilinen valinta oli seurausta Enfieldin kesäkuussa pidetystä vuosikokouksesta, jossa Blair hylkäsi valtakirjan kahden Heesin ehdokkaan hyväksi. Ontarion ylempi oikeusistuin kumosi Blairin päätöksen. Tämän jälkeen Blair luopui johtotehtävistään Enfieldissä ja totesi, että sen hallituksen toiminta "vaikutti osaltaan irtisanomiseeni". Blair sanoi vaativansa 10 miljoonaa Kanadan dollaria (8,5 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria) Canadian Expressiltä ja Heesin johtajilta Manfred Waltilta ja Willard L'Heureux'lta kunnianloukkauskanteessa. Hän sanoi, että Enfieldiä vastaan nostettu kanne sisältää vaatimuksen kahden vuoden erorahasta, joka vastaa 72 000 CAD. Heesin ja Canadian Expressin johtajia ei tavoitettu kommentointia varten. Enfield on holdingyhtiö, jolla on omistusosuuksia teollisuusyrityksissä. Se on 38,5-prosenttisesti toisen holdingyhtiön, Canadian Expressin, omistuksessa. Hees on torontolaisten rahoittajien Peter ja Edward Bronfmanin johtama kauppapankki. Kaikkien konsernien pääkonttori sijaitsee Torontossa.

**Asiakirjan numero 77**

**Asiakirjan tunniste: wsj0277-001**

Rockefeller Group Inc:n 51 prosentin osuuden osto on Mitsubishi Estate Co:lle oikea tapa jo sikäli, että suuri japanilainen kiinteistöyhtiö solmii pitkäaikaisen suhteen yhtä konservatiivisen amerikkalaisen hypermodernin kaupunkiasumisen omistajan kanssa. Mutta toisessa mielessä 846 miljoonan dollarin osto on alan analyytikkojen mukaan epätyypillisen hermostunut. Tavallisesti varovaisesta jättiläisestä tulee New Yorkin suositun Rockefeller Centerin omistavan yhtiön enemmistöomistaja aikana, jolloin japanilaiset ostavat amerikkalaisia omaisuuseriä jännitteisesti. Rockefeller Groupin ja Mitsubishi Estate -yhtiön virkamiehet keskittyvät mieluummin niihin liittyviin ominaisuuksiin ja jättävät lähes huomiotta amerikkalaisen yleisön väkivaltaisen reaktion uhan. "Uskomme, että reaktioita tulee olemaan sekä myönteisiä että kielteisiä", sanoi Raymond Pettit, Rockefeller Groupin rahoitusosaston vanhempi varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja. "Kaiken kaikkiaan uskomme, että ne ovat todennäköisemmin myönteisiä." Jotkin Japanin hallituksen virkamiehet ja kauppiaat ovat kuitenkin huolissaan siitä, että tämä merkittävä ostos on juuri sellainen kauppa, jota kaikkien pitäisi toistaiseksi välttää. Ennen kaikkea he kritisoivat ajoitusta, joka tapahtuu lähellä Sony Corp:n kiistanalaisen Columbia Pictures Entertainment Inc:n oston kannoilla. "Virallisesti kannatamme suorien investointien vapaata liikkuvuutta", sanoi ulkoministeriön virkamies. "Heidän ei vain tarvinnut valita juuri tätä hetkeä." Viime vuonna hallituksen virkamiehet ja johtavat liike-elämän järjestöt ovat toistuvasti kehottaneet japanilaisia yrityksiä pidättäytymään pröystäilevistä kiinteistöostoista Yhdysvalloissa. Muita suuria japanilaisten tekemiä kiinteistöostoja Yhdysvalloissa 1980-luvun puolivälin jälkeen ovat muun muassa Dai-Ichi Seimei America Corp. osti 670 miljoonalla dollarilla Manhattanilla sijaitsevan 153 East 53 rd Streetin toimistorakennuksen (153 East 53 rd St.) vuonna 1987 ja Mitsui Fudosan Inc. osti 610 miljoonalla dollarilla osan Rockefeller Centerin rakennuksesta, Exxon Buildingin, vuonna 1986. Los Angelesissa Arco Plaza myytiin Shuwa Corp:lle 620 miljoonalla dollarilla vuonna 1986, ja Sumitomo Life Insurance Co. maksoi Atlantassa sijaitsevasta IBM Towerista 300 miljoonaa dollaria viime vuonna. Lopputulos on, että japanilaisten investoinnit yhdysvaltalaisiin liikekiinteistöihin kasvoivat 1,3 miljardista dollarista vuonna 1985 7,1 miljardiin dollariin vuonna 1988. Useat japanilaiset yritykset ottivat maan johtajien varoitukset todesta ja keskittyivät kehityssopimuksiin suurten rakennusten ostamisen sijaan. Kriitikot sanovat, että Mitsubishi Estaten päätös ostaa Rockefeller kuvastaa sitä, missä määrin yrityksiä ärsyttää paine toimia Japanin hyväksi. "Ne, joilla ei ole rahaa ja jotka eivät osta, ajattelevat, että on oikein olla ostamatta, mutta varakkaat, jotka haluavat ostaa itselleen, eivät kiinnitä huomiota", sanoi eräs Japanin ja Yhdysvaltojen kauppaneuvoston virkamies. Mitsubishi Estate näkee kuitenkin, että osto sisältää ainoastaan elementtejä, joiden pitäisi saada molempien osapuolten tuki. Ensinnäkin kyseessä on ystävällinen yrityskauppa, jossa Rockefeller etsi Mitsubishin ja pyysi sitä ostamaan enemmistöosuuden. Toiseksi nämä kaksi yritystä ovat löytäneet yhtymäkohtia liiketoiminnassaan ja kehitysfilosofiassaan, ja ne aikovat tehdä yhteistyötä monissa eri toiminnoissa kiinteistöistä televiestintään. Mitsubishi Estate ei myöskään aio puuttua Rockefellerin johtamiseen hallituksen jäsenyyttä pidemmälle. "Jatkamme yhteistyötä heidän kanssaan, osallistumme yrityksen maineen ylläpitämiseen ja luotamme vahvasti heidän johtajuuteensa", sanoi Mitsubishi Estate -yhtiön johtaja Jotaro Takagi. Rockefeller saattoi löytää vertaisensa Mitsubishi Estate -yrityksestä, jolla on pitkä historia, vahvat siteet hallitukseen ja vahvat taloudelliset resurssit. Mitsubishi Estate on varallisuudeltaan Japanin suurin kiinteistöyhtiö. Sen omaisuuden ytimenä on 190 000 neliömetriä uskomattoman kallista kiinteistöä Marunouchin alueella, Tokion kaupallisessa ja taloudellisessa keskuksessa, jota joskus kutsutaan vitsikkäästi "Mitsubishi Villageksi". Mitsubishi-konserniperhe osti kiinteistön, joka ulottuu keisarillisen palatsin vallihaudasta itään pieniin kauppoihin ja liikekorttelin muodostaviin kujien sekamelskaan, hallitukselta noin 100 vuotta sitten, kun se oli osa samuraiden asuinaluetta. Tuohon aikaan Japani oli juuri avautunut maailmalle noin 250 vuotta kestäneen eristyneisyyden jälkeen, ja se tarvitsi länsimaiseen tyyliin toimivan kauppakeskuksen. Mitsubishi rakensi rakennuksen hallituksen unelman mukaisesti, kuten tarina kertoo, vastineeksi virallisesta päätöksestä rakentaa sinne Tokion keskusrautatieasema. Se oli ensimmäinen askel suhteissa hallitukseen, joka toi Mitsubishi-konsernille kyseenalaisen lempinimen "seisho", joka tarkoittaa kirjaimellisesti liiketoimintaa hallitukselle. Tämä termi on halventava ja tarkoittaa liiketoimintaa hallituksen kanssa, mutta se kertoo myös vaikutusvallasta, jota tarvitaan tällaisten suhteiden ylläpitämiseksi. Mitsubishi Estate on yksi kymmenistä nykyiseen Mitsubishi-konserniin kuuluvista yrityksistä. Se tunnetaan varovaisuudestaan osittain siksi, että sillä ei ole juurikaan tarvetta ryhtyä seikkailunhaluisiin ulkomaisiin hankkeisiin: 31. maaliskuuta päättyneellä tilikaudella 57,4 prosenttia sen kokonaistuloista tuli toimistorakennusten hallinnoinnista. James Capel Pacific Ltd:n toimiala-analyytikko Graeme McDonald sanoo, että sen tuotot voivat kasvaa 10-12 prosenttia vuodessa pelkästään vuokralaisten luonnollisen vaihtuvuuden ja automaattisten vuokrankorotusten ansiosta. Yhtiön nettotulos kasvoi viime tilikaudella peräti 19 prosenttia 35,5 miljardiin jeniin (250,2 miljoonaan dollariin). Rockefellerin osto nostaa Mitsubishi Estaten ulkomaiseen kiinteistöliiketoimintaan, joka on alue, jolla se on jäänyt kauas japanilaisista kilpailijoista, kuten Mitsuista, joka osti Exxon Buildingin. "Japanilaisten yritysten on investoitava ulkomaisiin kiinteistöihin monipuolistuakseen", sanoi Japanissa toimivan Goldman Sachs Corp:n toimiala-analyytikko Yoshio Shima. Rockefeller ei ole Mitsubishi Estaten ensimmäinen ulkomailla tehty ostos - sillä oli jo johtava rooli Los Angelesin Citicorp Plazan suunnittelussa. Rockefellerin sijoitus on kuitenkin suurin. Analyytikot sanovat kuitenkin, että se jättää tuskin havaittavaa jälkeä Mitsubishi Estate -yhtiön talouteen. Mitsubishi Estate ei ole vielä päättänyt, miten se hankkii varat ostoon, joka on määrä maksaa käteisellä ensi huhtikuussa, mutta pelkästään Marunouchin omaisuuden markkina-arvoksi arvioidaan 10-11 biljoonaa jeniä. Koska se kuuluu Mitsubishi-konserniin, jota johtaa yksi Japanin suurimmista pankeista, se saa epäilemättä edullisen lainan. Analyytikot sanovat, että yhtiö laskee helposti liikkeeseen uusia yrityslainoja tai maksuseteleitä. Kotimaassa Mitsubishi hallitsee toistaiseksi useita suuria hankkeita. Se on suurin yksityinen maanomistaja Minato-Mirai 21 -alueella, joka on miljardien dollarien kehityshanke Yokohaman satamakaupungissa, noin tunnin ajomatkan päässä Tokiosta. Hanke on yksi valikoiduista julkisista hankkeista, jotka ovat avoinna yhdysvaltalaisille yrityksille viime vuonna allekirjoitetun Yhdysvaltojen ja Japanin välisen kaupallisen kehittämissopimuksen nojalla. Tämän rakennuskompleksin keskipiste, Landmark Tower, on Japanin korkein rakennus, kun se valmistuu vuonna 1993. Mitsubishi jatkaa myös kiisteltyä suunnitelmaa muuttaa Marunouchi huipputekniikan rakennuksista koostuvaksi liikekeskukseksi, jonka on määrä kestää 30 vuotta ja maksaa kuusi biljoonaa jeniä.

**Asiakirjan numero 78**

**Asiakirjan tunniste: wsj0278-001**

Time Warner Inc. ja Sony Corp. saattavat olla tänään julkisia vihollisia, mutta näistä kahdesta viihdeteollisuuden jättiläisestä saattaa tulla kumppaneita useissa yhteisyrityksissä osana Hollywood-tuottajien Peter Guberin ja Jon Petersin kiivaan oikeuskiistan ratkaisua. ja Sony viestittivät eilen, että ne ovat etenemässä kohti sopimusta, ja pyysivät Los Angelesin ylempää oikeutta lykkäämään huomiseksi suunniteltua kuulemista Warnerin pyynnöstä, joka koskee väliaikaista kieltoa, joka estäisi Peter Guberia ja Jon Petersiä ottamasta johtavia asemia Columbia Pictures Entertainment Inc:ssä. Molemmat osapuolet ilmoittivat erillisissä lausunnoissaan haluavansa "jatkaa neuvotteluja". Sony on ostamassa Columbia- ja Guber-Peters Entertainment Co:ta kahdella erillisellä kaupalla, joiden arvo on yli 5 miljardia dollaria. Warner Communications Inc., joka on siirtymässä Time Warnerin omistukseen, on nostanut Sonya ja kahta tuottajaa vastaan miljardin dollarin sopimusrikkomuskanteen. Warnerilla on viiden vuoden yksinoikeussopimus Peter Guberin ja Jon Petersin kanssa elokuvien tuottamisesta yksinomaan Warner Bros. studiolle. Osapuolet ovat jo viikkojen ajan syytelleet toisiaan kaksinaamaisuudesta tässä oikeustaistelussa, ja sekä Warner että Sony ovat syyttäneet toisiaan siitä, että ne yrittävät estää toisen osapuolen menestysmahdollisuudet viihdeteollisuudessa. Tämä saattaa kuitenkin olla pelkkiä eleitä, sillä molemmat osapuolet ovat vuoroin jatkaneet ja vuoroin lopettaneet neuvotteluja viime viikkoina, ja neuvotteluihin perehtyneiden henkilöiden mukaan asia voitaisiin ratkaista viikossa. Sekä Warner että Sony kieltäytyivät kommentoimasta sopimusneuvottelujen ehtoja. Neuvotteluihin perehtyneiden henkilöiden mukaan Warnerin ei kuitenkaan odoteta saavan käteistä sopimuksen mukaisesti. Sony puolestaan suostuu todennäköisesti antamaan Warnerin osallistua joihinkin toimintoihinsa, kuten Sonyn yksikkönä toimivaan CBS Recordsiin. Warner on ohittanut Sonyn suurimpana levy-yhtiönä, mutta sillä ei ole studioita ympäri maailmaa kuten CBS:llä. Osapuolet keskustelevat myös tietyistä yhteisyrityksistä, jotka liittyvät Columbian kaapelilähetysoikeuksiin. Lisäksi Sonyn odotetaan suostuvan vaihtamaan Columbian 35 prosentin osuuden Warnerin ja Columbian yhteisestä Burbankin studiosta Kaliforniassa vastineeksi osuudesta vanhassa MGM-studiossa, jonka Warner hankki ostamallaan Lorimar Telepictures Corp:lla. Silti osapuolten voi olla vaikea säilyttää saumaton kumppanuus viime viikolla annettujen valaehtoisten lausuntojen jälkeen. Yksi tällainen lausunto tuli esimerkiksi CBS Recordsin johtajalta Walter Yetnikoffilta, joka toimii puheenjohtajana komiteassa, joka valvoo Sonyn viihdeosastoa, johon kuuluvat musiikkiäänitteet ja elokuvat. Walter Yetnikoff syytti valaehtoisessa lausunnossaan Warnerin pääjohtajaa Steven J. Rossia "ennakkoluuloista Sonya ja japanilaisia kohtaan" ja sanoi, että Ross yritti puhua hänet ympäri, jotta Sony ei sallisi CBS Recordsin ostamista samasta syystä kaksi vuotta sitten. Ross, josta tulee Time Warnerin pääjohtaja ja toimitusjohtaja, kun fuusio on saatu päätökseen, kiistää tämän valaehtoisessa lausunnossaan ja kutsuu Walter Yetnikoffin huomautuksia "pahantahtoisiksi" ja hänen väitteitään "holtittomiksi, vastuuttomiksi ja perusteettomiksi". Hän lisää, että Warner on käynnistänyt useita liiketoimintahankkeita Japanissa hänen johdollaan. Ross sanoi myös, että hänellä oli "ystävälliset ammatilliset ja henkilökohtaiset suhteet" japanilaisiin johtajiin, kuten Sonyn pääjohtaja Akio Moritaan, joka "oli täällä vierailulla". Rossin ja Yetnikoffin välisestä katkeruudesta huolimatta Time Warnerin virkamiehet ovat tiettävästi yhä kiinnostuneempia kaupasta, joka voisi johtaa mielenkiintoisiin liiketoimintamahdollisuuksiin. Timen johtajilla, kuten pääjohtaja N.J. Nicholasilla, josta tulisi Time Warnerin toimitusjohtaja yhdessä Steven Rossin kanssa, ei ole henkilökohtaisia suhteita tai intressejä Guber-Peters-parin suhteen, eivätkä he ole koskaan olleet suoraan mukana taistelussa. Osapuolten väliset neuvottelut voivat tietysti kariutua, kuten ne ovat kariutuneet useaan otteeseen sen jälkeen, kun Sony ilmoitti suunnitelmistaan palkata Peter Guber ja Jon Peters. Molemmat osapuolet antavat kuitenkin vaikutelman, että ne saattaisivat nyt olla halukkaampia noudattamaan toisen osapuolen vaatimuksia ongelman ratkaisemiseksi. Ja vaikka Warner on sanonut haluavansa, että tuottajat noudattavat sopimuksensa ehtoja, tuottajat ovat oikeudelle antamissaan valaehtoisissa lausunnoissa sanoneet, etteivät he usko, että suhdetta voidaan palauttaa kaikessa kiivaassa oikeustaistelussa. Jonkinlaisen sopimuksen odotetaan myös sulkevan sekä Peter Guberin että Jon Petersin pois kaikista projekteista, joiden parissa he työskentelivät Warnerilla. Guber-Peters-parilla on Warnerilla 50 eri kehitys- ja tuotantovaiheessa olevaa projektia, kuten "Bonfire of the Vanities" ja "A Bright Shining Lie". Tämä ei tarkoita sitä, etteivätkö Guber ja Peters voisi ottaa joitakin omia projektejaan, sillä studiot työstävät satoja elokuvia, mutta tuottavat vain 10-20 elokuvaa vuodessa. Kun studio päättää olla tuottamatta kehitteillä olevaa elokuvaa, tuottajilla on yleensä mahdollisuus viedä se muualle. Guber ja Peters eivät lähes varmasti pystyisi osallistumaan Warnerille tuottamansa menestyselokuvan Batmanin seuraaviin osiin. Sony saa kuitenkin Guber-Peters Entertainmentin oston myötä osuuden Batmanin voitoista, koska pörssiyhtiö saa osuuden Guberin ja Petersin tuottamien elokuvien myynnistä. Nämä kaksi tuottajaa omistavat yhteensä 28 prosenttia Guber-Petersistä.

**Asiakirjan numero 79**

**Asiakirjan tunniste: wsj0279-001**

Southern Co:n tytäryhtiö Gulf Power Co. tunnusti syyllisyytensä kahteen törkeään syytteeseen salaliitosta laittomien poliittisten lahjoitusten tekemiseksi ja veronkierrosta ja maksoi 500 000 dollarin sakot. Gulf Powerin eilinen syyllisyystunnustus Yhdysvaltain piirituomari Robert L. Viningin edessä merkitsee vain ensimmäisen osan päättymistä Southern Co. Kyseinen yritys on liittovaltion suuren valamiehistön tutkinnan kohteena, jossa selvitetään, ovatko sen toimihenkilöt ja tytäryhtiöt vehkeilleet täyttääkseen avoimia työpaikkoja kirjanpidossaan välttääkseen liittovaltion tuloverot. "Tänään julkistetut ehdot ovat yksinomaan Yhdysvaltojen ja Gulf Powerin välisiä", sanoi Yhdysvaltain syyttäjä Robert L. Barr. "Se on vain yksi askel pitkissä tutkimuksissa." Sovinto ei salli Southern Co:n veloittaa mitään osaa 500 000 dollarista asiakkailtaan tai ryhtyä toimenpiteisiin liittovaltion tutkimuksen aikana tietoja antaneita työntekijöitä vastaan. Gulf Poweria tutkittiin siitä, että se oli rikkonut Public Utility Holding Company Act -lakia, joka kieltää tällaisia yrityksiä tekemästä poliittisia lahjoituksia. Southern Co:n toimitusjohtaja Edward L. Addison sanoi lausunnossaan: "Uskomme, että päätöksemme tunnustaa (syyllisyytensä) syytteisiin on vastuullinen ja oikeudenmukainen. Tämänpäiväinen toimintamme antaa Gulf Powerille mahdollisuuden välttää pitkälliset ja tuskalliset oikeudenkäynnit." Hän ei kertonut, millainen vaikutus 500 000 dollarin sakolla olisi yhtiön tulokseen, jos sillä olisi mitään vaikutusta. Robert L. Barr sanoi, että Gulf Powerin eilinen, kuukausia kestäneiden neuvottelujen jälkeen tehty tunnustuspäätös perustui todisteisiin siitä, että Gulf Power oli kehittänyt monimutkaisen maksujärjestelmän, jonka avulla se maksoi marginaalijälleenmyyjille - pääasiassa kolmelle floridalaiselle mainosyhtiölle - laittomista poliittisista lahjoituksista Gulf Powerin kautta. Esimerkiksi Appleyard Agencyn väitetään tehneen vuosina 1982-1984 lahjoituksia poliittisille ehdokkaille eri rahastojen kautta ja toimittaneen laskut sitten Gulf Powerille. Liittovaltion syyttäjien mukaan maksut maksettiin Appleyard Agencylle kuukausittain 1000-2000 dollarin suuruisina maksuina "erityisenä tuotantopalkkiona", jolloin maksujen luonne piilotettiin liittovaltion veroviraston silmiltä. Hallitus esitti myös, että Gulf Powerin entinen varatoimitusjohtaja Jacob F. "Jake" Horton johti mainostoimistojen - Appleyard, Dick Leonard Group II Inc. ja Hemmer & Yates Corp. - käyttämistä maksujen suorittamiseen eri poliittisille ehdokkaille vuosina 1981-1988. Horton, joka valvoi Gulf Powerin hallitusasioita, kuoli lento-onnettomuudessa huhtikuussa selittämättömissä olosuhteissa saatuaan tietää, että hänet saatettaisiin erottaa, jos yhtiön kirjanpidossa havaittaisiin väärinkäytöksiä. Yhtiön virkamiehet kieltäytyivät sanomasta, liittyykö tutkintaan mainostoimistoja tai tapaukseen liittyviä poliitikkoja. New Yorkin pörssissä Southern Co. nousi 50 senttiä osakkeelta 27,125 dollariin.

**Asiakirjan numero 80**

**Asiakirjan tunniste: wsj0280-001**

Seagram Co on käynnistänyt kiistanalaisen "kanta-asiakkaiden" mainoskampanjan Chivas Regal -brändilleen saadakseen suuremman siivun kutistuvista skotlantilaisen viskin markkinoista. Chivas Class -ohjelmassa asiakkaat, jotka lähettävät kaksi Chivas-pullon etikettiä, voivat matkustaa ylemmän luokan paikoilla joillakin Trans World Airlinesin lennoilla. Myös kanta-asiakkaat voivat ostaa luksustuotteita alennettuun hintaan. Aikana, jolloin pelko alkoholin väärinkäytöstä kasvaa, jotkin viinakauppiaat pitävät Seagramin kanta-asiakaskampanjaa kuitenkin riskialttiina. "Olen yllättynyt, että he tekevät niin", sanoo Penn Kavanagh, Johnnie Walker -viskiä valmistavan Schieffelin & Somerset Co:n johtaja. "Kaikkeen sellaiseen, jossa sanotaan, että juomalla enemmän saa enemmän, suhtaudun varauksella." Toiset epäilevät, miten mainoskampanja, jossa asiakkaat pakotetaan purkamaan etikettejä, vaikuttaa Chivasin imagoon korkeamman hintaluokan brändinä. "Se on todella outoa", sanoo Albert Lerman, mainostoimisto Wells Rich Greenen luova johtaja. "Chivasilla on mielikuva jostain, jota haluaa mieluummin siemailla kuin juoda." Chivas Class ei ole ensimmäinen tällainen mainos. Viime vuonna J&B Scotch tarjosi TWA:n kanta-asiakasohjelmaan 500 mailia per etiketti. Ja Dewar's antoi alennuksia viskistä niille, jotka lähettivät sille pullonetikettejä. Chivas-brändiä koskevan Seagramin kampanjan mittakaava asettaa tämän ohjelman kuitenkin eri luokkaan. Nykyinen kampanja on vasta ensimmäinen askel aggressiivisessa kolmen-viiden vuoden suoramarkkinointiohjelmassa. Seagram sanoo, että kampanjan tarkoituksena on rakentaa merkkiuskollisuutta, ei edistää alkoholismia. Richard Shaw, Yhdysvaltain suoramarkkinoinnin varatoimitusjohtaja, sanoo, että Seagram pyytää asiakkaita ostamaan vain kaksi tai kolme pulloa 12 kuukauden aikana. "Emme pyydä heitä säilyttämään 50 kuittia." "Emme sano, että juo enemmän, vaan sanomme, että tuotteemme on parempi." Goya sekoittaa maitoa latinalaisamerikkalaiseen makuun Useimmat elintarvikeyritykset poistavat nykyään rasvaa ja kolesterolia tuotteistaan vedotakseen terveystietoisiin asiakkaisiin. Goya Foods Inc. uskoo kuitenkin, että se voi saada voittoa trendin vastaisesti. Secaucusissa, N.J:ssä sijaitseva yritys on perustanut yhteisyrityksen La Lecheria -nimisen jakelijan kanssa aloittaakseen espanjalaisille asiakkaille suunnatun korkeamman rasvapitoisuuden omaavan maidon myynnin. Jotta Leche Frescassa olisi Goyan mukaan espanjalaisten suosima kermaisempi maku, uusi tuotemerkki sisältää 3,8 prosenttia maitorasvaa. Vertailun vuoksi täysmaito sisältää 3,5 % rasvaa. Borden Inc:n, maan suurimman maidontuottajan, tiedottaja myöntää, että Goya saattaa olla oikeilla jäljillä. Hänen mukaansa Borden myy eteläisillä ja latinalaisamerikkalaisilla markkinoilla huomattavasti enemmän täysmaitoa kuin rasvatonta maitoa. Borden testasi jopa 4-prosenttisen rasvapitoisuuden omaavaa maitoa etelässä, mutta päätti, että markkinat olivat siellä liian pienet. Goya myy Leche Frescaa lähes 500 päivittäistavaramyymälässä ja viinibaarissa New Yorkissa ja osassa New Jerseytä. La Lecherian myyntijohtaja Greg Ricca sanoo, että myyntipisteitä tulee 15-20 päivässä. Hän lisää, että Leche Frescan menestyksen vuoksi yhteisyritys kehittää parhaillaan muita maitotuotteita, jotka on räätälöity latinalaisamerikkalaisten makuun. Jalokivikauppiaat kopioivat kosmetiikkakauppiaiden temppuja Korujen valmistajat ovat jo vuosia taistelleet tappiollista taistelua vastaan. Jalokiviliikkeiden näyteikkunat olivat usein täpötäysiä ja tylsiä. Ja tavarat olivat, no, epäaitoja. Tämän seurauksena väärennettyjen jalokivien jälleenmyyjät menettivät tilaa tavarataloissa muodikkaammille kilpailijoilleen - kosmetiikkavalmistajille. Viime aikoina vähittäiskauppiaat ovat kuitenkin todenneet, että koruista on tulossa jälleen muodikkaita. Korujen valmistajat alkavat ottaa käyttöön useita markkinointikikkoja, jotka on kehitetty aggressiivisessa kosmetiikkamaailmassa. Accessories-lehden päätoimittaja Karen Alberg kertoo, että naisten muotikorujen liikevaihto oli viime vuonna 4,9 miljardia dollaria. Ja se kasvaa nopeasti, sillä sen voitot ovat kasvaneet yli 10 prosenttia vuodesta toiseen. Kasvattaakseen osuuttaan alalla koruvalmistajat (kuten Crystal Brands Inc:n Trifari- ja Monet-yksiköt tai koruvalmistajan Anne Kleinin Swank Inc.) lanseeraavat uusia tuotemerkkejä, joilla on sama maine kuin hajuvesiyrityksillä. He palkkaavat malleja, jotka esittävät koruja catwalkeilla, ja alkavat jopa lainata kauneudenhoitoalan hyväksi todettua suosikkia - lahjan ostamista. "Alamme kokeilla kaikkea, mikä edistää myyntiä myymälässä", sanoo Swankin varatoimitusjohtaja Kim Renko. Tietenkin on olemassa rajoituksia. Renk sanoo, että vähittäiskauppiaat ovat kieltäneet eläinkuvioisten koristenastojen mainoskampanjat. Hänen ideansa: elävien eläintarhaeläinten ottaminen mukaan. Trifari-yksikkö, jonka valtakunnallisissa mainoksissa aiemmin tänä vuonna esiteltiin pukukorujen paperileikkeitä, suhtautuu asiaan maltillisemmin. Yhtiön toimitusjohtaja Andrew E. Philip sanoo keskittyvänsä opettamiseen. Trifari kouluttaa nyt ihmisiä auttamaan asiakkaita valitsemaan parhaat korvakorumallit. Kosmetiikkayrityksillä on kuitenkin yksi suuri markkinointietu: ne motivoivat myyjiä palkkioilla. Korujen valmistajat maksavat harvoin palkkioita, eikä niiden odoteta aloittavan sitä lähiaikoina. Muuta Vaikka amerikkalaiset kuluttajat ovat yhä enemmän huolissaan ympäristöstä, he eivät ole juurikaan kiinnostuneita kotitaloustavaroiden vaihtoehtoisista pakkauksista. Procter & Gamble Co. lanseerasi hiljattain Kanadassa korvaavat pakkaukset neljästä tuotteesta, mukaan lukien Tide ja Mr. Clean, mutta ei aio tuoda niitä Yhdysvaltoihin. Markkinoijat uskovat, että suurin osa amerikkalaisista ei luovu ... Braumeisters Ltd. testaa oluita, jotka on valmistettu kauraleseistä riisi- tai maissileseiden sijasta. Otto's Original Oat Bran Beer -nimellä myytävä olut maksaa noin 12,75 dollaria pakkaukselta. Kolesterolitonta, tietenkin.

**Asiakirjan numero 81**

**Asiakirjan tunniste: wsj0281-001**

Northwest Airlines on ratkaissut jäljellä olevat kanteet, jotka on nostettu vuonna 1987 tapahtuneessa onnettomuudessa kuolleiden 156 ihmisen puolesta, mutta liittovaltion tuomarin mukaan koneen valmistajaa vastaan nostetut kanteet ovat edelleen voimassa. Northwest, joka on NWA Inc:n yksikkö, ja McDonnell Douglas Corp , joka valmisti MD-80-koneen, haastavat myös toisensa oikeuteen Detroitin Metropolitan-lentoaseman lähellä tapahtuneesta onnettomuudesta. Northwestiä vastaan nostettujen 145 jäljellä olevan kanteen sovintoehtoja ei ole julkistettu. Onnettomuuden uhrien puolesta on nostettu yhteensä 157 kannetta. Sovinnoista ilmoitti Yhdysvaltain piirituomari Julian A. Cook Jr. ennen eilisen oikeudenkäynnin alkua. Hän siirsi tapausten avaamisen tälle päivälle. Valamiehistö ratkaisee McDonnell Douglas Corporationia vastaan nostetut kanteet, Northwestin kanteen, jonka mukaan onnettomuus johtui teknisestä viasta, ja McDonnell Douglasin kanteen, jonka mukaan lentäjä teki virheen. Kansallinen liikenneturvallisuuslautakunta (NTSB) antoi lausunnon, jonka mukaan lentäjät olivat säätäneet koneen laskusiivekkeet ja laskusiivekkeet väärin lentoonlähtöä varten ja jättäneet suorittamatta pakolliset lentoa edeltävät tarkastukset, jotka olisivat paljastaneet virheen. Lisäksi NTSB toteaa, että ohjaamon varoitusjärjestelmä, jonka olisi pitänyt varoittaa lentäjiä lentoonlähtö- ja laskusiivekkeiden virheellisestä asetuksesta, ei toiminut. Ainoa onnettomuudesta selvinnyt matkustaja on tuolloin nelivuotias Cecelia Cichan Tempestä Arizonasta, jonka vanhemmat ja veli kuolivat onnettomuudessa. Hän asuu nyt sukulaisten luona Alabamassa.

**Asiakirjan numero 82**

**Asiakirjan tunniste: wsj0282-001**

Sun Myung Moon, korealainen lähetyssaarnaaja ja teollisuusmies, joka perusti yhdistymiskirkon vuonna 1954, on edelleen salaperäinen mies amerikkalaista oikeistoa tukevan, miljoonia dollareita maksavan poliittisen ja kustannustoiminnan takana Koreassa. Mutta se ei välttämättä ole sitä, miltä se ensin näyttää. Moon halusi, että miljoonat amerikkalaiset kääntyisivät hänen ainutlaatuiseen uskontoonsa, jossa hän itse näyttelee Vanhan testamentin kaltaista maallista poliittista messiasta, ja että Yhdysvalloista tulisi osa yhtenäistä kansainvälistä teokratiaa. Hänen erikoinen strategiansa (joka itsessään oli nerokas innovaatio uskonnon levittämiseksi) oli perustaa uusia kannattavia yrityksiä aina kun hän halusi levittää ja rahoittaa tiettyjä uskonnollisia viestejä. Vapaaehtoisten lahjoitusten kerääminen lentokentillä ja kadunkulmilla, joka oli verovapaata, oli tarkoitettu vain alkurahoituksen keräämiseen. Vakaampia teollisuudenaloja oli tarkoitus käyttää Moonin liikkeen taloudellisesti elinkelpoisen infrastruktuurin rakentamiseen Pohjois-Amerikassa sekä Japanissa ja Etelä-Koreassa. Sitten hän halusi laajentaa liikkeensä Eurooppaan. Mutta niin ei käynyt. 1970-luvulla ja 1980-luvun alussa sekä yhdistymiskirkon tiedottajat että sen vastustajat kulttien vastaisessa liikkeessä ilmoittivat törkeän suuriksi paisuneita jäsenlukuja. Heidän perintönsä säilyy. Vielä nykyäänkin lehdistössä kerrotaan yleisesti, että tämän kirkon täysjäseniä on Amerikassa 10 000 tai enemmän ja "ylimääräisiä" jäseniä 25 000. Joidenkin arvioiden mukaan jäseniä on jopa 80 000. Kirkon sisäisistä asiakirjoista käy kuitenkin selvästi ilmi, että jopa suosionsa huipulla, esimerkiksi kun se järjesti näyttävän kaksisatavuotisjuhlakokouksen New Yorkin Yankee Stadiumilla vuonna 1976, yhdysvaltalaisella yhdistymiskirkolla oli vain noin 2 000 täysivaltaista jäsentä. Pyrkimyksiä houkutella uusia uskovia kirkkoon ei varmasti auttanut Moonin tuki Richard Nixonille, joka joutui huonoon valoon Watergate-tapauksessa, eikä Koreagate-skandaali ja Moonin vangitseminen veronkierrosta. Uskosta luopuminen, uupumus ja muihin uskontokuntiin loikkaaminen aiheuttivat jäsenten suuren vaihtuvuuden. Raportoidut jäsenmäärät, jotka olivat lähellä vuoden 1976 lukuja, olivat seurausta "ikääntyvästä" seurakunnasta. Monet Nixonin aikakauden innokkaista nuorista "moonisteista", jotka pysyivät uskollisina isä Moonille, ovat nyt vanhempia ja tuovat uusia jäseniä pikemminkin lisääntymällä kuin kääntymällä. Yhtenäiskirkon oletettu vauraus on toinen spekulaatioiden aihe. Jossain vaiheessa 1970-lukua näytti siltä, että isä Moonilla oli ostovimma - hän osti entisen New Yorker-hotellin ja viereisen Manhattan Centerin, kalastus- ja jalostusalan sekakonsernin, jolla oli toimipisteitä Alaskassa, Massachusettsissa, Virginiassa ja Louisianassa, entinen Kristuksen veljet -nunnaluostari ja Seagram-suvun kartano (molemmat sijaitsevat viehättävästi Hudson-joen varrella), pankkien osakkeita Washingtonista Uruguayhin, elokuvatuotantoyhtiö ja sanomalehtiä, kuten Washington Times, New York City Tribune (entinen News World) ja menestyksekäs espanjankielinen Noticias del Mundo. Nämä ostokset voivat olla harhaanjohtavia. Maksut suoritettiin enimmäkseen Etelä-Koreasta ja Japanista tulevien suurten kirkollisten rahamäärien avulla, ja käteismaksut olivat vähäisiä ja kiinnitykset suhteellisen suuria. Nuoret ryhmät, jotka keräsivät rahaa kirkolle myymällä kukkia, maapähkinöitä tai suoranaisesti kerjäämällä risteyksissä, toivat 1970-luvun jälkipuoliskolla noin 20 miljoonaa dollaria vuodessa, mutta nämä tulot olivat mitättömiä verrattuna Moonin ylenpalttisten kansainvälisten konferenssien, luentokiertueiden tai erilaisten maa-alueiden ostojen kustannuksiin. Ainoastaan hänen Japanissa ja Koreassa sijaitsevissa tehtaissaan, jotka työllistivät hänen seuraajiaan toimeentulopalkalla ja tuottivat kaikkea kivääreistä ginsengiin ja kalliisiin marmorimaljakoihin, raha virtasi länteen. David Bromley, Virginia Commonwealth Universityn sosiologi, joka on perehtynyt Unification Churchin rahoituksen monimutkaiseen maailmaan enemmän kuin kukaan muu tutkija, on tullut siihen tulokseen, että kannattava toiminta Yhdysvaltojen maaperällä oli pikemminkin poikkeus kuin sääntö. Washington Postin toimittajat John Burgess ja Michael Isikoff arvioivat, että Japanista siirretään vuosittain vähintään 800 miljoonaa dollaria Yhdysvaltoihin kirkon vuotuisten toimintatappioiden korvaamiseksi. Taloudellisen taakan laajuutta havainnollistavat kaksi englanninkielistä amerikkalaista sanomalehteä, jotka ovat pastori Moonin omistuksessa. Pelkästään Washington Timesin perustamiskustannukset olivat lähes 50 miljoonaa dollaria, ja vuoteen 1984 mennessä tähän journalistiseen mustaan aukkoon hukkui arviolta 150 miljoonaa dollaria. Sittemmin Moonin järjestö on julkaissut kaksi korkealaatuisesta kiiltävästä paperista valmistettua ideologista lehteä, The World and I ja Insight, jotka ovat ylimääräinen taloudellinen rasite. Asiantuntevat lähteet sanovat, että edes näiden lehtien, jotka ovat vain näyttelyesineitä, kustantajat eivät voi tietää varmasti, kuinka paljon nämä lehdet ja Moona-sanomalehti maksoivat. Monet amerikkalaiset kirkon omistamat yritykset ovat lopettaneet toimintansa, kuten 30 miljoonan dollarin arvoinen kalastusveneiden tehdas. Eräät Amerikan kirkon haarat ovat puolittaistaneet budjettinsa viimeisen puolen vuoden aikana. Viime vuosien suhteellisen pienet tieteelliset konferenssit, jotka ovat herättäneet konservatiivisten vieraiden huomion ja toimittajien kiinnostuksen, ovat paljon tarkemmin kohdennettuja ja paljon yksinkertaisempia kuin menneiden vuosien tuhansia ihmisiä käsittäneet kokoontumiset ylenpalttisiin juhlaillallisiin ja eksoottisiin paikkoihin. Olen osallistunut useisiin näistä tilaisuuksista kaksoisroolissa, en ainoastaan esitellyt tutkimustuloksia vaan myös tutkinut isäntiäni (Moonin kustannusyhtiö Paragon House on jopa julkaissut kolme uskonnon ja politiikan kirjasta, joiden toinen toimittaja olen ollut.).) Yhdistymiskirkon olosuhteiden kokeneiden tarkkailijoiden, kuten tohtori J. Gordon Meltonin, amerikkalaisten uskontojen tutkimuslaitoksen johtajan, mukaan melkein kaikki toiminta on tällä hetkellä rajallisesti supistettu, kun Moon keskittyy valtakuntansa kehittämiseen Kaukoidässä. "Kaikki", kertoi eräs yhdistymiskirkon asioista vastaava vanhempi neuvonantaja, joka ei ole moonisti, "palaa takaisin Koreaan ja Japaniin." (Eurooppa, kuten kävi ilmi, suhtautuu kuunuskoisiin vielä vähemmän myötämielisesti kuin Pohjois-Amerikka.) Eurooppalaiset poliitikot eivät olleet yhtä noloja ja antoivat valtion viranomaisten valvoa ja tutkia uusia uskontoja.). Moon on siis vetäytymässä ja keskittyy jälleen Kaukoitään. Etelä-Korea ja Japani ovat edelleen kannattavia. Moonin teollisuuskonserni Tong'Il investoi tällä hetkellä voimakkaasti Kiinaan, jossa kirkon kirjanpitäjillä on suuria toiveita uskonsa laajentamisesta ja käännynnäisten voittamisesta verisen Tiananmenin aukion verilöylyn jälkeen. Tällaisia investointeja on muun muassa Panda Motors. Kirkon pääkonsulttien mukaan Moon on onnistunut neuvottelemaan Kiinan hallituksen kanssa yhteisyrityksen rakentamisesta autonosatehtaalle Guangdongin maakuntaan, jossa asuu huomattava korealaisvähemmistö. Moon suostui investoimaan 10 miljoonaa dollaria vuodessa seuraavien 25 vuoden ajan ja pitämään voitot Kiinassa. Vastineeksi hän sai luvan rakentaa kirkkoja ja levittää Unification Churchin opetuksia kyseisessä maassa. Minkälaista vankkuutta ja yhteyksiä älymystöön ja mielipidevaikuttajiin julkaisut ja konferenssit sitten tuovatkin, ne ovat oikeastaan vain pelastusyritys - eivät Rev. Moonin alkuperäiset lopulliset tavoitteet, vaan ne, joihin hänen on tyydyttävä. Anson D. Shupe on kirjoittanut yhdessä David G. Bromleyn kanssa teokset "`Moonies' in America: Cult, Church, and Crusade" ja "Strange Gods: The Great American Cult Scare".

**Asiakirjan numero 83**

**Asiakirjan tunniste: wsj0283-001**

Manville Personal Injury Settlement Trust ilmoitti harkitsevansa useita tapoja lieventää likviditeettipulan vaikutuksia, joihin voisi kuulua Manville Corp:n myyminen kolmannelle osapuolelle. SEC:lle toimitetussa asiakirjassa Manvillen enemmistöomistaja myönsi, että alkuperäisen 765 miljoonan dollarin käteisosuus loppuu ensi vuonna ja Manville tarvitsee vaihtoehtoisia rahoituslähteitä täyttääkseen velvoitteensa. Rahasto, joka perustettiin osana Manvillen konkurssilain mukaista uudelleenjärjestelyä asbestisairauksien uhreille maksettaviksi korvauksiksi, odottaa saavansa Manvilleltä lopulta 2,5 miljardia dollaria, mutta sen sijoittajilta saama kassavirta on toistaiseksi jäänyt jälkeen uhreille suoritettavista maksuista. Trustin ja yhtiön edustajat kieltäytyivät paljastamasta, oliko Manvillen mahdollisen ostajan kanssa edes käyty neuvotteluja. Trust harkitsee osuutensa myymistä Manvillestä, mutta Manvillellä on oikeus kieltäytyä myymästä ensin trustin hallussa olevia osakkeitaan. Manville, puutavara- ja rakennuskonserni, on tarjoutunut maksamaan Trustille 500 miljoonaa dollaria suurimmasta osasta Manvillen vaihtokelpoisia etuoikeutettuja osakkeita. Manville ja Trust keskustelevat tarjouksesta, mutta eivät ole vielä tehneet päätöstä. Ilmoituksessa todetaan myös, että rahasto harkitsee Manvillen joukkovelkakirjojen myyntiä avoimilla markkinoilla, ylimääräistä osinkoa kantaosakkeille tai Manvillen pääomapohjan vahvistamista. Pravdan mukaan työttömyys on noussut joissakin Neuvostoliiton osissa räjähdysmäisesti 27 prosenttiin. Pravdan mukaan syynä on yleinen pyrkimys alentaa paisuneita tehdaspalkkoja. Kommunistisen puolueen sanomalehden mukaan Azerbaidžanissa työttömyys oli noussut 27,6 prosenttiin, Tadžikistanissa 25,7 prosenttiin, Uzbekistanissa 22,8 prosenttiin, Turkmenistanissa 18,8 prosenttiin, Armeniassa 18 prosenttiin ja Kirgisiassa 16,3 prosenttiin. Nämä ovat enimmäkseen Neuvostoliiton etelärajan varrella sijaitsevia muita kuin venäläisiä tasavaltoja, ja Kirgisiaa lukuun ottamatta kaikki muut ovat raportoineet levottomuuksista viimeisten kuuden kuukauden aikana. Sanomalehtien mukaan Neuvostoliiton oli korkea aika ottaa käyttöön työttömyysvakuutus ja uudelleenkoulutusohjelmat länsimaiden tapaan. Pravda ei antanut arviota kokonaistyöttömyydestä, mutta kertoi, että oli perustettu "Työttömien liitto", joka ilmoitti työttömien neuvostokansalaisten kokonaismääräksi 23 miljoonaa eli 17 prosenttia työvoimasta. Yksitoista viikkoa kestänyt kiista, johon osallistui 1 640 Australian kotimaan lentäjää, vähensi radikaalisti lentoyhtiöiden voittoja ja lamautti suuren osan Australian matkailualasta. "Vain ne, joiden on pakko lentää, lentävät", sanoi Australian matkailualan liiton puheenjohtaja Frank Moore. "Miten matkatoimisto voi myydä lomaa, jos se ei voi taata paluulentoa?" "Miten se voi myydä lomaa, jos se ei voi taata paluulentoa?" Hän lisäsi. Kuljetusjätti TNT, joka omistaa puolet toisesta Australian kahdesta tärkeimmästä kotimaan reitistä, sanoi, että kiistan kustannukset olivat valtavat ja aiheuttivat TNT:n voittojen laskun 70 prosenttia 12 miljoonaan dollariin 30. syyskuuta päättyneiden kolmen kuukauden aikana. Brasilialainen rahoittaja Naji Nahas, joka otettiin kiinni maanantaina 102 päivän piileskelyn jälkeen, joutuu ensi viikolla brasilialaisten tuomioistuinten kuultavaksi. Nahas, joka onnistui yksin aiheuttamaan Brasilian pörssien yhden päivän mittaisen sulkemisen kesäkuussa jättämällä maksamatta välittäjilleen 31,1 miljoonan dollarin velan, syytti eilen Sao Paulon pörssin puheenjohtajaa ahdingostaan, koska pörssi oli nostanut muutamaa päivää ennen Nahasin epäonnistumista osakekauppoihin vaadittavaa takuumaksua. Kiinan parlamentti on sulkenut kaksi hongkongilaista pois asiantuntijaryhmästä, jonka tehtävänä on laatia siirtomaalle uusi perustuslaki. Szeto Wah ja Martin Lee eivät olleet vaalikelpoisia, koska he tuomitsivat Kiinan sortotoimet Hongkongin demokratialiikettä vastaan. Komitea laatii parhaillaan perustuslakia, joka ohjaa Hongkongia, kun se siirtyy Kiinan hallinnon alaisuuteen vuonna 1997, ja kiinalaiset lainsäätäjät ovat sanoneet, että kaksikko voi palata vain, jos he "luopuvat vihamielisestä asenteestaan Kiinan hallitusta kohtaan ja pyrkimyksestään julistaa Kiinan ja Yhdistyneen kuningaskunnan yhteinen Hongkongia koskeva sopimus mitättömäksi". YDINREAKTORI ISRAELILLE? Israelin viranomaiset ovat vahvistaneet, että energiaministeri Moshe Shahal ja hänen kanadalainen virkaveljensä Jake Epp ovat keskustelleet siitä, että Israel voisi ostaa kanadalaisen ydinreaktorin, joka tuottaisi sähköä 1,1 miljardin dollarin arvosta. Tel Avivissa toimiva Kanadan suurlähetystön virkamies totesi kuitenkin, että Kanada ei todennäköisesti myy Candu-raskasvesireaktoriaan Israelille, koska Israel ei ole allekirjoittanut ydinsulkusopimusta. Israelia on aiemmin syytetty siitä, että se on yrittänyt hankkia ydinaseiden kehittämiseen tarvittavia elementtejä petoksen avulla. Etelä-Korean hallitus allekirjoittaa tänään pöytäkirjan virallisten diplomaattisuhteiden virallistamiseksi Puolan kanssa. Maat allekirjoittavat myös kauppasopimuksen. Etelä-Korean hallituksen virkamiehet sanoivat, etteivät he odota Soulin lainaavan rahaa Varsovalle, mutta se voi "tarjota kokemusta". Puola on toinen kommunistinen maa, joka tunnustaa Soulin hallituksen sen jälkeen, kun Etelä-Korea solmi diplomaattisuhteet Unkarin kanssa helmikuussa 1989. Venezuela järjestää perjantaina valtionlainojen huutokaupan, johon osallistuu 32 mahdollista tarjoajaa. Venezuela ilmoitti aiemmin tänä vuonna avaavansa kaupankäynnin valtion joukkovelkakirjoilla ulkomaisille sijoittajille, mutta ohjelma on rajattu 600 miljoonan dollarin vuotuiseen nettomaksuun. Perjantain huutokaupan enimmäismäärä on 150 miljoonaa dollaria, jonka keskuspankki maksaa mahdollisille sijoittajille. Ulkomaankauppavirasto on hyväksynyt noin 1,78 miljardia dollaria investointisuunnitelmia varten, sanoi viraston johtaja Edwin Perozo. Hän sanoi myös, että suurin osa näistä suunnitelmista on suunnattu matkailualalle, alkutuotantoon ja kalastukseen sekä maatalousteollisuuteen. Valtion joukkovelkakirjojen myyntiohjelmassa potentiaaliset sijoittajat ehdottavat suljetuissa tarjouksissa prosenttialennusta, jolla ne ovat valmiita ostamaan velkakirjan, ja tarjoukset jaetaan ehdotettujen alennusten perusteella. Venezuelan keskuspankki on asettanut tarjousten alarajaksi 30 prosenttia. Yhdysvaltalaisen laulajan Tracy Chapmanin kappale, jossa ylistetään vangittua mustien johtajaa Nelson Mandelaa, on kielletty Etelä-Afrikan valtion radiossa ja televisiossa. Etelä-Afrikan yleisradioyhtiö sanoi, että kappale "Freedom Now" oli "sopimaton lähetettäväksi".... Britannian parlamentin alahuone hyväksyi lain, jonka mukaan brittiläisten jalkapallofanien on käytettävä kulkulupia stadioneilla. Huligaanien vastainen lakiesitys, jonka mukaan häiriköiltä voitaisiin ottaa pois heidän kulkulupansa, ei ole vielä saanut ylähuoneen hyväksyntää, ja sen odotetaan tulevan voimaan ensi vuoden alussa.

**Asiakirjan numero 84**

**Asiakirjan tunniste: wsj0284-001**

Liittovaltion tuomarin määräyksen mukaan Imelda Marcos ei tullut Yhdysvaltoihin vastoin tahtoaan, eikä hänen tapaukseensa sovelleta puolisoiden erioikeutta, joka suojaa puolisoita joutumasta todistamaan toisiaan vastaan. Tämän seurauksena newyorkilainen tuomari John F. Keenan määräsi Marcosin luovuttamaan tuomioistuimelle kaikki asiakirjat, jotka hän on todennäköisesti toimittanut ulkomailla vastalauseena Yhdysvaltojen todistelupyynnöille. Marcos väitti, että hänen ei tarvinnut luovuttaa asiakirjoja, koska hänet tuotiin tänne vastentahtoisesti ja koska aineiston luovuttaminen rikkoisi hänen aviopuolisoidensa erioikeuksia. Vuonna 1988, puolitoista vuotta sen jälkeen, kun Marcos ja hänen silloinen aviomiehensä, Filippiinien syrjäytetty presidentti Ferdinand Marcos, olivat paenneet Filippiineiltä Havaijille, pariskunta sai syytteen järjestäytyneestä kiristyksestä, salaliitosta, oikeuden estämisestä ja postipetoksesta, ja heidän väitettiin kavaltaneen yli 100 miljoonaa dollaria kotimaassaan näiden järjestelmien avulla. Liittovaltion syyttäjät ovat syyttäneet, että suuri osa rahoista naamioitiin petollisesti ostamalla Manhattanin hienoja kiinteistöjä. Marcosin oikeudenkäynnin on määrä alkaa maaliskuussa. Yhdysvaltain laki edellyttää, että syytetyt rikolliset luovuttavat ulkomaisia asiakirjoja, kuten Marcosin tapauksessa pyydetyt asiakirjat. Tuomari Keenanin mukaan lain tarkoituksena on estää viivytykset, joita vastaajat aiheuttavat estämällä yhdysvaltalaisia arkistopyyntöjä käyttämällä ulkomaisia menettelyjä. Tällaisia asiakirjoja voivat olla esimerkiksi ulkomaiset liiketoimet tai pankkitilit. Yhdysvallat on syyttänyt, että Marcosien väitetyt rikokset sisälsivät pankkitilejä Filippiineillä, Hongkongissa, Yhdysvalloissa ja muissa maissa. Tuomari Keenan kirjoitti väitetystä kidnappauksesta, että "Marcosin väite siitä, että hän tuli tähän maahan vastoin tahtoaan, ei saa tukea valaehtoisesta todistuksesta tai valaehtoisesta lausunnosta". Tuomari totesi myös, että Marcosin mainitsemia kahta todistajanlausuntoon liittyvää aviopuolisoiden erioikeutta ei voida soveltaa tähän tapaukseen. Ensimmäisen mukaan todistaja voi kieltäytyä todistamasta puolisoaan vastaan. Tuomari Keenan kuitenkin sanoi, että erioikeuden tarkoituksena on "säilyttää sopusointu avioliitossa". Koska Marcos kuoli 28. syyskuuta, etuoikeuteen ei voida enää vedota, tuomari sanoi. Toinen Marcosin mainitsema avioliittoon liittyvä etuoikeus suojaa osapuolten välistä luottamuksellista viestintää. Tuomari Keenan kuitenkin sanoi, että etuoikeus on tarkoitettu suojaamaan yksityisiä lausuntoja - ei oikeudenkäyntiasiakirjoja, jotka on jätetty ulkomaisille viranomaisille, kuten Marcosin asianajajat väittivät. Vaikka tuomari Keenan hylkäsi suurimman osan Marcosin vastalauseista, hän oli samaa mieltä siitä, että ulkomaisten asiakirjojen luovuttaminen saattaisi rikkoa vastaajan perustuslaillista oikeutta, jonka mukaan häntä ei voida pakottaa todistamaan itseään syylliseksi omilla lausunnoillaan. Tämän seurauksena hän ilmoitti tutkivansa Marcos-asiakirjat, joita syyttäjät pyrkivät hankkimaan, ja määrittelevänsä, onko niiden esittäminen itsekriminointisuojaa. Tuomari Keenan määräsi kantajat myös osoittamaan, että Marcosien viidennen lisäyksen mukaista oikeutta olla pakottamatta itseään syyttämään itseään ei loukattaisi. Marcosin newyorkilainen asianajaja Sandor Frankel kieltäytyi kommentoimasta tuomiota millään tavoin. Marcos ei ole vielä myöntänyt, että hän olisi toimittanut osavaltion pyytämiä asiakirjoja. Marcosin tapauksen apulaissyyttäjä Charles LaBella ei vastannut puheluihin, joissa häntä pyydettiin kommentoimaan asiaa. AMERIKKALAINEN JA BRITANNIALAINEN OIKEUSYHTIÖ ILMOITTAA ainutlaatuisesta yhteisyrityksestä Tokiossa. Sidley & Austin, tunnettu chicagolainen asianajotoimisto, ja Ashurst Morfia Crisp, keskikokoinen lontoolainen asianajotoimisto, ilmoittavat tänään suunnitelmistaan avata yhteinen toimisto Tokioon. Yritykset rekisteröidään Japanin lainsäädännön mukaisesti ulkomaisiksi oikeudellisiksi neuvonantajiksi, ja niiden toiminta japanilaisten asiakkaiden kanssa rajoittuu neuvontaan ulkomaiseen lainsäädäntöön liittyvissä asioissa. Yritys tarjoaa todennäköisesti myös neuvontapalveluja ulkomaisille ja monikansallisille asiakkaille kansainväliseen oikeuteen ja yleisiin asioihin liittyvissä kysymyksissä. A. Bruce Schimberg, Sidleyn johtava pankkialan asiantuntija, joka muuttaa Chicagosta Tokioon ensi vuonna avatakseen uuden toimiston, sanoo, että toimisto tarjoaa "yhden luukun" kokemuksen japanilaisille rahoituslaitoksille ja asiakkaille, jotka etsivät pääsyä maailmanlaajuisille pääomamarkkinoille. Sidley-Ashurstissa työskentelee myös toinen Sidleyn osakas, joka on erikoistunut yhtiöoikeuteen, sekä yritysostoihin keskittynyt Ashurstin osakas ja japanilainen lakimies. Yritys hyödyntää Sidleyn 700 yhdysvaltalaisen, lontoolaisen ja singaporelaisen lakimiehen resursseja sekä Ashurstin 400 työntekijää Lontoossa ja Brysselissä. Ashurst on uusi Kaukoidässä. Sidley jatkaa yhteydenpitoa Hashidaten Tokion asianajotoimiston kanssa. UNITED AUTO WORKERS (UAW) ilmoitti, että se aikoo hakea uudelleenkäsittelyä Yhdysvaltain vetoomustuomioistuimen päätöksestä, joka koskee ammattiliiton Michiganin osavaltiota vastaan nostamaa kannetta, joka koskee naispuolisten työntekijöiden palkkasyrjintää. Cincinnatin tuomioistuimen kolmen tuomarin kokoonpano antoi päätöksen lauantaina. UAW pyytää kuulemista 14 tuomarista koostuvan valamiehistön edessä. UAW haastoi kyseisen osavaltion oikeuteen marraskuussa 1985 todistaen, että osavaltio luokitteli työpaikat tarkoituksellisesti sukupuolen mukaan ja maksoi pääasiassa naisammateissa työskenteleville työntekijöille vähemmän palkkaa kuin vastaavissa ammateissa työskenteleville miehille. UAW syytti myös valtiota siitä, että se on asettanut palkat syrjivästi omien sääntöjensä perusteella. Marraskuussa 1987 Detroitin käräjäoikeuden tuomari antoi UAW:lle kielteisen tuomion. UAW edustaa yli 20 000 Michiganin osavaltion työntekijää neuvotteluissa. UUSI JERSEY Fuusio: 41 asianajajaa käsittävän Norris, McLaughlin & Marcus -nimisen asianajotoimiston ja 14 asianajajaa käsittävän Manger, Kalison, McBride & Webb -nimisen terveydenhuollon lakiasiaintoimiston fuusio synnytti yhden New Jerseyn keskiosien suurimmista asianajotoimistoista. Norris McLauglin on yleisiä käytäntöjä harjoittava yritys, joka on viime aikoina laajentanut toimintaansa muun muassa pankki-, työ- ja ympäristöoikeuden aloille. Fuusion jälkeen yritys käyttää Norris McLaughlin -nimeä. HUUMESODAT: Texasin lainsäätäjä ehdottaa, että joidenkin huumausainerikollisten ajokortit merkittäisiin värikoodein. Lakiehdotuksen mukaan tuomioistuin voisi määrätä ajokortin "uudelleenvärjäyksestä" osana ehdollista rangaistusta. Lakiehdotuksen teki osavaltion senaattori J.E. "Buster" Brown, republikaani, joka pyrkii Texasin oikeusministeriksi. Hänen mukaansa muutettu ajokortti aiheuttaa ongelmia nuorille kuljettajille ja estää heitä käyttämästä huumeita. Teksasin kansalaisvapauksien liiton toiminnanjohtaja Richard Avena kutsui ehdotusta "poliittiseksi juoneksi" ja lisäsi, että ehdotuksessa huumeongelmaa ei pidetä terveysongelmana.

**Asiakirjan numero 85**

**Asiakirjan tunniste: wsj0285-001**

Keskustelussa lakiehdotuksesta, jolla vahvistetaan liikenneministeriön valtuuksia neuvotella lentoyhtiöiden ostoista erityistarkoituksiin, hyväksyttiin edustaja Douglas Boscon (demokraatti, Kalifornian osavaltio) esittämä tarkistus äänin 283-132. Lakiehdotuksen mukaan osavaltioiden viranomaisten olisi estettävä vähintään 15 prosentin osuuden hankkiminen lentoyhtiön osakkeista, jos osto uhkaisi turvallisuutta, heikentäisi lentoyhtiön kilpailukykyä tai saattaisi lentoyhtiön ulkomaisen määräysvallan piiriin. Keskustelua tästä lakiehdotuksesta, jota presidentti Bush uhkaa veto-oikeudellaan, on määrä jatkaa tänään. Tarkistuksen mukaan ministeriön olisi estettävä sellaisen suuren lentoyhtiön ostaminen, joka harjoittaa vähintään kahta lentoyhtiötä, jotka ovat hakeneet suojaa velkojilta konkurssilain 11 pykälän nojalla. Vuonna 1983 Texas Airin Continental Airlines hakeutui konkurssiin. Aiemmin tänä vuonna Texas Airin Eastern Airlines hakeutui konkurssiin. "Tämän tarkistuksen alaotsikko pitäisi olla "Älkää antako Frank Lorenzon ottaa toista lentoyhtiötä haltuunsa"", sanoi edustaja James Oberstar (demokraatti, Minnesota), edustajainhuoneen ilmailualan alivaliokunnan puheenjohtaja, joka väitti, että toimenpide on tarpeeton, koska lakiesitys antaa hallitukselle riittävästi valtaa estää ei-toivotut sopimukset.

**Asiakirjan numero 86**

**Asiakirjan tunniste: wsj0286-001**

Nissan Motor Co:n teollisuuskeskuksessa Tokion läntisessä esikaupungissa pidettyjä kokouksia on säännelty tiukasti jo vuosien ajan. Työntekijöillä oli nimilaput, joihin oli merkitty paitsi nimi myös liittymispäivä. Kukaan ei saanut esittää mielipidettään ennen kuin kaikki ylemmät olivat lopettaneet puhumisensa, joten nuoremmat työntekijät - jotka olivat usein intohimoisimpia ja kekseliäimpiä - saivat harvoin puheenvuoron. Mutta vuonna 1986 virkamerkit ja "älä puhu, ellei ole sinun vuorosi" -sääntö poistettiin - yrityskulttuurin vallankumouksen ensiaskeleet, jotka yhä muistuttavat norsua posliinikaupassa. Viime vuosina Nissan on ottanut käyttöön joustavat työajat ja sallinut työntekijöiden käyttää rentoja vaatteita, jopa farkkuja. Sääntö, joka kielsi työntekijöitä omistamasta kilpailevia autoja, on myös kumottu, ja monet suunnittelijat saavat nyt hyödyllisiä ideoita ajaessaan ulkomaisilla autoilla. Nissanin vuosikymmeniä vanha yhtiön laulu, joka sisälsi runsaasti viittauksia Fuji-vuorelle, on korvattu eloisalla sävelmällä, jonka laulaa suosittu japanilainen laulaja. Ensimmäisenä Japanissa Nissan avasi Tokion esikaupunkialueella sijaitsevaan teollisuuskeskukseen seka-asuntolan yksinäisille työntekijöille. "Meillä oli paljon sisäisiä keskusteluja asiasta", myöntää Tadahiko Fukuyama, johtava suhdetoiminnan edustaja. "Mutta lopulta ylin johto päätti kuunnella nuoremman sukupolven ääntä." Tämä yrityksen ääni on ollut merkittävä tekijä, joka on auttanut Nissania irtautumaan joustamattomista tavoistaan vuosien jälkeen, jolloin se on valmistanut huonoja autoja ja tuottanut niukkoja voittoja. Nissan-brändi tarjoaa nyt useita menestyksekkäitä autoja tyylikkäästä Maxima-sedaanista ja Porschea muistuttavasta 300 ZX:stä aina vain Japanissa myytävään nostalgiseen Pao-miniautoon. Yrityksen muutos on vielä kaukana täydellisestä, ja monet keskeiset testit ovat vasta alussa. Sen tähänastinen yllättävä edistyminen voi kuitenkin olla tärkeä opetus yrityksille, jotka pyrkivät vastaamaan haasteisiin. Lopputulos: yrityskulttuuria ei voida muuttaa radikaalisti, ellei ylin johto myönnä, että se on menossa väärään suuntaan, ja ota julkisesti vastuuta. Nissanin varatoimitusjohtaja Atsushi Muramatsu auttoi tämän tyylin käyttöönotossa joulukuussa 1986, kun yhtiö oli ajautumassa ensimmäiseen tappiolliseen liiketappioon japanilaisten autonvalmistajien joukossa sodanjälkeisen jälleenrakennuksen jälkeen. "On aika tarkastella itseämme kriittisesti, meidän on selvitettävä, mitä teemme väärin", hän sanoi. Jutaka Kume, joka aloitti Nissanin toimitusjohtajana kesäkuussa 1985, lisäsi yksinkertaisesti: "Olen syvästi pettynyt." Ei ihme. Nissan, Japanin toiseksi suurin ja maailman neljänneksi suurin autonvalmistaja, ei hävinnyt ainoastaan suuremmalle kilpailijalleen Toyota Motor Corp. mutta myös Honda Motor Co, joka on menestynein japanilainen autoteollisuus Yhdysvalloissa mutta suhteellisen merkityksetön Japanissa. Nissanin markkinaosuus Japanissa on pienentynyt vuosi vuodelta vuosikymmenen alusta lähtien. Myynnin lasku Yhdysvalloissa johtui osittain jenin vahvistumisen aiheuttamista hinnankorotuksista. Pahinta oli kuitenkin se, että Nissania leimasi johdon jäsenten välinen kilpailu, "ystävien" suosiminen johtotehtävissä ja yrityksen joustavuuden puute. Satoko Kitada on 30-vuotias auton sisustussuunnittelija, joka aloitti Nissanilla vuonna 1982. Siihen aikaan tehtävät jaettiin tiukasti virkaikärajan mukaan. "Vanhin suunnittelija sai kojelaudan", hän muistelee. "Alemman tason suunnittelija teki ovet. Jos uusi kaveri sai paikan nopeusmittarista, hän oli hyvin onnekas." Järjestelmä tuotti tylsiä, laatikkomaisia autoja, joita kuluttajat eivät ostaneet. Toivoen epätoivoisesti myynnin elvyttämistä Nissan siirsi 5 000 keskijohdon ja operatiivisen henkilöstön jäsentä myyntiosastolle. Samaan aikaan presidentti Kume määräsi kaikki työntekijät, huippujohtajista suunnittelun aloittelijoihin, lähtemään "kaupunkikierrokselle", jossa he vierailivat Tokion hienoissa paikoissa ja yrittivät saada käsityksen siitä, millaisia autoja kehitettiin trendien määrittelijöitä varten. Jotkut näistä kaupunkikierroksista olivat suorastaan koomisia. Erään Tokion ulkopuolella sijaitsevan Zaman tehtaan keski-ikäisten tuotantomiesten ryhmän oli tarkoitus tutustua erääseen kaupungin trendikkääseen ravintolaan. Mutta kun he saapuivat ovelle, he kaikki pelkäsivät astua sisään, koska pelkäsivät näyttävänsä nololta. Muut tutkimusretket olivat tuottavampia. Kume itse vieraili Hondan pääkonttorissa Tokion tyylikkäällä Aoyaman alueella. Hän piti Hondan autojen ja kuorma-autojen hyvin valaistusta esittelystä aulassa niin paljon, että hän remontoi Nissanin aulan synkän esittelyn. Myöhemmin Nissan otti käyttöön muita Hondan käytäntöjä, kuten teknisen "ideakilpailun" luovuuden edistämiseksi. Eräs insinööri kehitti "rapuauton", joka liikkuu sivusuunnassa. Tällaiset äkilliset muutokset yrityskulttuurissa saattavat vaikuttaa hieman väkinäisiltä, mutta ne vaikuttivat vilpittömästi tarkoitetuilta - jopa niin, että jotkut ylemmät työntekijät vastustivat niitä. Nissan käsitteli paatuneita työntekijöitä tyypilliseen japanilaiseen tapaan: heitä ei erotettu, vaan heidät "jätettiin huomiotta", sanoo Nissanin teknisen keskuksen henkilöstöpäällikkö Kouji Hori. Tuskallisesta sopeutumisesta huolimatta yrityskulttuurin vallankumous alkoi kantaa hedelmää: autoja, jotka herättivät huomiota. Vuosi sitten yhtiö uudisti kokonaan 17 699 dollarin Maximan, lähes luksusluokan sedanin, joka kilpailee monenlaisten huippuluokan sedanien kanssa, korvaamalla sen laatikkomaisen, tylppänenäisen korin tyylikkäillä, aerodynaamisilla linjoilla. Sittemmin Nissan on tuonut markkinoille myös uudet versiot 13 249 dollarin hintaisesta kaksiovisesta 240 SX -urheiluautosta ja 13 249 dollarin hintaisesta 300ZX-urheiluautosta. Uudelleen suunnitellun 300ZX:n hinta on 33 000 dollaria, ja sen on tarkoitus kilpailla Porsche 944:n kanssa, jonka lähtöhinta on 41 900 dollaria. Uuden korimuodon lisäksi Nissan-autoissa on tehokkaammat moottorit ja kehittyneemmät jousitusjärjestelmät. Kaikkien kolmen uuden mallin myynti ylittää selvästi edeltäjiensä myynnin. Kotimarkkinoilla Nissan on herättänyt huomiota pienoisautoilla, joita valmistetaan rajoitetussa määrin ja joiden muoto on niin outo, että niitä voidaan pitää söpöinä. Yksi näistä on Pao, pieni kaksiovinen auto, jossa on sisäänvedettävä kangaskatto ja kulmikkaat ajovalot, jotka antavat sille koiramaista ilmettä. Nissan suunnitteli alun perin myyvänsä vain 10 000 Pao-autoa, mutta myynti on ylittänyt 50 000, ja tätä autoa on odotettu vuoden ajan. Toinen on S-Cargo, omituinen pakettiauto, jonka kori muistuttaa nimensä inspiroimaa etanaa. Nissan auttoi Tokion ravintolan rakentamisessa, ja molemmat autot olivat suunnittelun kohteena. Tuolit ovat S-Cargon istuimia, ja lahjatavarakaupassa myydään muun muassa Pao-auton nopeusmittarin tyylisiä herätyskelloja. Kaikki nämä autot ovat parantaneet huomattavasti Nissanin moraalia ja imagoa - mutta ne eivät ole juurikaan parantaneet sen markkinaosuutta. Nissanin osuus Japanin automarkkinoista oli 29 prosenttia vuonna 1980, minkä jälkeen alkoi kahdeksan vuotta kestänyt lasku, joka jatkui viime vuonna. Tämän vuoden tähänastinen vahva myynti on varmasti käänne, mutta vaikka Nissan odottaa saavansa 25 prosentin markkinaosuuden vuonna 1989, se jää huomattavasti alle sen markkina-aseman, joka sillä oli vuosikymmenen alussa. Nissan myöntää, että se ei pysty kuromaan Japanin markkinaosuuden menetyksiä umpeen ennen vuotta 1995 ja että jopa tämä aikataulu saattaa olla liian optimistinen. "Kaikki muut yrittävät ottaa kiinni" Nissanin innovatiivista suunnittelua, sanoo A. Rama Krishna, autoalan analyytikko First Boston Ltd:n Japanin toimistosta. Hän lisää, että Nissanin vauhti menestyksekkäiden uusien mallien luomisessa hidastuu, kun sen pääkilpailija Toyota tuo markkinoille oman mallistonsa uusia autoja. Vastaavasti Nissan on vallannut 5,2 prosenttia Yhdysvaltain automarkkinoista tänä vuonna, kun se viime vuonna oli 4,5 prosenttia. Jopa tämäkin lisäys tuo Nissanin markkinaosuuden vain takaisin vuoden 1987 tasolle, jolloin se jää vuosien 1980 ja 1982 huippulukemista (5,5 %) jälkeen. Miksi? Nissanin menestyneet uudet mallit ovat enimmäkseen erikoisautoja, joiden myyntipotentiaali on rajallinen. Japanilaisten autonvalmistajien myynnin tukipilareina toimivien kompaktien ja pienikokoisten autojen osalta Nissan on edelleen Toyotan ja Hondan jäljessä. Nissan toivoo, että uusi versio sen Stanza-kompaktisedanista kääntää tämän laskun laskuun. Stanza on merkityksetön verrattuna Hondan Accordin ja Toyotan Camryn valtavaan menestykseen. Honda on kuitenkin uudistanut Accordia tänä vuonna ja tehnyt siitä keskikokoisen auton. Nissan puolestaan on pienentänyt uuden Stanzansa kokoa jonkin verran ja alentanut perushintaa 6 % 11450 dollariin; Stanzan lähtöhinta on 749 dollaria edeltäjäänsä alhaisempi, vaikka siinä on tehokkaampi moottori. Accord alkaa 12 345 dollarista. Nissanilla on vaara, että sen matalan perushinnan strategia saattaa kadota Detroitin kolmen suuren auton tarjoamien, laajasti julkisuudessa esiintyvien alennusten joukkoon. Mutta "uusien autojen alennukset eivät toimi", koska ne heikentävät niiden imagoa, sanoo Thomas D. Mignanelli, Nissanin Yhdysvaltain myyntiyksikön varatoimitusjohtaja. Vaikka uusi Stanza menestyisikin, Nissan jää jälkeen pienikokoisten autojen alalla, jossa sen Sentra-malli ei pärjää Honda Civicille ja Toyota Corollalle. Ensi syksynä Nissan esittelee täysin uudistetun Sentran. Markkinoiden toisessa päässä Nissan lanseeraa luksusluokan Infinitin 8. marraskuuta - kolme vuotta sen jälkeen, kun Honda teki läpimurron japanilaisten luksusautojen kanssa ja kaksi kuukautta sen jälkeen, kun Toyotan Lexus tuli myyntiin. Nissan aloitti Infiniti-autojen mainonnan yli kahdeksan kuukautta ennen kuin autot tulivat Yhdysvaltain näyttelyhuoneisiin. Mainoksissa näkyy aitoja, kiviä ja oksia kissanuppuineen - melkein mitä tahansa muuta paitsi itse autoja. Mainokset ovat herättäneet naurua, mutta myös paljon huomiota, koska ne ovat niin erilaisia kuin muut amerikkalaiset automainokset. Toisaalta Nissanin Infiniti-autojen myyntitavoitteet ovat vaatimattomia verrattuna Toyotan Lexus-autojen myyntitavoitteisiin. Nissan valmistaa kuukausittain vain noin 3 500 Infiniti Q 45 -sedania, joiden hinta on 38 000 dollaria, joista se lähettää 2 000 Yhdysvaltoihin ja pitää loput Japanissa. Toyota haluaa myydä noin 49 000 Lexus LS 400 -sedaania pelkästään Yhdysvalloissa ensi vuonna. "Kun näin Lexuksen myyntisuunnitelmat, aloin huolestua", myöntää Infinitin kehitystiimiä johtanut Takashi Oka. Oka tuli kuitenkin harkinnan jälkeen siihen tulokseen, että Nissan on varovainen pitäytyessään hitaasti käynnistyvässä strategiassaan eikä yritä vain kopioida Lexusta. "Infiniti on Nissanille valtava liiketoimintaliike 2000-luvulla, eikä meillä ole kiire tehdä suuria voittoja, Oka sanoo. Vaikka suunnitelmissa on lisätä ensi vuonna kaksi uutta Infiniti-mallia, jotta malleja olisi yhteensä neljä, Infiniti ei tee voittoa ainakaan viiteen vuoteen, hän lisää. Tällä hetkellä Nissanilla on varaa tähän strategiaan, vaikka voitot eivät olekaan suuria. Nissanin nettotulos oli ennätykselliset 114,63 miljardia jeniä (868 miljoonaa dollaria) 31. maaliskuuta päättyneellä tilikaudella, mikä on huomattava parannus kahden vuoden takaisesta 20,39 miljardista jenistä, jolloin yhtiö kärsi liiketappioita. Nissan kasvatti tuloja markkinaosuuden sijasta leikkaamalla kustannuksia ja hyödyntämällä japanilaisten autojen myynnin yleistä kasvua. Nissan odottaa kuitenkin tienaavansa tänä tilikautena vain 120 miljardia jeniä, mikä merkitsee 4,7 prosentin hienoista kasvua. Tärkein syy: Kaikista kustannussäästöistä huolimatta Nissan on edelleen tehottomampi kuin Toyota. Edellisenä tilivuonna Nissanin voitto oli vain 2,3 prosenttia myynnistä, kun taas Toyotan voitto oli 4,3 prosenttia. Pyrkiessään kuromaan eroa umpeen Nissan perusti hiljattain ylimmän tason kustannusten leikkauskomitean. Nissan on nyt maailman ainoa autonvalmistaja, joka valmistaa autoja kaikilla kolmella tärkeimmällä talousalueella, Yhdysvalloissa, Japanissa ja Euroopassa. Tämä antaa sille kadehdittavan strategisen edun ainakin siihen asti, kunnes sen kilpailijat saavat sen kiinni, mutta myös lukuisia hallinnollisia haasteita. Esimerkiksi Nissanin Yhdysvaltain toiminnot koostuvat 10 erillisestä tytäryhtiöstä (valmistus, myynti, suunnittelu, tutkimus jne.), jotka raportoivat erikseen Japanin pääkonttorille. Heinäkuussa Nissanin Tennesseen tehdas torjui UAW:n järjestäytymispyrkimykset aggressiivisella taktiikalla, joka suututti joitakin työntekijöitä. "Olemme siirtymässä japanilaisesta yrityksestä kansainväliseksi yritykseksi, jonka kotipaikka on Japanissa", varatoimitusjohtaja Muramatsu sanoo. Hän lupaa, että Nissan perustaa pian holding-yhtiön, joka valvoo kaikkia Yhdysvaltain toimintoja, aivan kuten se tekee Euroopassa. Ehkä suurin haaste on kuitenkin estää paluu joustavuuden puutteeseen yhtiön jatkaessa tervehdyttämistä. Henkilöstöasiantuntijat puhuvat jo "toisen vaiheen" tarpeesta yrityskulttuurin uudistamisessa. "Olemme vasta puolivälissä yrityksen muutostyössä, ja vielä on paljon tehtävää", sanoo toimitusjohtaja Kume. Hän lisää kuitenkin, että "käynnistämiämme tapahtumia ei voida pysäyttää.

**Asiakirjan numero 87**

**Asiakirjan tunniste: wsj0287-001**

Warner Bros. Records on odotetusti ilmoittanut, että se on sopinut yhteisyrityksen perustamisesta musiikin levyttämistä ja julkaisemista varten MCA Recordsin entisen puheenjohtajan Irving Azoffin kanssa. Warner kertoi rahoittavansa hankkeen, mutta ei paljastanut ehtoja. Azoff ei ole vielä paljastanut uuden yhtiön nimeä, mutta Warner tulee jakelemaan kaikkia sen äänitteitä. Warner on osa Warner Communications Inc. -yhtiötä, jota Time Warner Inc. on ostamassa. Azoff erosi syyskuussa MCA Recordsin, joka on MCA Inc:n yksikkö, hallituksen puheenjohtajuudesta ja neuvottelee yhteisyrityksestä sekä Warnerin että MCA:n kanssa. Eilen antamassaan lausunnossa Azoff sanoi valinneensa Warnerin, suurimman levy-yhtiön, koska "sen asema viihdeteollisuudessa on vertaansa vailla".

**Asiakirjan numero 88**

**Asiakirjan tunniste: wsj0288-001**

Presidentti Bush ja Neuvostoliiton johtaja Mihail Gorbatshov tapaavat epävirallisesti joulukuun alussa, minkä pitäisi antaa molemmille johtajille poliittista tukea kotimaassa. Valkoinen talo ei tietoisesti kutsu kokousta huippukokoukseksi, joten yksityiskohtaisia neuvotteluja tai sopimuksia ei ole odotettavissa. Hallinnon korkeat virkamiehet sanoivat, että odottamaton kokous järjestettiin presidentti Bushin pyynnöstä, joka käy diplomaattisia neuvotteluja mieluummin henkilökohtaisissa ja epävirallisissa tapaamisissa muiden johtajien kanssa. Johtajat tapaavat 2. ja 3. joulukuuta, ja molempina päivinä tapaamispaikkana on vuorotellen Yhdysvaltojen ja Neuvostoliiton laivaston alus Välimerellä. Tämä epävirallinen laivastokokous ei häiritse ensi kevään tai kesän virallista huippukokousta koskevia suunnitelmia, jossa todennäköisesti tehdään asevalvontasopimus. Ilmoittaessaan kokouksesta toimittajille Valkoisessa talossa eilen presidentti Bush sanoi, ettei hän eikä presidentti Gorbatshov odottanut mitään "suuria päätöksiä tai sopimuksia". Hän sanoi, että kahden osallistujan tarkoituksena oli yksinkertaisesti "tutustua toisiinsa paremmin" ja keskustella monenlaisista asioista ilman virallista esityslistaa. Huolimatta tapaamisen epävirallisesta luonteesta ja pyrkimyksestä hillitä odotuksia, tapaamisesta voi olla merkittävää poliittista hyötyä molemmille johtajille. Gorbatshov tarvitsee kipeästi häiriötekijöitä kotimaansa vakavista talousongelmista ja etnisistä levottomuuksista. Yhdysvaltain virkamiesten mukaan tapaaminen Yhdysvaltain johtajan kanssa voisi parantaa Gorbatshovin asemaa neuvostopoliitikkojen ja yliopistokoulutettujen ihmisten keskuudessa, joiden tukea hän tarvitsee. Presidentti Bushia on kritisoitu kotimaassa säännöllisesti siitä, että hän on reagoinut liian hitaasti ja varovaisesti Gorbatshovin uudistuksiin ja hänen historiallisiin toimiinsa Itä-Euroopan kommunismista luopumiseksi. Vaikka tätä kritiikkiä tuskin voidaan täysin sulkea pois, henkilökohtainen tapaaminen Gorbatshovin kanssa saattaa hieman vaimentaa sitä. Senaatin enemmistöjohtaja George Mitchell (Mainen demokraatti), joka on ollut demokraattien keskuudessa Bushin Neuvostoliiton-suhteiden hoidon merkittävä kriitikko, kiitti presidenttiä tapaamisen järjestämisestä. Mutta hän lisäsi: "Pelkästään se, että kokous järjestetään, ei ratkaise poliittisten neuvottelujen sisältöä." Bush sanoi, että joulukuun kokous, josta ilmoitettiin samanaikaisesti Moskovassa, pidettäisiin epävirallisessa ympäristössä laivaston aluksilla, jotta "juhlallinen fanfaari" jäisi vähäiseksi ja jotta molemmat osapuolet rajoittaisivat osallistumisen pieniin neuvonantajaryhmiin. "Sanoisin, että tämä menetelmä antaa meille enemmän aikaa ilman paineita sosiaalisista tapahtumista tai pakollisista yhteisistä esiintymisistä, jotka ovat luonteeltaan yleisölle suunniteltuja", Bush sanoi. Neuvostoliiton ulkoministeri Eduard Shevardnadze kertoi tiedotustilaisuudessa Moskovassa: "Vaikka molemmat osapuolet suunnittelevat laajamittaista huippukokousta ensi vuoden loppukeväästä tai alkukesästä, he pitivät alustavan epävirallisen kokouksen pitämistä hyödyllisenä, sanoisin jopa välttämättömänä." Vaikka konkreettisia sopimuksia ei ole odotettavissa, Shevardnadze sanoi, että "se ei tarkoita, ettei kokouksessa olisi tiettyä esityslistaa". Jos nämä kaksi johtajaa käsittelevät aiheita, jotka ovat olleet esityslistalla alemman tason Yhdysvaltojen ja Neuvostoliiton kokouksissa, heidän keskusteluihinsa kuuluvat ihmisoikeudet, Neuvostoliiton uudistukset, alueelliset kiistat, suhteet liittolaisiin, taloudellinen yhteistyö, asevalvonta ja yhteiset ponnistelut huumeiden, terrorismin ja saastumisen torjumiseksi. Presidentti mainitsi erityisesti Yhdysvaltojen Moskovalle antamat taloudelliset suositukset mahdollisena aiheena. Gorbatshov on kuukausien ajan kehottanut julkisesti Yhdysvaltoja pidättäytymään Neuvostoliiton kanssa käytävän kaupan rajoittamisesta. Hän kertoi hiljattain Moskovassa pienelle amerikkalaisten liikemiesten ryhmälle toivovansa, että hän allekirjoittaisi yleisen kauppasopimuksen Yhdysvaltojen kanssa ehkä vuoden 1990 huippukokouksessa. Neuvostoliittolaiset toivovat, että kauppasopimus antaisi niille tuetun maan aseman, mikä alentaisi Neuvostoliiton Yhdysvaltoihin suuntautuvan viennin tulleja. Pravda kertoi eilen epätavallisen suorasukaisessa artikkelissaan uusimmista taloudellisista ongelmista - työttömyydestä - että kolme miljoonaa neuvostoliittolaista on menettänyt työnsä perestroikan seurauksena, ja tämä määrä saattaa nousta 16 miljoonaan vuoteen 2005 mennessä. Moskovalaiset taloustieteilijät ehdottavat nyt, että valtio ottaisi käyttöön työttömyysetuusjärjestelmän. Huippukokouksen aikatauluun perehtynyt Bushin hallinnon virkamies varoitti kuitenkin odottamasta rohkeita uusia aloitteita Neuvostoliiton taloutta varten tai muita aiheita, joista siellä keskusteltaisiin. "Älkää pitäkö tätä suurena avauksena suurille askelille taloudellisessa yhteistyössä, asevalvonnassa tai ympäristönsuojelussa", hän sanoi. "Kaikista näistä asioista keskustellaan, mutta melko epävirallisesti." Hän jatkoi: "Tämä on tyypillistä George Bushia. Tämä oli hänen oma ideansa. Hän haluaa tavata ulkomaisen johtajan ja keskustella hänen kanssaan suoraan." Neuvostoliiton taloustilanteen ja strategisten ja kemiallisten aseiden vähentämistä koskevien neuvottelujen lisäksi Neuvostoliitto haluaa todennäköisesti keskustella myös merivoimien vähentämisestä. Läntiset analyytikot sanovat, että koska kokous pidetään merellä, Gorbatshov ei todennäköisesti jätä käyttämättä tilaisuutta, jossa hän voi jälleen kerran vaatia Naton ja Varsovan liiton merivoimien vähentämistä neuvotteluteitse. Tämä on teema, jota Neuvostoliiton sotilasjohtajat ovat toistaneet tänä vuonna. He väittävät, että jos Kreml toteuttaa ilmoitetut suunnitelmansa vähentää maavoimia, jotka ovat Neuvostoliiton suurin vahvuus, Yhdysvaltojen pitäisi osoittaa suurempaa halukkuutta vähentää merivoimia, joissa Washingtonilla on suurin ylivoima. Yksi syy siihen, miksi Bushin hallinnon poliittiset neuvonantajat haluavat pitää tulevan kokouksen epävirallisena, on välttää vertailuja suurvaltojen edelliseen näin löyhästi järjestettyyn tapaamiseen, entisen presidentti Reaganin ja Gorbatshovin tapaamiseen Reykjavikissa Islannissa vuonna 1986. Tämä kokous kauhistutti koko länsiliittoutumaa, koska presidentti Reagan vedettiin mukaan keskusteluun ydinaseiden mahdollisesta vetämisestä kuulematta Yhdysvaltain liittolaisia. Bush sanoi, että hän aloitti neuvottelut Neuvostoliiton kanssa epävirallisessa kokouksessa lähettämällä Gorbatshoville viime heinäkuussa ehdotuksen, jonka Neuvostoliiton johtaja hyväksyi helposti. Presidentti ja useat hänen korkeimmat neuvonantajansa pitivät kuitenkin maininnan mahdollisesta tapaamisesta salassa, ja se on saavuttanut monia alemman tason virkamiehiä vasta viime päivinä. Monet korkeat hallintovirkamiehet vaativatkin viikkojen ajan, ettei Bush olisi kiinnostunut tällaisesta epävirallisesta tapaamisesta. Vaikka presidentti Bushin poliittiset arvostelijat Yhdysvalloissa kehottivat häntä aloittamaan suoremman vuoropuhelun Gorbatshovin kanssa, itse asiassa presidentin joulukuiseen tapaamiseen johtivat itse neuvostoblokin johtajien argumentit. Bush päätti tapaamisesta Euroopassa heinäkuussa keskusteltuaan Puolan ja Unkarin johtajien kanssa, jotka kehottivat häntä tukemaan Gorbatshovin pyrkimyksiä muuttaa neuvostojärjestelmää ja löysätä otetta Itä-Euroopasta, eräs korkea-arvoinen neuvonantaja sanoi. Paluulennolla näistä neuvotteluista Bush laati Gorbatshoville kirjeen, jossa ehdotetaan epävirallista tapaamista ennen virallista huippukokousta ensi vuonna. Peter Gumbel Moskovassa osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 89**

**Asiakirjan tunniste: wsj0289-001**

Kun BNL (Banca Nazionale del Lavoro) teki Atlantan sivukonttorinsa toimesta ensimmäisen määrällisen arvion pankin luvattomasta luotonannosta aiheutuvista mahdollisista kustannuksista, se ilmoitti, että sen mahdolliset tappiot Irakille myönnetyistä luotoista voivat nousta 1 175 biljoonaan liiraan (872 miljoonaan dollariin). BNL oli aiemmin ilmoittanut, että sen Georgian sivukonttori oli ottanut Roomassa suurimmat, 3 miljardin dollarin lainasitoumukset ilman johdon hyväksyntää. Valtion omistama BNL, Italian suurin pankki, nosti kanteen konttorin entistä johtajaa Christopher Drogoulia ja entistä varatoimitusjohtajaa vastaan väittäen, että pankki on syyllistynyt petokseen ja luottamusvelvollisuuden rikkomiseen. BNL ilmoitti myös, että sen johto oli "perusteellisen keskustelun jälkeen" hyväksynyt Italian keskuspankille osoitetun kirjeen, jossa ehdotetaan toimenpiteitä, joita sen olisi valtion omistamana pankkina toteutettava, ja suunnitelmia, joiden tarkoituksena on auttaa sitä parantamaan ulkomaisten sivukonttoreiden valvontaa. Italian keskuspankki kehotti BNL:ää ehdottamaan asianmukaista ohjelmaa eiliseen mennessä. Italian keskuspankki on myös määrännyt BNL:n suojaamaan osakepääomansa mahdollisilta ulkomaisista lainoista aiheutuvilta tappioilta, ja Rooman keskuspankki on suunnitellut 3 biljoonan liiran pääomankorotusoperaatiota. BNL ei täsmentänyt, millaisia toimenpiteitä aiottiin toteuttaa ulkomaisten sivukonttoreiden valvonnan parantamiseksi.

**Asiakirjan numero 90**

**Asiakirjan tunniste: wsj0290-001**

Tuskin kuluu päivääkään ilman, että sanomalehtiin ilmestyy valokuva poliiseista, jotka raahaavat vastaamattomia mielenosoittajia ulos rakennuksesta tai käytävästä jossakin kaupungissamme. Viimeaikaisissa uutisissa on käsitelty abortin kannattajien ja vastustajien, ydinvoiman vastustajien, eläinten oikeuksia puolustavien mielenosoittajien, rasismista huolestuneiden yliopisto-opiskelijoiden, apartheidin vastaisten ryhmien, erilaisten ympäristöaktivistien ja aidsin torjunnan edistymiseen tyytymättömien toimintaa. Mohandas Gandhi ei ehkä aloittanut väkivallatonta kansalaistottelemattomuutta, mutta hän varmisti varmasti, että se sai nykyisen muotonsa. Mahatma eli "Suuri henki" käynnisti useita kampanjoita, joilla edistettiin passiivista vastarintaa Britannian hallintoa vastaan Intiassa. Valitettavasti Websterin elämäkerrallisen sanakirjan mukaan "hänen edistymisensä riistäytyi käsistä ja johti.... mellakoita ja levottomuuksia", ja myöhemmin uusi kansalaistottelemattomuuskampanja "päättyi mellakoihin ja toiseen vangitsemiseen". En kannata kaikkea, mitä Gandhi teki, mutta osa hänen lainrikkomuksistaan oli perusteltuja, koska Intia oli tuolloin vieraan vallan miehittämä, eivätkä intialaiset voineet osallistua täysimääräisesti päätöksiin, jotka vaikuttivat merkittävästi heidän elämäänsä. On kuitenkin vaikea perustella kansalaistottelemattomuutta, olipa se sitten väkivallatonta tai ei, kun kansalaisilla on yleinen pääsy vaaliuurnille, jonka avulla he voivat tehdä muutoksia. Kun asianmukaisesti valittujen edustajien muodostamia valtiollisia instituutioita suojellaan perustuslaillisilla ihmisoikeussuojilla ja näitä oikeuksia tulkitsee riippumaton oikeuslaitos, lain rikkomuksia ei voida puolustella joidenkin yksilöiden tai ryhmien paheksunnalla. On luultavasti muutamia tapauksia, joissa lain rikkomukset ovat hyvin määriteltyjä ja niin väkivallattomia, että ne eivät vaikuta muiden oikeuksiin, jolloin niitä on todella vaikea arvostella. Rose Parksin, mustan naisen, joka kieltäytyi istumasta bussin takaosaan, tapaus on tästä hyvä esimerkki. Useimmat väkivallattoman kansalaistottelemattomuuden tapaukset eivät kuitenkaan ole läheskään näin lieviä. Yleisöllä on taipumus pitää laillisia mielenosoituksia ja väkivallatonta kansalaistottelemattomuutta samanarvoisina. On totta, että molemmat toimet ovat väkivallattomia, mutta niiden välillä on perustavanlaatuinen ero. Laillisesti sallitut mielenosoitukset, kuten rauhanomaiset miehityslakot ja muut vastaavat kokoontumiset, jotka eivät häiritse rauhaa ja yleistä järjestystä tai puutu muiden oikeuksiin, ovat oikeus, jonka jokainen aidosti vapaa valtiojärjestelmä takaa. Kansalaistottelemattomuus, väkivaltainen tai väkivallaton, on tahallista lain rikkomista. Tämän keskustelun aiheena on väkivallaton kansalaistottelemattomuus, mutta ennen kuin jatkamme, haluan esittää muutaman kommentin laillisesti sallituista mielenosoituksista. Ne ovat hyödyllisiä, koska ne voivat herättää yleistä kiinnostusta asiaa kohtaan, mutta niillä on vain vähän vaikutusta yleisön valistamiseen käsiteltävistä asioista. Television mieltymys dramaattisiin konflikteihin rohkaisee käyttämään liikaa megafoneihin huudettuja iskulauseita, militanttia elehtimistä, syyttäviä julisteita ja muita aisteihin vetoavia taktiikoita. Sivistynyt keskustelu ja ympäristö, jossa voidaan löytää kompromisseja, katoavat turhanpäiväisen mediakeskustelun lietsomassa vihamielisyydessä. Parhaimmillaan mielenosoitukset ovat rienaavia, tylsiä ja puutteellisesti informoituja; pahimmillaan niistä voi tulla kannustin lain rikkomiseen. Mielenosoitukset voivat helposti muuttua rikolliseksi käytökseksi, varsinkin kun mielenosoittajat poistuvat osoitetulta alueelta ja alkavat liikkua. Pikkurikolliset ja viihdettä etsivät sivulliset liittyvät joukkoon väkijoukon reunoilla ja käyttävät mielenosoituksia tekosyynä kivien heittelyyn, autojen tuhoamiseen, tuhopolttoihin, ikkunoiden rikkomiseen, ryöstelyyn, taskuvarkauksiin ja yleiseen mellakointiin. Mielenosoituksen tarkoitus kuolee pian väkijoukon vimmassa. On olemassa parempia tapoja edistää yhteisiä etuja. Jos pääasiallinen keino ei ole laillinen mielenosoitus, joka voi houkutella vain rikoksia, vaan väkivallaton kansalaistottelemattomuus, sitä on vaikea perustella. Jotkut ihmiset eivät näe mitään väärää sellaisissa rikoksissa kuin kulkuväylän rikkominen, muiden ihmisten omaisuuden tuhoaminen ja liikenteen estäminen. Nämä ihmiset väittävät, että erittäin tärkeitä asioita tukevien toimien kustannukset ovat alhaiset. Lainrikkomukset voivat vaikuttaa pieniltä, mutta niiden kustannukset voivat olla valtavat. Seuraavassa on kaksi tapausta. Kuvittele, että naapurustossa järjestetään mielenosoitus ylinopeuksia vastaan tietyllä tiellä tai että poliisiauto joutuu onnettomuuteen, joka johtuu tarkkaamattomuudesta. Mielenosoittajat makaavat tiellä, tukkivat liikenteen eivätkä liiku paikaltaan, ennen kuin viranomaiset vievät heidät pois. Oletetaan, että joku näin aiheutetussa ruuhkassa saa sydänkohtauksen. Ambulanssi ei mitenkään pääse nopeasti hänen luokseen ja vie häntä sairaalaan. Henkilö kuolee. Tämä mielenosoitus ei ollut väkivaltainen ja se oli vain rikkomus, mutta sen vaikutus mieheen oli väkivaltainen ja kohtalokas. Oletetaan, että televisioyhtiö lähettää kuuluisan henkilön haastattelun suorassa lähetyksessä. Esillä oleva poliitikko on erittäin kiistanalainen ja on viime aikoina aiheuttanut paljon mielipahaa tietyissä piireissä. Useat yleisön jäsenet suunnittelevat protestia hänen esiintymistään vastaan ja muodostavat ihmisketjun kameroiden eteen, jotta ohjelmaa ei voitaisi jatkaa. Yleisradioyhtiön on palautettava rahat mainostajille ja menetettävä merkittävä osa tuloistaan ja arvovallastaan. Mielenosoittajat eivät käyttäneet väkivaltaa, mutta heidän rikkomuksensa johti muiden, joilla ei ollut mitään tekemistä heidän kiistansa kanssa, oikeuksien vakavaan loukkaamiseen. Voidaan väittää, että televisio on tehnyt muutakin kuin vain popularisoinut ja rohkaissut väkivallattomaan kansalaistottelemattomuuteen, joten edellä kuvattu hypoteettinen tilanne olisi vain esimerkki sanonnasta "Se, joka kaivaa toisen kuoppaa, putoaa itse siihen". Ehkä tämä televisioyhtiö ei olisi tappiollinen. Geraldo tai Phil ottaisi luultavasti toisen kameran ja kuvaisi haastattelun protestoivien live-ketjun jäsenten kanssa. Tarkastellaanpa hetki toisenlaista väkivallatonta kansalaistottelemattomuutta, joka vahingoittaa muita ihmisiä vain epäsuorasti, mutta aiheuttaa korvaamatonta vahinkoa valtiolle kokonaisuudessaan. Tarkoitan niitä nuoria miehiä, jotka Vietnamin sodan aikana päättivät olla tottelematta, kun heidän maansa kutsui heidät aseisiin, ja välttivät taistelutilanteen pakenemalla Kanadaan tai johonkin muuhun maahan, joka tarjosi heille turvapaikan. Heidän halveksittava toimintansa, jota he pitivät kansalaistottelemattomuutena ja jota he yrittivät peitellä närkästyksellä moraalittomaksi kuvailemastaan sodasta, heikensi valtion rakenteita ja aiheutti lisärasitteita niille, jotka palvelivat kunniallisesti kyseisessä konfliktissa ja ansaitsevat kaiken kunnioituksen. Vielä raskaampi syyllisyys kohdistuu niihin johtajiin, olivatpa he hallituksen jäseniä tai eivät, jotka kannustivat ja tukivat loikkauksia, sillä näin he auttoivat ja kannustivat suuresti vihollisen propagandan levittäjiä. On ihme, että heidän julistamastaan korkeasta moraalista huolimatta Vietnamin ja Kambodžan joukkoteloitukset eivät ole painaneet heidän mieltään enemmän. On sääli, että Yhdysvaltojen hyvää tarkoittava ja naiivi presidentti myötävaikutti viimeisimpään häpeään niitä kohtaan, jotka taistelivat ja kuolivat Vietnamissa. Presidentti Carter on "kansakunnan haavojen parantamisen" varjolla armahtanut tuhansia pakolaisia, jotka ovat jättäneet kutsunnat väliin, mikä on lisännyt heidän väitteidensä painoarvoa sodan "moraalittomuudesta". Tämän ennakkotapauksen jälkeen kuka voi valittaa, kun tulevat sukupolvet kutsutaan puolustamaan Yhdysvaltoja ja he alistuvat kiusaukseen paeta taistelun vaaroja julistamalla sota moraalittomaksi ja piiloutumalla, kunnes se on ohi? Lopuksi on mielestäni tärkeää mainita, että väkivallaton kansalaistottelemattomuus on nykyään poikkeuksellisen näkyvää ja että se on laajasti esillä tiedotusvälineissä. Yritä kutsua televisioasema kuvaamaan suoraa lähetystä mistä tahansa lainrikkomisesta, niin sinun ei tarvitse kutsua sitä kahta kertaa. Tämä herättää kysymyksen kansalaistottelemattomuusmielenosoitusten johtajien motiiveista. Haluavatko he, että julkinen huomio kohdistuu heihin vai heidän tapaukseensa? Tässä sovelletaan hyvää puhtaasti käytännöllistä periaatetta: Jos johtaja on syntynyt liikkeestä, todennäköisyys olla vilpitön on paljon suurempi kuin jos liike on syntynyt johtajasta. Kysy joka tapauksessa itseltäsi, oletko paremmin perillä niistä asioista, joita vastaan väkivallaton kansalaistottelemattomuus kohdistuu, kun voit tarkkailla sitä. Jos näin ei tapahdu, on todennäköistä, että yksityiskohtainen julkinen keskustelu näistä kysymyksistä, rauhallisesti ja järkevästi, olisi parempi vaihtoehto. Agnew toimi Yhdysvaltain varapresidenttinä vuodesta 1969 eroamiseensa vuonna 1973.

**Asiakirjan numero 91**

**Asiakirjan tunniste: wsj0291-001**

Kuvernööri George Deukmejian ja keskeiset lainsäätäjät ovat sopineet tukevansa osavaltion liikevaihtoveron väliaikaista neljännesprosentin korotusta, jotta saataisiin 800 miljoonaa dollaria korjauksiin ja materiaaliseen apuun viime kuun maanjäristyksestä kärsineille. Tämä veronkorotus, josta päätetään osavaltion lainsäätäjän huomisessa ylimääräisessä istunnossa, kattaisi vain osan lokakuun 17. päivän maanjäristyksen aiheuttamista arviolta 4-6 miljardin dollarin kokonaisvahingoista. Äskettäin hyväksytyn 3,45 miljardin dollarin liittovaltion tuen lisäksi osavaltion odotetaan saavan varoja kuvernöörin hätärahastosta, jonka suuruudeksi arvioidaan tällä hetkellä 700 miljoonaa dollaria. "En ole tietoinen siitä, että kahden poliittisen puolueen välillä on muuta kuin sopimus karkeasta luonnoksesta" suunnitelmasta, jolla pyritään keräämään tuloja osavaltiolle, kuvernöörin tiedottaja sanoi maanantaina maanantaina pidetyn kokouksen jälkeen johtavien lainsäätäjien kanssa, jossa käsiteltiin aineellista apua maanjäristyksestä kärsineille ihmisille. Veronkorotus - nykyisellä kuuden sentin myyntiverolla dollarilta - tulisi voimaan 1. joulukuuta tänä vuonna ja päättyisi 31. joulukuuta 1990. Tämä liikevaihtoveron korotussuunnitelma asetettiin öljytuotteiden valmisteveron korotuksen edelle. Jotkut lainsäätäjät ovat ilmaisseet huolensa siitä, että öljytuotteiden valmisteveron korottaminen kestäisi liian kauan ja saattaisi mahdollisesti heikentää lainsäätäjän mahdollisuuksia hyväksyä valmisteveron korottamista koskeva äänestysaloite, jota äänestäjät harkitsevat ensi kesäkuussa.

**Asiakirjan numero 92**

**Asiakirjan tunniste: wsj0292-001**

Sanomalehtipaperiliiketoiminnan jatkuvista haasteista huolimatta Kimberly-Clark ilmoitti kolmannen neljänneksen nettotuloksensa kasvaneen 20 prosenttia. Kuluttajatuotteita ja sanomalehtipaperia valmistavan yrityksen nettotulos nousi 108,8 miljoonaan dollariin eli 1,35 dollariin osaketta kohti vuodentakaisesta 90,5 miljoonasta dollarista eli 1,12 dollarista osaketta kohti. Liikevaihto kasvoi 6,2 % 1,45 miljardiin dollariin 1,37 miljardista dollarista. Heikon toisen neljänneksen jälkeen, joka liittyi suurelta osin sanomalehtipaperin tulojen alenemiseen, Kimberly-Clark selitti voitot parantuneilla tuloksilla kulutustavaraliiketoiminnassaan Pohjois-Amerikassa, Brasiliassa ja Koreassa. Yhtiön mukaan nämä voitot johtuivat hintojen noususta, erityisesti kertakäyttöisten vauvanvaippojen ja paperipyyhkeiden osalta, ja erityisesti naistenhoitotuotteiden myynnin kasvusta. Yhtiö lisäsi, että painotuotteiden myyntitulokset pysyivät alhaisina alan yleisten hinnanalennusten vuoksi. Neljännesvuosittaista vertailua vaikeuttivat myös edellisen vuoden työmäärät, mukaan lukien 11 miljoonaa dollaria, jotka liittyivät sellu- ja paperitehtaan uudistuksiin Alabamassa. Myös korkokulut ja veroasteet olivat vuonna 1989 alhaisemmat kuin vuosi sitten. Yhdeksän ensimmäisen kuukauden tulos nousi 10 % 313,2 miljoonaan dollariin eli 3,89 dollariin osakkeelta 283,9 miljoonasta dollarista eli 3,53 dollarista osakkeelta. Liikevaihto nousi 6,7 % 4,27 miljardiin dollariin 4 miljardista dollarista. New Yorkin pörssissä Kimberly-Clarkin osake sulkeutui 66,50 dollariin osakkeelta eli 1,50 dollaria plussalla.

**Asiakirjan numero 93**

**Asiakirjan tunniste: wsj0293-001**

55 500 veronmaksajasta tulee "koekaniineja" laajamittaisissa tarkastuksissa. Vuosi 1988 valittiin: liittovaltion verovirasto (IRS) päätti päivittää veronkantoa, verovelvollisten valintaa tarkastettavaksi ja resurssien käyttöä koskevia kriteerejä, jotka perustuivat tutkimukseen, joka kohdistui kyseiseltä vuodelta veroilmoituksia jättäneisiin pahaa aavistamattomiin verovelvollisiin, jotka valittiin satunnaisesti perusteellisia tarkastuksia varten. Viimeisin veronmaksajien sääntöjen noudattamista mittaava tutkimus (Taxpayer Compliance Measurement Program, TCMP) kattoi vuodelta 1985 jätetyt veroilmoitukset. Vuoden 1988 veroilmoituksia koskeva hanke alkaa 1. tammikuuta ja sen on määrä päättyä 31. toukokuuta 1991 mennessä. Erityiskoulutetut IRS:n agentit etsivät ilmoittamattomia tuloja ja epäasianmukaisia vähennyksiä ja verohyvityksiä. Nämä asiamiehet eivät tutki vain rutiininomaisesti esimerkiksi siviilisäätyä ja huollettavien lukumäärää, vaan haluavat lisätietoja: he haluavat tarkastella elintasoa ja yritysvaroja. He haluavat myös selvittää, käyttävätkö veronmaksajat kaikkia verovähennyksiä ja ovatko verovirastolta apua pyytäneet tyytyväisiä apuun. Tuomioistuimet ovat päättäneet, että veronmaksajien on suostuttava TCMP-tarkastuksiin, mutta verovirasto armahtaa täysin ne, jotka läpäisivät vuosien 1986 ja 1987 tarkastukset virheettömästi. Palkkioita on ehdotettu veronmaksajille, jotka läpäisevät TCMP-ohjelman tarkastukset virheettömästi, mutta niitä ei ole koskaan hyväksytty. Kongressin lähteiden mukaan rangaistusjärjestelmän kokonaisuudistus on edelleen todennäköinen. Edustajainhuoneen verolakiehdotukseen sisältyy pitkään keskustelua herättäneitä ehdotuksia 150 siviilioikeudellisen seuraamuksen yksinkertaistamiseksi, niiden tasapuolisuuden lisäämiseksi ja niiden hallinnoinnin helpottamiseksi. Ne kuitenkin poistettiin senaatin lakiehdotuksesta sen jälkeen, kun virkamiehet olivat arvioineet, että rangaistuksista saatavat tulot laskisivat 216 miljoonaa dollaria viiden vuoden aikana. Silti kongressin avustajat sanovat, että rangaistusjärjestelmän uudistaminen on kuuma ehdokas läpimenoa varten, vaikkakaan ei tällä hetkellä, mutta jos joitakin säännöksiä muutettaisiin. Senaattori Pryor (Arkansasin demokraatti), joka on yksi asian johtavista henkilöistä ja joka tukee edustajainhuoneen suunnitelmaa, haluaa tehdä joitakin muutoksia - esimerkiksi erottaa toisistaan rangaistukset huolimattomuudesta ja maksamattomien verojen vakavasta virheellisestä ilmoittamisesta, jotta ne eivät kuuluisi samaan rangaistukseen. Se lieventäisi ehdotettuja seuraamuksia, jotka koskevat palkkaverojen ennakkomaksujen myöhästymistä ja virheellisesti jätettyjä 1099-lomakkeita ja muita ilmoituksia, jotka veronmaksajat korjaavat omasta tahdostaan. Tilintarkastusvirasto kehottaa kongressia jatkamaan kaikkien seuraamusten pelotevaikutuksen vahvistamista tulevaisuudessa. Yhä useammat valtiot määrittelevät veronmaksajien oikeudet. Vuoden 1988 verolaissa (Tax Act of 1988) luotiin liittovaltion oikeuksia koskeva laki, jossa määritellään IRS:n velvollisuudet veronmaksajien oikeuksien suojelemisessa verojen määräämisen ja perimisen osalta. Osavaltiot ovat noudattaneet samaa lähestymistapaa. Kaliforniassa säädettiin lakiesitys vuonna 1988. Osavaltioiden virkamiehistä koostuvan Federation of State Tax Administratorsin raportin mukaan Illinois, Kansas, Ohio, Oregon, Oregon ja Etelä-Carolina ovat säätäneet näitä oikeuksia koskevia lakeja vuonna 1989; niiden sisältö vaihtelee osavaltioittain. Veronmaksajaryhmät vaativat vastaavanlaisen lainsäädännön käyttöönottoa monissa muissa osavaltioissa. Yksi tällainen ryhmä on osavaltioverotuskomitea, joka koostuu 330 osavaltioiden välisestä yrityksestä ja joka neuvoo osavaltioiden kauppakamarien neuvostoa. Ryhmän jäsen Mark Cahoon sanoo, että ryhmän vuonna 1989 aloittamat toimet ovat johtaneet Massachusettsissa, Minnesotassa ja Coloradossa lakeihin, joilla on otettu käyttöön tasapuoliset menetelmät kaikenlaisille veronmaksajille. Ryhmä pyrkii myös varmistamaan veronmaksajien oikeuksien yhdenmukaisuuden eri osavaltioissa. Tällä viikolla New Yorkin kaupunki ilmoitti kymmenen kohdan politiikasta, joka perustuu liittovaltion veronmaksajien oikeuksia koskevaan lakiesitykseen. SALLITTU MATKAKUSTANNUSKORVAUS (maileittain) vuonna 1989 nousi 25,5 senttiin maililta ensimmäiseltä 15 000 maililta, kun se vuonna 1988 oli 24 senttiä, ja määrä pysyi 11 sentissä jokaiselta seuraavalta maililta. Myös seuraavat maksut pysyvät ennallaan: 12 senttiä hyväntekeväisyystoiminnasta ja yhdeksän senttiä sairaanhoito- ja muuttokuluista. HENKILÖKOHTAISTEN ELÄKETILIEN (IRA) saldot voisivat olla riittävä valtuus pankkipalveluiden tarjoamiseen edustajien Chandlerin (republikaani Washingtonista) ja Andrewsin (demokraatti Texasista) esittelemän lakiesityksen mukaan. Lakiehdotus olisi ristiriidassa työministeriön nykyisen näkemyksen kanssa, jonka mukaan henkilökohtaisten eläketilien rahojen sijoittaminen tileille, joille voidaan antaa maksuttomia shekkejä, rikkoo lakia. HUGO ON HAKANNUT LAAJOJA METSÄALUEITA. Etelä-Carolinan kongressin jäsenten valtuuskunta on esittänyt senaatissa ja edustajainhuoneessa lakiehdotuksia, jotka tarjoaisivat korvauksia katastrofin aiheuttamista menetyksistä ja lisäverohelpotuksia hurrikaanin koettelemalla alueella toimiville metsäyhtiöille. Verotuomioistuin totesi, että hän löi vetoa harrastuksensa puolesta, mutta ei osannut käyttää sitä. Tuomioistuin tarkastelee usein sivutoimisesta liiketoiminnasta tehtäviä vähennyksiä: ovatko ne peräisin voittoa tavoittelevasta toiminnasta vai ovatko ne vähennyskelvottomia harrastuksia? On kuitenkin harvinaista nähdä molemmat ominaisuudet samassa tapauksessa. Charles O. Givens Mount Vernonista, Indianasta, sijoitusmeklari, entinen kirjanpitäjä ja entisen tallinomistajan poika, piti Tennessee Walking -hevosia kuuden vuoden ajan ja karjaa neljän vuoden ajan, eikä koskaan saanut voittoa kummastakaan. Hän ilmoitti yhteensä 42 455 dollarin tappiot - ja IRS hylkäsi ne kaikki. Erikoistuomari Galloway otti huomioon, että Givens piti hevosia liikemiehen tavoin: hän piti yksityiskohtaista kirjanpitoa, toteutti suojatoimenpiteitä maaperän eroosiota vastaan, laajensi kokemustaan konsultoimalla asiantuntijoita, työskenteli useita tunteja päivässä maatilalla ja lopetti tämän sivutoimen vasta, kun hänen paras tammansa kuoli. Hän ei kuitenkaan hoitanut karjaansa liikemiehen tavoin: hänellä ei ollut siitä aiempaa kokemusta eikä hän etsinyt liikeneuvojia. Tuomari totesi, että Givens voi vähentää hevosten kasvatuksesta aiheutuneen 30180 dollarin tappion, mutta hän hylkäsi karjan kasvatuksesta aiheutuneen 12 275 dollarin vähennyksen. LYHYT RAPORTTI: IRS tarkastaa jo laajasti 19 000 veroilmoitusta vuodelta 1987 ja verovuodelta 1988, jotka alle 10 miljoonan dollarin omaisuuden omaavat yritykset ovat jättäneet TCMP-ohjelman puitteissa.... Presidentti Bush sanoi nimittävänsä Donald E. Kirkendallin valtiovarainministeriön uudeksi ylitarkastajaksi, joka ottaa vastuun IRS-toimistosta.... Yhdysvallat ja Suomi ovat allekirjoittaneet tuloverosopimuksen, jota ei ole vielä ratifioitu.

**Asiakirjan numero 94**

**Asiakirjan tunniste: wsj0294-001**

Välimies tuomitsi Eastern Airlinesin lentäjille 60-100 miljoonaa dollaria maksamattomia palkkoja, mikä saattaa vaikeuttaa lentoyhtiön konkurssilain mukaista uudelleenjärjestelyä. Texas Airiin kuuluva Eastern ilmoitti, että se tutkii määräystä arvioidakseen, voiko se valittaa siitä. On epäselvää, onnistuuko Eastern kumoamaan välimiehen päätöksen, joka tehtiin pitkään jatkuneessa palkkakiistassa, joka edeltää sekä lentoliikenteen harjoittajan hakemusta 11 luvun mukaisesta suojelusta että Texas Airin vuonna 1986 tekemää yritysostoa. Kaikki Easternin aiemmat oikeudenkäynnit lentäjien vaatimusten torjumiseksi päättyivät epäonnistumiseen. Easternin tiedottaja sanoi, ettei välimiehen määräyksellä odoteta olevan "mitään merkittävää kokonaisvaikutusta yhtiön strategiseen suunnitelmaan". Konkurssioikeuden asiantuntijoiden mukaan laissa ei ole selvää, miten tällainen välimiesmenettelyn päätös voisi vaikuttaa yrityksen tapaukseen. Lentäjien on muiden velkojien tavoin haettava tuomioistuimelta saatavan maksamista. Tämä saattaa jättää paljon liikkumavaraa Yhdysvaltain konkurssituomari Burton R. Liflandille sen päättämisessä, minkä verran lentäjät todella saavat periä, jos saavat. Elokuussa hän antoi määräyksen, jonka mukaan lentäjät voivat esittää maksamattomia palkkavaatimuksia välimiehelle. Lentäjien ja Easternin välisessä sopimuksessa edellytetään, että molemminpuolisesti hyväksyttävä yksityinen välimies löytää ratkaisun kaikkiin epäkohtiin. Eastern sanoi työntekijöilleen antamassaan virallisessa lausunnossa, että yhtiö oli pettynyt päätökseen. "Velka on täysin kohtuuton", lausunnossa sanottiin. Transport Pilots Associationin asianajaja James Linsey sanoi, että lentäjät ovat erittäin tyytyväisiä. "Se on isku paitsi Easternille myös koko velkojien komitealle", hän sanoi. Easternin velkojainkomitea ja yhtiö vastustivat periaatteessa lentäjien oikeusvaateista, jotka, jos ne olisi maksettu, olisivat tulleet rahoista, joita molemmat tahot toivovat käyttävänsä muiden konkurssisaatavien selvittämiseen. Eastern ja sen velkojat neuvottelevat parhaillaan viimeisessä vaiheessa toisesta saneeraussuunnitelmasta lentoyhtiön velkojen maksamiseksi. Aikaisempi suunnitelma, jonka velkojat hyväksyivät heinäkuussa, kariutui, kun Eastern muutti liiketoimintasuunnitelmaansa. Ei ole tiedossa, sisältyikö lentäjien kanne edes kumpaankaan näistä suunnitelmista. Easternin ja sen lentäjien välisessä kiistassa on kyse lentäjien sopimuksiin sisältyvästä "palkkauksen tasapuolisuutta" koskevasta määräyksestä. Kyseinen määräys oli osa sopimusta, jossa lentäjät suostuivat hyväksymään huomattavan palkanalennuksen, jos he eivät saisi palkankorotusta tai mitään muuta työpaikkaryhmää. Pian sen jälkeen, kun Texas Air oli ottanut Easternin haltuunsa, jotkut Machinists Unionin johtajat saivat 20 prosentin palkankorotuksen. Lentäjät väittivät, että tämä merkitsi palkankorotusta myös heille. Eastern kiisti väitteen, mutta liittovaltion piirituomioistuin, muutoksenhakutuomioistuin ja nyt välimies ovat asettuneet lentäjien puolelle. Osapuolet eivät ole päässeet yksimielisyyteen edes rahamäärästä. Lentäjät puhuvat jopa 100 miljoonasta dollarista, yhtiö vain 65 miljoonasta dollarista. Toinen välimies tutkii parhaillaan toista Easternin ja sen lentäjien palkkauksen oikeudenmukaisuutta koskevaa tapausta, joka johtui samankaltaisista olosuhteista, mukaan lukien erillinen palkankorotus, joka oli annettu toiselle ammattiliitolle. Päätöstä asiasta odotetaan aikaisintaan marraskuun puolivälissä. Ironista kyllä, monet asianosaisista lentäjistä ovat jo jättäneet Easternin tai ovat edelleen lakossa lentoyhtiössä, joka haki konkurssisuojaa 9. maaliskuuta. Noin 800 lentäjää on lähtenyt mielenosoittajien riveistä ja palannut töihin.

**Asiakirjan numero 95**

**Asiakirjan tunniste: wsj0295-001**

Harva mainosalan henkilö on herättänyt yhtä paljon vihaa kuin Alvin A. Achenbaum. Hänen nimensä ei ehkä ole suuren yleisön tiedossa, mutta mainospiireissä hän on kuuluisa - tai pikemminkin pahamaineinen -: markkinointikonsulttina hän oli edelläkävijä mainostoimistopalkkioiden minimoinnissa mainosasiakkaiden iloksi ja toimistojen harmiksi. Nyt Achenbaum liittyi heidän seuraansa, kun hän oli ehtinyt ennen heitä. Backer Spielvogel Bates Worldwide on nimittänyt Achenbaumin, 62, asiantuntijapalveluista vastaavaksi varatoimitusjohtajaksi, joka raportoi suoraan Carl Spielvogelille, hallituksen puheenjohtajalle ja toimitusjohtajalle. Hän aloittaa tehtävässä 13. marraskuuta, kun hän lakkauttaa konsulttiyrityksensä Canter, Achenbaum Associatesin. Viime vuosina mainosalan huippujohtajat ovat olleet haluttomia arvostelemaan Achenbaumia ankarasti. Sittemmin he ovat hillinneet sitä hieman, vaikka eräs Young & Rubicamin johtohenkilö ilmaisi hänen ja muiden näkemykset sanoessaan: "Mielestäni mainostoimistot ovat Carlille (Spielvogelille) kiitollisuudenvelassa siitä, että hän veti hänet pois konsultointialalta." Alan johtajat pitävät kuitenkin Achenbaumin palkkaamista erittäin fiksuna siirtona Backer Spielvogelilta, joka on Saatchi & Saatchin yksikkö. Achenbaumilla oli asiakkainaan joitakin maan näkyvimmistä ja vauraimmista mainostajista, kuten Nissan, Toyota, Seagram ja Backer Spielvogelin asiakkaat Hyundai ja J.P. Morgan. Backer Spielvogelilla hän työskentelee asiakkaiden ja potentiaalisten asiakkaiden kanssa markkinointistrategioiden parissa, ja toimistoprovisiokysymysten lisäksi hän on auttanut Nissania muun muassa sen uuden Infiniti-automalliston markkina-asemoinnissa ja hinnoittelussa. Samalla hänen asiakaskontakteistaan voi tulla kultakaivos toimistolle, joka on viime aikoina saanut vain vähän uusia asiakkaita. "Olen jo etsinyt yli 40 mainostoimistoa (asiakkaita varten), joten minulla on melko hyvä käsitys siitä, mitä asiakkaat pitävät tärkeänä, kun he etsivät toimistoa", Achenbaum sanoi. Konsulttina hän on pitänyt Ogilvy & Matherin kaltaisissa toimistoissa seminaareja siitä, miten saada uutta liiketoimintaa. Spielvogel sanoi toivovansa Achenbaumin tekevän strategista konsultointia virastossa "muille kuin asiakkaille siinä toivossa, että heistä tulisi asiakkaita". Backer Spielvogelille oli ominaista Spielvogelin henkilökohtainen kiinnostus kaikkia tärkeimpiä asiakkaita kohtaan. Hän hemmottelee heitä, kutsuu heidät suuriin juhliin ja hemmottelee heitä. Achenbaum osaa myös uppoutua asiakkaidensa asioihin. "Carl on paljon läheisemmässä vuorovaikutuksessa asiakkaidensa kanssa kuin on tavallista hänen kokoiselleen toimistolle. Alilla on maine miehenä, joka osaa paneutua yksityiskohtiin, joten nämä kaksi sopivat hyvin yhteen", PaineWebberin analyytikko Alan Gottesman sanoo. Achenbaumin siirto seuraa viime kuussa ilmoitusta, jonka mukaan hänen konsulttipartnerinsa, 66-vuotias Stanley Canter, jää eläkkeelle. Spielvogel kertoi, että kun ilmoitus julkistettiin, "hän tarttui puhelimeen ja sanoi: `Miksi et tulisi mukaamme?'". Achenbaum, joka harkitsi yrityksensä supistamista tai sulauttamista toisen pienen konsulttiyrityksen kanssa, suostui pian. Miehet tapasivat noin 25 vuotta sitten ja ovat siitä lähtien olleet ystäviä ja tenniskumppaneita. Ennen kuin hänestä tuli konsultti vuonna 1974, Achenbaum oli J. Walter Thompson Co:n ylempi johtaja. Hän käytti suurimman osan urastaan markkinointistrategioiden laatimiseen, mutta hän on tunnetuin mainostoimistojen palkkioiden pienentämisestä. Mainostoimistot saivat tavallisesti kiinteän 15 prosentin palkkion, mikä tarkoittaa, että jos asiakas maksoi 100 miljoonaa dollaria lähetysajasta, toimisto sai 15 miljoonaa dollaria. Achenbaum otti kuitenkin käyttöön sopimuspalkkiot, jotka olivat usein alle 15 prosenttia. Hän neuvotteli hiljattain "korvauslausekkeet", joiden mukaan viraston on joissakin tapauksissa maksettava asiakkaalle, jos se luopuu asiakkaasta. Lopulta hänestä tuli kuitenkin niin kuuluisa palkkioiden leikkaamisesta, että asiakkaat etsivät häntä muusta syystä. "Olin hyvin inhottava", hän sanoi. "Koko homman ydin on se, että minä ostan ja myyn. Se on toinen syy (Backer Spielvogelilla työskentelyyn). Ajattelin, että se voisi olla tie takaisin siihen, mitä todella haluan tehdä." Spielvogel lisäsi ironisesti: "Al Achenbaum ei aloittanut palkkioiden vaatimista." Spielvogelin mukaan Achenbaum määrittelee myynninedistämisen, mainosmyynnin, mainonnan ja muiden markkinointimahdollisuuksien yhdistelmän asiakkaille ja integroi nämä palvelut. Hän keskittyy muun muassa J.P. Morganiin ja Hyundaihin. Achenbaum auttoi Morgania äskettäisessä agentuurin etsinnässä, ja sillä on pitkäaikainen suhde Hyundain kanssa, jolla on vakavia ongelmia, kuten myynnin lasku. "Tuloreitti on siirtymässä yhä enemmän pois pelkästä mainonnasta ja kohti muita palveluja", Spielvogel sanoi. Sen sijaan, että olisimme vain mainostoimisto, hän sanoi: "Olemme asettaneet itsellemme erilaisen tehtävän. Tavoitteenamme on auttaa asiakkaitamme kasvamaan ja käyttää siihen kaikkia markkinointiviestinnän välineitä." Alan johtajat toivottavat Achenbaumille menestystä. Amerikan mainostoimistojen liiton entinen puheenjohtaja Leonard Matthews kutsui Achenbaumia "petturiksi" räjähtävässä puheessaan vuonna 1987. Eilen Matthews, joka on nykyään konsultti Stamfordissa, Connecticutissa sijaitsevassa Matthews & Johnson -yhtiössä, totesi: "Uskon, että hänestä tulee erittäin hyvä (uudessa työssään). Hän onnistuu siinä paljon paremmin kuin hän onnistui (hintojen alentamisessa) viime aikoihin asti." Cotton Inc. Puuvillanviljelijöitä edustava tekstiilialan yritys Cotton Inc. lanseeraa uuden kiitospäivän mainoskampanjan, jonka on kehittänyt Ogilvy & Mather. Cotton Inc:n toimitusjohtaja J. Nicholas Hahn kritisoi avoimesti WPP-ryhmän Ogilvy Groupin ostoa aiemmin tänä vuonna. Hahn sanoi yrityskaupan aikana, että jos WPP Groupin tarjous menestyisi, hän arvioisi vastuunsa tason, mitä hän ei kuitenkaan tehnyt. Cotton Inc:n uusi 9 miljoonan dollarin kampanja kutsuu puuvillaa "elämämme kudokseksi". Kampanja korvaa "Keep It Cotton" -mainokset ja lopettaa pyrkimykset saada aikaan yksi kansallinen mainos. Vuosien ajan yhtiön mainokset liittyivät esimerkiksi Cannonin vuodevaatteiden tai Martexin pyyhkeiden myyntiin, ja mainosten lopussa oleva juontaja kertoi asiakkaille, mistä "he voivat löytää todella laadukkaan tuotemerkin". Uusissa tv-spoteissa Ogilvy & Mather on asettanut etusijalle perhetyylisen ilmeen, joka on täynnä naurua, halauksia ja kyyneleitä. Ogilvy & Matherin luova johtaja Tom Rost sanoo: "Haluamme herättää tunnereaktion, emme salaa sitä." Cotton Inc. käyttää lähes 2 miljoonaa dollaria pelkästään kiitospäivänä, jolloin mainos näkyy muun muassa Good Morning America -ohjelmassa, Macy's Thanksgiving Day Parade -ohjelmassa ja National Football Leaguen joulupelissä. Frank Mingo Frank L. Mingo, yksi tummaihoiselle yleisölle suunnatun mainonnan pioneereista, kuoli aivohalvaukseen 49-vuotiaana. Mingo oli vuonna 1977 perustamansa Mingo Groupin toimitusjohtaja, joka keskittyi mainonnan luomiseen mustille markkinoille. Hänen asiakkaisiinsa kuuluivat muun muassa Miller Brewing Co. ja General Motors. Viraston pääjohtajan ja operatiivisen johtajan Samuel J. Chisholmin mukaan Mingo joutui sairaalaan 23. syyskuuta ja kuoli maanantaina. Mainos... TULOS: New Yorkissa toimiva Omnicom Group Inc. raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa kasvaneen 54 prosenttia 5,6 miljoonaan dollariin eli 15 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 3,6 miljoonaa dollaria eli 22 senttiä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 20 prosenttia 204,8 miljoonasta dollarista 246,6 miljoonaan dollariin.

**Asiakirjan numero 96**

**Asiakirjan tunniste: wsj0296-001**

Pääministeri Lee Kuan Yew, Singaporen johtaja ja yksi Aasian johtavista valtiomiehistä 30 vuoden ajan, ilmoitti hiljattain aikovansa jäädä eläkkeelle ensi vuonna - ei kuitenkaan välttämättä lopettaakseen vaikutusvaltaansa. Pääministeri, jonka harmaahiukset harvenevat ja kasvot ovat jatkuvasti kalpeat, huokuu kuitenkin energiaa, tarkkuutta ja halua sanoa julkisesti sen, minkä useimmat muut Aasian johtajat uskaltavat sanoa vain yksityisesti. Le-e, 66, vietti hiljattain tunnin yksinkertaisesti kalustetussa, puupaneloidussa toimistossaan keskustellen Aasian ja maailman tilanteesta kahden Journalin toimittajan kanssa. Haastattelussa ei käsitelty Singaporen sisäisiä asioita. Le-e jätti henkilökohtaiset kohteliaisuudet väliin ja jatkoi siitä, mihin hän jäi muutama kuukausi sitten - ennen Kiinan hallituksen sortotoimia - kun hän huomautti, että Pekingin ortodoksinen johto on huolissaan mielipiteiden moninaisuudesta. Seuraavassa on lainauksia: Kiinan myllerryksestä hän sanoi: "Tilanne on hyvin valitettava." "Zhao Ziyangilta (entiseltä pääministeriltä ja puolueen puheenjohtajalta) kesti 10 vuotta rakentaa ryhmä taloustieteilijöitä, jotka ymmärsivät, miten länsimainen talous toimii, ja nyt osa tästä ryhmästä on maanpaossa, osa on karkotettu ja osa on kadonnut." Le-e ennusti, että tämän joukkueen kasaaminen kestää vielä 10 vuotta. "Tämä on erittäin epämiellyttävää Kiinalle ja Aasialle, koska Kiina olisi voinut olla hyvä talouskasvun moottori paitsi Hongkongille ja Taiwanille myös Japanille, Korealle ja muulle Aasialle." Aasian ja Neuvostoliiton välisistä yhtäläisyyksistä hän sanoi: "Tärkeissä yksityiskohdissa neuvostoliittolaiset eroavat kiinalaisista." He ovat jo teollistuneet... Niiden ongelmana on niiden teollisuustalouden alisuoriutuminen. Kiinan ongelma on paljon vakavampi - kyse on siitä, miten teollistuminen aloitetaan." Kun häneltä kysyttiin, joutuisivatko neuvostoliittolaiset Kiinan johtajien tavoin jonain päivänä samanlaiseen ristiriitaan talouden vapauttamisen ja poliittisen vallan menettämättä jättämisen välillä, Le-e vastasi: "Sanoisin, että neuvostoliittolaisilla on vielä vakavampi dilemma, koska he olivat sokeutuneempia kuin kiinalaiset - tarkoitan tällä sitä, että he pitivät kansansa eristyksissä ulkomaailmasta." Hän sanoi, että Mihail Gorbatshov oli Kiinan johtajia edellä, mitä tulee käsitykseen ulkomaailmasta. "Mutta luulen, että neuvostoliittolaiset ovat sisäänpäin kääntyneempiä kuin kiinalaiset." Hän sanoi, että tästä huolimatta hän uskoi edelleen, että Neuvostoliitto voisi edetä merkittävästi, vaikka se jäisikin paljon jälkeen länsimaiden talouden tehokkuudesta. Aasian ja Tyynenmeren valtioiden hyvinvoinnista hän sanoi: "Jos Amerikka pystyy säilyttämään nykyisen tilanteen - sen markkinat pysyvät avoimina mukautuksin vielä 15 vuotta, ja Japani, kuten Korea, Taiwan, Hongkong, Singapore, Kaakkois-Aasian maiden liitto, Australia ja Uusi-Seelanti, voivat kehittyä eivätkä taantua - niin 15 vuoden kuluttua näiden maiden taloudet ovat täysin uudelleenjärjestäytyneet niin, että ne pystyvät ylläpitämään kasvua lähes yksin. Hänen mukaansa tällainen järjestely hyödyttää kaikkia. "Ja jos eurooppalaiset liittyvät mukaan, hekin hyötyvät. Se ei ole nollasummapeliä." Kysyttäessä Aasian ja Tyynenmeren maiden välisen taloudellisen yhteistyön lisäämismahdollisuudesta, josta keskustellaan ministerikokouksessa Canberrassa 6.-7. marraskuuta, Le-e sanoi, että tavoitteena on "vapaa ja avoin maailmankauppajärjestelmä". Hän sanoi, että Aasian valtioiden ryhmittymää ei ole suunniteltu. "Se ei ole vaihtoehto." Yhdysvaltain ja Japanin suhteista hän sanoi: "Näen sen toiveikkaana. Luulen, että (Yhdysvaltain kauppaministeri Robert) Mosbacherin ja (Yhdysvaltain kauppaedustaja) Carla Hilusin aiempia jyrkkiä huomautuksia on lievennetty. Uskon, että amerikkalaiset ovat muuttumassa kärsivällisemmiksi ja varovaisemmiksi", hän sanoi. "Tärkeintä on suhde kokonaisuutena." Le-e näkee suhteen kokonaisuutena "dollareiden liikkumisena Yhdysvaltoihin maksamaan alijäämiä, jotka ovat investointeja, joita japanilaiset tekevät Yhdysvaltoihin tyydyttääkseen amerikkalaisten vaatimuksen, että amerikkalaiset tuotteet, joita kulutetaan Amerikassa, valmistetaan Amerikassa japanilaisella teknologialla ja japanilaisella pääomalla mahdollisimman suuressa määrin". Le-e sanoi, että Japanin viimeaikaiset poliittiset levottomuudet saattavat merkitä sitä, että Japani hidastaa markkinoiden sopeuttamista: "He ovat varovaisempia suhtautuessaan valitsijoihinsa, kuten avatessaan markkinoita Amerikasta tuotaville maataloustuotteille, mikä vahingoittaa maanviljelijöitä." Yhdysvaltain sotilaallisesta läsnäolosta Aasiassa: Kun häneltä kysyttiin, auttaisiko hänen ehdotuksensa, jonka mukaan Yhdysvaltain joukot voisivat käyttää Singaporen tiloja, ylläpitämään Yhdysvaltain läsnäoloa alueella Filippiineillä sijaitsevissa tukikohdissa, hän vastasi: "Olemme tehneet sen, että Filippiinien on helpompi jatkaa amerikkalaisten tukikohtien säilyttämistä ilman, että niitä kutsutaan imperialistien kätyreiksi ja että ne ovat Aasian tai Kaakkois-Aasian ainoat tukikohdat". Olemme halukkaita jakamaan poliittisen taakan, joka aiheutuu imperialistisen suurvallan, Amerikan, isännöimisestä. Mielestämme se ei ole niin suuri taakka, koska siihen ei liity leimaa, ja olemme valmiita tekemään sen." Yhdysvaltain ja Filippiinien suhteista hän sanoi: "Historiaa tarkasteltaessa suhde on hyvin sekava... En todellakaan ymmärrä, miten on mahdollista, että filippiiniläiset tuntevat niin kiihkeää yhteyttä tähän isälliseen roolimalliin, josta he sekä haluavat päästä eroon että jota he tarvitsevat. En vain ymmärrä. Suhteeni briteihin on hyvin erilainen. He ovat kohdelleet minua ylivertaisena. Olen tavallaan hyötynyt siitä. Heidän hyötynsä oli vielä suurempi. Olin pettynyt, kun japanilaiset tulivat (toisen maailmansodan aikana)... En ole pettynyt tai murtunut siitä, että televisiokanavani lähettää brittiläisiä sarjoja ja että luen heidän kirjojaan. Tarkoitan, että se on normaali aikuisten välinen suhde. Mutta kun puhun filippiiniläisille ja amerikkalaisille, he ovat niin vihaisia siitä, että filippiiniläisten miehuus kärsi, kun amerikkalaiset miehittivät heitä ja niin edelleen. Todellinen englantilainen yrittää nostaa itsensä muiden yläpuolelle, mutta me annamme sen mennä... On yksinkertaisesti koomista, kun he yrittävät teeskennellä, että he ovat yhä ylivertainen rotu." Le-e lisäsi, että filippiiniläiset tekevät Yhdysvaltojen sotilasvaruskunnan maassa "hyvin vaikeaksi" kestää yli viisi tai kymmenen vuotta. Muista sotilaallisista vaihtoehdoista, jos Yhdysvallat vetäytyy, hän sanoi: "Neuvostoliittolaiset ovat jo täällä. Uskon, että ennemmin tai myöhemmin japanilaiset joutuisivat täyttämään suuren osan laivaston vajeesta. Ehkä kiinalaiset, ehkä jopa intialaiset." Yhdysvaltain läsnäolon vähenemisen taloudellisista seurauksista hän sanoi: "Amerikka on lähihistorian ainoa maailmanvalta, joka on käyttänyt sotilaallista voimaansa pitääkseen yllä järjestelmää, jossa kaikki osallistujat hyötyvät tasapuolisesti ilman, että se itse on maksetun turvallisuuden tuottaja." Kun häneltä kysyttiin, miksi hänen näkemyksensä Amerikasta tuntuvat jakavan niin harvat maat, hän vastasi: "Monet ihmiset näkevät sen niin. Mutta he pitävät sitä toistaiseksi itsestäänselvyytenä." Kambodžasta hän sanoi: "Oletetaan, että (Kambodžan entinen johtaja prinssi Norodom) Sihanouk tekee niin kuin lehdistö haluaa hänen tekevän ja liittoutuu (Vietnamin tukeman Kambodžan johtajan) Hun Senin kanssa. Onko ongelma ohi? Pystyvätkö Sihanouk ja Hun Sen pääsemään eroon Kiinan edelleen tukemista punaisista khmereistä? Ei, he eivät voi. "Miten pääsemme pois tästä? Ottakaa punaiset khmerit mukaan vaaliprosessiin. Ja jos he häviävät, voimme odottaa Kiinan lopettavan tukensa. Ollaan rehellisiä. Kiina ei saa näyttää siltä, että se vain käytti punaisia khmereitä ja sitten hylkäsi heidät." House on Dow Jones International Groupin varatoimitusjohtaja. Wain on The Asian Wall Street Journalin toimittaja.

**Asiakirjan numero 97**

**Asiakirjan tunniste: wsj0297-001**

Kun neurokirurgi Walter Levy ja hänen kollegansa vuonna 1978 Cleveland Clinicissä poistivat huolellisesti kasvaimen naisen selkärangasta, kaikki näytti olevan kunnossa. Hänen jalkoihinsa lähetettyjen heikkojen sähköiskujen avulla he pystyivät seuraamaan hänen aistihermojensa toimintaa. Iskut synnyttivät hermoimpulsseja, jotka kulkivat selkärankaa pitkin aivoihin ja näkyivät sitten selvästi aivoimpulsseja aistivalla näytöllä, mikä tarkoitti, että erittäin herkkä selkärangan kudos säilyi ehjänä. Tohtori Levy sanoo, että hän "heräsi halvaantuneena". Hän selittää, että motoriikkahermot olivat vaurioituneet, eikä niitä voitu valvoa samanaikaisesti aistihermojen kanssa. Hän lisää, että tämä murhenäytelmä "rohkaisi" häntä etsimään keinoja vastaavien tapausten estämiseksi. Vastaus Levyn kysymykseen saattaisi löytyä uudentyyppisestä magneettisesta aivosondista, jota hän ja monet muut amerikkalaiset tutkijat tutkivat toiveikkaina. Sen lisäksi, että luotain lupaa turvallisempaa selkärankaleikkausta, se voisi parantaa aivo- ja hermosairauksien, kuten aivohalvauksen ja multippeliskleroosin, diagnosointia. Ehkä kaikkein jännittävintä on, että laite avaa ikkunan aivojen toimintaan. Sondi, joka on kivuton, ei-invasiivinen ja ilmeisen turvallinen, käyttää voimakkaita magneettikenttiä, jotka saavat aikaan pieniä sähköpurkauksia aivoissa. Kun sähkömagneetit asetetaan motorisia taitoja ohjaavan aivojen osan päälle, ne luovat hermoimpulsseja, jotka aktivoivat liikehermoja ja aktivoivat lihaksia, mikä aiheuttaa esimerkiksi sormen nykimisen. Sen avulla lääkärit voivat periaatteessa tutkia henkilön motorista järjestelmää samalla tavalla kuin sähköasentaja testaa talon sähköpiirejä antamalla virran kulkea niiden läpi. "Tähän asti ei ole ollut objektiivista tapaa mitata motorista toimintaa", sanoo Keith Cappa, neurologi, joka tekee laitteilla kliinisiä kokeita Massachusetts General Hospitalissa Bostonissa. "Kaikki mitä pystyimme sanomaan potilaalle oli 'purista sormiani niin kovaa kuin pystyt' tai 'nosta kätesi ylös'. Nämä testit ovat parhaimmillaan subjektiivisia, mutta kun potilas on tajuton, hän ei tee lainkaan yhteistyötä. Magneettinen aivostimulaatio alkoi 1900-luvun alussa, kun tutkijat käyttivät magneetteja valon välähdysten aikaansaamiseksi näkökentässä. Mayo-klinikan tutkijat kehittivät 1960-luvulla magneettilaitteita käden ja muiden raajojen liikehermojen stimuloimiseksi. Aivojen testaamisessa nämä epäkäytännölliset välineet "vaativat potilaita seisomaan päänsä päällä", sanoo Reginald Bickford, tutkija Kalifornian osavaltion yliopistosta San Diegosta. Ala lähti liikkeelle vuonna 1985, kun brittiläisen Sheffieldin yliopiston tutkijat kehittivät kätevän ja pienikokoisen magneetin aivojen stimulaatiota varten. Sittemmin ainakin kaksi kaupallista versiota on tullut Yhdysvaltojen markkinoille, ja niitä on myyty arviolta 500 kappaletta. Laitteita käsittelevä konferenssi keräsi elokuussa Chicagoon yli 100 tutkijaa, jotka esittelivät tutkimuksia aivojen kartoituksesta fysioterapiaan. "Emme usko, että voimme vielä käyttää (näitä laitteita) rutiininomaisesti leikkauksissa, mutta olemme lähellä", sanoo tohtori Levy, joka työskentelee tällä hetkellä Pittsburghin yliopistossa. Hän lisää, että ongelmana on se, että aivot kestävät magneettistimulaatiota nukutuksessa paremmin kuin hereillä ollessaan. Toronton yliopistossa työskentelevän neurokirurgin Charles Tatorin mukaan nämä laitteet voisivat auttaa osoittamaan, milloin leikkaus auttaa. Esimerkiksi auto-onnettomuuksien halvaantuneilla uhreilla on joskus ehjää selkärangan kudosta, joka mahdollistaa osittaisen paranemisen, jos se säilytetään kiireellisessä leikkauksessa. Tällaista leikkausta ei kuitenkaan yleensä suoriteta, koska heti vamman jälkeen ei ole mitään viitteitä siitä, että leikkauksesta olisi mitään hyötyä. Tohtori Tator sanoo, että jos "pystyisimme palauttamaan raajojen toiminnan näille ihmisille, kustannukset (magneettistimulaattoreista) tuntuisivat naurettavilta". Tutkijat varoittavat, että on mahdollista, että tämä magneettimenetelmä voi aiheuttaa epileptisiä kohtauksia. Laitteita testanneiden satojen ihmisten keskuudessa ei kuitenkaan ole raportoitu vakavista ongelmista. Sen lisäksi, että tunnet itsesi näkymättömien narujen ohjaamaksi nukeksi, sinulle tulee voimakas tunne, "että joku naputtelee päätäsi", sanoo Sam Bridgers, neurotieteilijä, joka on tutkinut aivosimulaattoreita Yalen yliopistossa. Yksi huomattava sivuvaikutus on aivojen hormonituotannon pieni lisääntyminen. Ja jotkut lääkärit, jotka ovat tehneet itselleen tuntikausia kestäviä testejä, ovat raportoineet ohimenevistä päänsäryistä. Ainakin kaksi yritystä, Cadwell Laboratories Inc., Kennewick, Washington, ja Novametrix Medical Systems Inc., Wallingford, Connecticut, myyvät nykyään versioita näistä magneettilaitteista. Laitteita, joiden hintaa voidaan pitää lääketieteen standardien mukaan edullisena, sillä niiden hinta on 12 500 dollaria, ei ole hyväksytty myytäväksi Yhdysvalloissa aivostimulaattoreina, mutta niitä myydään käsien, jalkojen ja muiden kehon osien hermojen stimuloimiseksi aivojen lisäksi. Tutkijat voivat hakea lupaa käyttää koettimia aivotoiminnan tutkimiseen. Fysioterapian tutkijan Dean Currierin johtama ryhmä Kentuckyn valtionyliopistossa testaa näitä stimulaattoreita yhdessä sähköiskujen kanssa lihassupistusten aikaansaamiseksi, mikä auttaa ehkäisemään reisilihasten kuihtumista polvileikkauksen jälkeen. Samoin Purduen yliopiston tutkijaryhmä, jota johtaa sydäntutkimuksen asiantuntija W. A. Thacker, toivoo löytävänsä keinon, jolla sydänlihaksen supistukset voidaan saada aikaan magneettisesti. On mahdollista, että nämä laitteet toimivat jonain päivänä tilapäisinä sydämentahdistimina tai laitteina, joilla voidaan palauttaa pysähtyneen sydämen toiminta, sanoo tohtori Tacker, jonka prototyyppi on saanut lempinimen "Thacker's Piece". Aivot ovat kuitenkin yksi niistä alueista, joilla laitteella on merkittävimmät mahdollisuudet. National Institutes of Healthin tutkijat, jotka tutkivat näiden stimulaattoreiden käyttöä, ovat hiljattain paljastaneet, miten aivot järjestävät uudelleen motorisen kontrollin lähteet sen jälkeen, kun niistä on poistettu osia. Samanlaisen tutkimuksen odotetaan valaisevan sitä, miten aivohalvauspotilaiden aivot ryhmittyvät uudelleen aivohalvauksen jälkeen - ensimmäinen askel prosessin auttamiseksi ja kuntoutuksen nopeuttamiseksi. Tutkijat käyttävät näitä uusia välineitä myös muistin ja havaitsemisen tutkimiseen. New Yorkin osavaltion yliopistossa (SUNY) Brooklynissa tutkijat heijastavat kaksi eri kirjainryhmää näytölle, joka on tarkoitettu ihmiskoekaniinoille. Jokaisen laukauksen välissä koehenkilöt saavat magneettistimulaattorin avulla sähköiskun tiettyyn aivoalueeseen. Kun sokki on ajoitettu tarkasti, koehenkilöt eivät muista nähneensä ensimmäistä kirjainryhmää. "Mistä ensimmäinen ärsyke otetaan?" kysyy SUNYn neurotieteilijä Paul Maccabee. "Yritämme vastata kysymykseen, joka tarjoaa monia teorioita", kuten missä ja miten aivot käsittelevät silmästä tulevia signaaleja. Hän ja muut sanovat, että työkalut ovat niin heikkoja, etteivät ne vaaranna muistia. Sekä SUNY:n ryhmä että Massachusettsin Cambridgessa sijaitsevan National Magnetic Laboratoryn tutkijat työskentelevät vahvempien magneettisten aivostimulaattoreiden parissa. Neurotieteilijät sanovat, että näiden tehokkaampien laitteiden pitäisi pystyä palauttamaan mieleen puoliksi unohtuneita muistoja ja aiheuttamaan muun muassa mielialan muutoksia.

**Asiakirjan numero 98**

**Asiakirjan tunniste: wsj0298-001**

Du Pont, Hewlett Packard ja Los Alamos National Laboratory ilmoittivat allekirjoittaneensa kolmivuotisen, 11 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen yhteistyöstä suprajohteiden tutkimuksessa. Yritysten mukaan yhteistyöhön osallistuu vähintään 25 tutkijaa, ja siinä keskitytään ensisijaisesti kehittämään elektroniikassa käytettäviä ohuita kalvoja ja korkean lämpötilan suprajohteita. Nämä kolmen viime vuoden aikana löydetyt materiaalit johtavat sähkövirtaa ilman vastusta ja lupaavat pienempiä ja nopeampia tietokoneita ja muuta uutta teknologiaa. Yhteistutkimusohjelmat ovat laajentuneet, kun yhdysvaltalaiset yritykset pyrkivät vähentämään uusien suprajohteiden kaupallistamiseen liittyviä riskejä ja kustannuksia ja vastaamaan ulkomaisten, erityisesti japanilaisten konsortioiden asettamiin haasteisiin. Viimeisin tutkimussopimus täydentää Du Pontin kasvavaa suprajohdeinvestointisalkkua. Wilmingtonissa, Delawaressa sijaitseva kemianteollisuuden yritys on allekirjoittanut suprajohteiden tutkimussopimukset Oak Ridge National Laboratoryn ja Argonne National Laboratoryn kanssa. Viime vuonna Du Pont suostui maksamaan 4,5 miljoonaa dollaria oikeuksista tutkia suprajohteita Houstonin yliopistossa. Hewlett Packard on tietokonevalmistaja Palo Altossa, Kaliforniassa. Los Alamosin laboratorio on yksi kolmesta Yhdysvaltain energiaministeriön kansallisesta laboratoriosta, jotka on nimetty testauskeskuksiksi tukemaan teollisuuden ja hallituksen yhteisiä ohjelmia uusien suprajohteiden markkinoille saattamisen nopeuttamiseksi.

**Asiakirjan numero 99**

**Asiakirjan tunniste: wsj0299-001**

Dallasin J.C. PENNEY kertoi laskeneensa liikkeeseen 350 miljoonan dollarin arvosta arvopapereita, joiden vakuutena on luottokorttisaamisia. Tarjoushinnaksi vahvistettiin 99,1875 % ja koroksi 8,95 %, jolloin tuotto oli 9,19 %. Vähittäiskauppiaan mukaan arvopapereiden odotetaan saavan AAA-luokituksen Standard & Poor's Corp:lta ja Aaa-luokituksen Moody's Investors Service Inc:ltä. Korkoa maksetaan vain 115 kuukauden ajan, ja pääomamaksut alkavat tämän jälkeen. Sertifikaattien keskimääräisen voimassaoloajan odotetaan olevan 10 vuotta, ja viimeisen maksun on määrä tapahtua lokakuussa 2001. Yksinomainen merkitsijä on First Boston Corp. Osana kauppaa J.C. Penney myy osan luottokorttisaatavistaan JCP Receivables Inc. -yksikölleen, joka siirtää ne master trustille. Varmenteet myöntää tämä rahastoyhtiö. Sertifikaatin haltijoiden hyväksi luottosuoja tarjotaan Credit Suissen myöntämällä remburssilla, joka on osoitettu omaisuudenhoitajalle, Fuji Bank & Trust Co. J.C. Penney jatkaa saatavien takaisinmaksua.

**Asiakirjan numero 100**

**Asiakirjan tunniste: wsj0300-001**

Japanilaisen teollisuuden taistelukokemusta omaavat johtajat piristävät aina hermostuneita uusia tulokkaita kertomalla tarinaa heidän maanmiestensä ensimmäisestä Meksikossa käyneestä laivasta, joka oli täynnä samurai-sotureita ja joka huuhtoutui maihin 375 vuotta sitten. "Meksikossa menestyminen vaati alusta alkaen poikkeuksellisia ominaisuuksia omaavia miehiä", toteaa Mitsumi Groupin Kensetsu Engineering Inc. -yksikön johtaja Kimihide Takimura. Täällä, tässä japanilaisten kokoonpanotehtaiden uudessa keskuksessa, joka sijaitsee aivan San Diegon rajan toisella puolella, liikevaihto on huimaa, infrastruktuuri on loppuunmyyty ja byrokratia on korkealla. Meksikon mahtava musiikkiliitto on kieltänyt jopa työpaikan jälkeiset karaokebaarit, joissa japanilaiset räpylät laulavat äänitetyn musiikin tahtiin. Kuitenkin 20 japanilaista yritystä, mukaan lukien sellaiset jättiläiset kuin Sanyo Industries Corp, Matsushita Electronics Components Corp ja Sony Corp, on sijoittanut toimipaikkojaan Pohjois-Baja Californian osavaltioon. Japanilaisten pitäminen tyytyväisinä on yksi konservatiivijohtaja Ernesto Ruffin tärkeimmistä tehtävistä, kun hän astuu virkaansa 1. marraskuuta Meksikon modernin historian ensimmäisenä oppositiokuvernöörinä. Meksiko, joka tarvitsee kipeästi investointeja, ja Japani, jolla on valtava budjettiylijäämä, saattavat vaikuttaa täydelliseltä yhdistelmältä. Maita erottaa kuitenkin edelleen valtamerta leveämpi kulttuurinen raja. Konservatiivisia japanilaisia sijoittajia lannistavat Meksikon rajoittavat investointisäännökset ja rennot työtavat. Meksikolaisten näkökulmasta japanilaisten johtajien metodisten taktiikoiden kätkeminen ei merkitse mitään maassa, jossa sanonta kuuluu, että "ei ole olemassa kovia ja tiukkoja sääntöjä". Japani on vasta neljänneksi suurin ulkomainen sijoittaja Meksikossa, sillä sen osuus kokonaisinvestoinneista on 5 prosenttia. Tämä on vain 1 prosentti Japanin ulkomaille sijoittamista varoista. Meksikon presidentti Carlos Salinas de Gortari haluaisi muuttaa tämän. Tämä nuori presidentti ihailee japanilaista kurinalaisuutta niin paljon, että hän lähettää lapsensa japanilaiseen kouluun Mexico Cityssä. Hän on jo huijannut Japanin hallitukselta 2 miljardin dollarin lainan. Meksiko tarvitsee kuitenkin kipeästi lisää apua. Salinasin epäsuosittua perustuslaillista vallankumouspuoluetta eli PRI:tä odottavat kongressivaalit vuonna 1991. Jotta PRI:llä olisi mahdollisuuksia, Salinasin on kiirehdittävä talousohjelman toteuttamista, joka on tähän mennessä onnistunut vähentämään inflaatiota ja varmistamaan maltillisen talouskasvun. Hänen strategiansa keskeisten osien - vakaan korkotason ja tuonnin lisäämisen - säilyttäminen imee kuitenkin valtavia määriä ulkomaista rahaa. Salinas tarvitsee suuria investointeja - nopeasti. Ongelmana on se, että japanilaiset yritykset tekevät ennakoivia päätöksiä pitkälle tulevaisuuteen tulevien kuukausien osalta, mikä painaa niin paljon Salinasin painolastia. "Japanilaiset tulevat Meksikoon, mutta eivät heti", sanoo Meksikon Japanin ulkomaankauppajärjestön pääjohtaja Kazushige Suzuki. Jos ei nyt, milloin sitten? "Kun hedelmä on kypsä, se putoaa puusta itsestään", hän sanoo. Kun häntä painostetaan, hän on tarkempi. "Suuret japanilaiset investoinnit tulevat ehkä 5-10 vuoden kuluttua." Japanin Meksikon-suurlähettiläs Ryukichi Imai on samaa mieltä siitä, että Meksiko saattaa olla liian kärsimätön. "Ilmeisesti osa (Meksikon) hallituksesta uskoo, että porttien takana odottaa paljon rahaa, ja että avaamalla portit hieman, raha pääsee Meksikoon. En usko, että näin on." Meksikon viranomaiset väittävät, että Japanin pidättyväisyys johtuu vain tietämättömyydestä. "Etäisyyden vuoksi heiltä kestää jonkin aikaa arvostaa saavuttamaamme taloudellista vakautta", sanoo eräs lainsäätäjä-ekonomisti. Meksiko lähettää Japaniin useita edustustoja, jotka pyrkivät saamaan aikaan merkittäviä läpimurtoinvestointeja televiestinnän, petrokemian tai matkailun aloilla. Toivotaan, että muut japanilaiset seuraisivat esimerkkiä. Japanilaiset sijoittajat sanovat kuitenkin, että heidän haluttomuutensa investoida ei johdu ainoastaan Japanin talousnäkymiä koskevista huolista vaan myös Meksikon äskettäin tarkistettua investointilakia koskevista varauksista. Koska Meksiko ei ole saanut uutta lakia läpi kongressissa, jossa on vahva vasemmisto, se on soveltanut väliaikaisesti nykyisen lain säännöksiä. Se loi erityisiä 20-vuotisia rahastoja, joiden avulla ulkomaalaiset voivat omistaa 100 prosenttia joistakin aiemmin kuolleista teollisuudenaloista. Siinä myös käytettiin hienovaraisesti semantiikkaa ja nimettiin uudelleen ei-strategisiksi teollisuudenaloiksi jotakin, joka oli aiemmin kansallinen ala. "Nämä rahastot eivät tarjoa riittävästi turvaa pomoillemme Japanissa", sanoo Japanin teollisuuspankin virkamies Yasuo Nakamura. Nakamura mainitsee esimerkkinä asiakkaan, joka haluaa rakentaa jättimäisen turistikompleksin Bajan osavaltioon ja joka on käyttänyt kahdeksan vuotta yrittäessään kiertää Meksikon rajoituksia, jotka koskevat ulkomaalaisten rantakiinteistöjen omistamista. Hän voisi käyttää rantaa omaisuutena, mutta sen sijaan hän yrittää saada pojanpoikansa kansalaistettua meksikolaiseksi, jotta hänen perheensä saisi suoran määräysvallan. Joidenkin mielestä meksikolaisten paras toivo on houkutella japanilaisten huomio edistämällä yhtä alaa, josta japanilaiset näyttävät pitävän - rajalla sijaitsevia kokoonpanotehtaita, jotka tunnetaan nimellä "maquiladoras" ja jotka ovat 100-prosenttisesti ulkomaisen valvonnan alaisia. "Meidän on autettava japanilaisia enemmän täällä Bajan osavaltiossa, jos haluamme heidän investoivan muualle", sanoo Ruffo, joka valittiin juuri kuvernööriksi Kansallisen toimintapuolueen edustajana ja joka on itse menestyvä liikemies. Yrittäjät ovat rohkaistuneet Ruffon lupauksesta poistaa hallituspuolueen virkamiehiin liittyvä korruptio. Ruffo on kuitenkin huolissaan siitä, että Yhdysvaltojen tullisuoja voi olla vielä suurempi ongelma, sillä jotkut poliitikot vastustavat japanilaisten pyrkimyksiä tunkeutua Yhdysvaltojen markkinoille takaoven kautta.

**Asiakirjan numero 101**

**Asiakirjan tunniste: wsj0301-001**

Osakekurssien romahduksen ja Yhdysvaltojen talouskasvua koskevien pessimististen ennusteiden järkyttämänä rahapoliittiset analyytikot eri puolilla maailmaa ovat lieventäneet arvioitaan dollarin lähiajan vahvuudesta. Enemmistö kymmenestä analyytikosta, joita Dow Jones International News Service kysyi viime viikolla Frankfurtissa, Tokiossa, Lontoossa ja New Yorkissa, arvioi dollarin heikkenevän vain hieman marraskuussa. Kolmen kuukauden näkymät vaihtelevat. Puolet kyselyyn vastanneista näkee valuutan heikkenevän seuraavien kolmen kuukauden aikana, kun taas loput ennustavat valuutan nousevan hieman uudenvuoden jälkeen. Myöhään iltapäivällä New Yorkissa dollari oli eilen 18415 Länsi-Saksan markkaa, kun se viime maanantaina oli 18340 markkaa, ja 142,85 jeniä, kun se viime maanantaina oli 141,90 jeniä. Kuukausi sitten vastaavassa tutkimuksessa ennustettiin, että dollari käväisi lokakuun lopussa 18690 markassa ja 139,75 jenissä. Englannin punnan kurssi oli 15805 dollaria, kun se viime maanantaina oli 15820 dollaria. Tokiossa keskiviikkona Yhdysvaltain valuutta kävi aamulla kauppaa noin 142,95 jenissä, mikä oli enemmän kuin 142,80 jeniä avajaispäivänä ja enemmän kuin tiistain 142,15 jenin päätöskurssi Tokiossa. Kymmenen kyselyn kohteena olleen ekonomistin keskimääräisen arvion mukaan dollari oli marraskuun lopussa noin 18 200 markkaa ja 141,33 jeniä. Tammikuun loppuun mennessä dollari liikkuu konsensusnäkemyksen mukaan noin 18 200 markassa ja lähempänä 142 jeniä. Ne näkevät kasvunäkymien vuoksi dollarikaupan nousevan noin 19 000 markkaan ja 145 jeniin, kun taas dollarispekulantit päättelevät, että Yhdysvaltain valuuttakauppa on noin 17 600 markkaa ja 138 jeniä. Osa vastaajista ennustaa, että dollari laskee, kun Yhdysvaltain keskuspankki laskee korkoja. Lontoossa toimivan Kleinwort Benson & Co:n ekonomisti David Owen sanoi odottavansa, että Yhdysvaltain lyhytaikaisia korkoja leikataan edelleen, jotta kauppasuhteiden välit kaventuisivat ja Yhdysvaltain talous pääsisi pehmeään laskuun. Kalifornialaisen First Interstaten varatoimitusjohtaja ja yhteinen liiketoimintajohtaja Robert White yhtyi tähän näkemykseen ja ennusti, että Yhdysvaltain liittovaltion rahoituskorko laskee nykyisestä 8 13/16 prosentista 7 3/4 prosentista 8 prosenttiin 60 päivän kuluessa. Fedin rahoituskorko on maksu, jonka pankit veloittavat toisiltaan pikaluotoista; Fedin järjestelmä vaikuttaa korkoon lisäämällä tai vähentämällä reservejä pankkijärjestelmästä. White ennusti myös, että Yhdysvaltain korkoa alennetaan lähitulevaisuudessa puolella prosenttiyksiköllä. Tämä korko, joka on tällä hetkellä 7 prosenttia, on korko, jonka Fed-järjestelmä veloittaa jäsenpankeilta lainoista, joiden vakuutena käytetään valtion arvopapereita. Se odottaa tällaista leikkausta "useiden talouden alojen, erityisesti kiinteistö- ja autoteollisuuden, ongelmien vuoksi". Hänen väitteensä tueksi kauppaministeriö raportoi eilen, että syyskuun kotimaan myynti laski 14 prosenttia elokuun 3,1 prosentin päivitetystä laskusta. Tämä lasku oli suurin kuukausittainen lasku sitten tammikuun 1982, jolloin myynti laski 19 prosenttia. Eräässä viime kuussa tehdyssä tutkimuksessa eräät valuutta-analyytikot ennustivat, että Yhdysvaltain ja Länsi-Saksan korkoerojen kaventuminen painaisi dollaria alaspäin. Lokakuun alussa Länsi-Saksan keskuspankki nosti kuitenkin korkojaan ja Lombard-korkojaan täydellä prosenttiyksiköllä. Useat muut Euroopan keskuspankit, erityisesti Iso-Britannia, seurasivat Länsi-Saksan Bundesbankin esimerkkiä ja nostivat omia ohjauskorkojaan. Viikkoa myöhemmin Japani nosti virallista ohjauskorkoaan puolella prosenttiyksiköllä 3,75 prosenttiin. Japanin korko on keskuspankin peruskorko, jota käytetään liikepankeille myönnettävien lainojen myöntämiseen. Kun Yhdysvaltain kauppavaje elokuussa kasvoi yllättävän jyrkästi - 10,77 miljardia dollaria heinäkuun tarkistetusta 8,24 miljardista dollarista ja selvästi odotuksia suuremmaksi - ja osakekurssit laskivat yllättäen 190 pistettä 13. lokakuuta, Yhdysvaltain keskuspankki Federal Reserve laski lyhyitä korkoja pudottamalla liittovaltion rahastojen korkoa noin 9 prosentista 8 3/4 prosenttiin. Ennusteet siitä, että seitsemän teollisuusmaan ryhmän (G7) keskuspankit säilyttäisivät valtavan dollarikäänteensä, menivät kuitenkin hukkaan, kun markkinat itse vetivät dollarin alaspäin Wall Streetin romahduksen ja sitä seuranneen hintavaihtelun, Yhdysvaltojen alhaisempien korkojen ja Yhdysvaltojen talouden hidastumisen merkkien vuoksi. G7-ryhmään kuuluvat Yhdysvallat, Japani, Iso-Britannia, Länsi-Saksa, Kanada, Ranska ja Italia. Tokiossa sijaitsevan Mitsui Bank Ltd:n rahoitusosaston johtava varajohtaja Tomoshige Kakita arveli, että osakkeisiin ja joukkovelkakirjoihin liittyvä epävarmuus on saanut japanilaiset sijoittajat epäluuloisiksi tällaisten arvopapereiden hallussapidosta tällä hetkellä, mikä on vähentänyt dollarin kysyntää. Kakita lisäsi kuitenkin, että kun Yhdysvaltojen tavalliset osakkeet ovat jälleen vakiintuneet, pelaajat palaavat dollarisijoituksiin, erityisesti valtion joukkovelkakirjoihin, joiden arvo nousee korkojen laskiessa. Kakita sanoi, että dollarin ja jenin keskeinen valuuttakurssi on 135 jeniä. "Jos 135 ylittyy, syntyy paniikki", hän ennusti ja selitti, että japanilaiset instituutiot ovat tyytyväisiä siihen, että dollari on missä tahansa nykyisen tason ja 135 jenin välillä. Jens-Uwe Fischer, kokenut kauppias Manufacturers Hanover Trust Co:ssa Frankfurtissa, sanoi odottavansa, että dollari toipuu noin 1,88 markkaan seuraavien kolmen kuukauden aikana, kun Yhdysvaltain taloustiedot, erityisesti Yhdysvaltain kauppatiedot, vakiintuvat. Hän sanoi, että Fed ei laske korkoja enempää, mutta ennusti, että Länsi-Saksan Bundesbank keventää korkoja. Frankfurtissa sijaitsevan Bank of Bostonin johtava kauppias Alfred Zapfel oli päinvastaista mieltä. Hän sanoi odottavansa, että Yhdysvaltain korot laskevat lyhyen, marraskuun loppuun asti kestäneen 1,87 markkaan nousun jälkeen ja vetävät dollarin noin 1,80 markkaan tammikuun loppuun mennessä. Länsi-Saksan korot pysyvät hänen mukaansa ennallaan. "En kuitenkaan kuulu niihin suurten dollarien tukijoihin, joita näkee nykyään enemmän", Zapfel sanoi. "En todellakaan näe sen laskevan paljon alle 1,80:n rajan." New Yorkissa toimivan Julius Baer & Co:n päävaluuttakauppias Scott Greene on juuri tällainen "suurten dollarien keinottelija". Hän ennusti, että Yhdysvaltain valuuttayksikkö liukuu 1,80 markan alapuolelle noin 1,78 markkaan tässä kuussa ja 1,75 markkaan uuden vuoden alkuun mennessä. "Viime kädessä näemme viime kuukausien aikana kasautuneen taantuman huipentuman", hän sanoi ja totesi, että Yhdysvaltain korkojen jatkuva laskeva suuntaus, epävakaat osakemarkkinat ja "synkemmät taloudelliset ajat" ovat kaikki merkkejä paljon heikommasta dollarista. Yhdistyneen kuningaskunnan valtiovarainministerin Nigel Lawsonin yllättävän eron ja sitä seuranneen punnan arvon laskun jälkeen useimmilla analyytikoilla ei ollut juurikaan halua puhua punnan lähiajan näkymistä. Kleinwort Bensonin Owen ehdotti, että uusi liittokansleri John Major ottaisi kovan linjan ja auttaisi punnan tukemisessa syksyn lausunnossaan kuun lopulla. Hän kuitenkin varoitti, että valuutta on edelleen uhattuna. New Yorkin Mercantile Exchange -pörssissä kulta laski 3,10 dollaria 374,70 dollariin unssilta nykytoimituksesta vaisussa kaupankäynnissä. Arvioitu määrä oli 3,5 miljoonaa unssia. Keskiviikon varhaisessa kaupankäynnissä Hongkongissa kultaa myytiin 373,80 dollariin unssilta. Christopher Hill Tokiossa, Nicholas Hastings Lontoossa, Erik Kirschbaum Frankfurtissa sekä Caitlin Randall ja Douglas Appell New Yorkissa osallistuivat tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 102**

**Asiakirjan tunniste: wsj0302-001**

Länsi-Saksa poistaa epäsuositun arvopaperikaupan liikevaihtoveron 1. tammikuuta 1991, sanoi talousministeri Helmut Haussmann. Hän sanoi, että hallitus aikoo myös poistaa 1 prosentin liikevaihtoveron yritysten osakkeiden ensimmäisestä ostosta. Ilmoitus tuli sen jälkeen, kun hallituksen virkamiehet olivat useaan otteeseen ilmoittaneet, että hallitus aikoo nopeuttaa veron poistamista, sillä alun perin sen oli määrä poistua Euroopan yhteisön yhtenäisten sisämarkkinoiden käyttöönoton yhteydessä vuoden 1992 lopussa. Länsi-Saksan finanssiyhteisö on jo pitkään arvostellut arvopapereiden liikevaihtoveroa siitä, että se on johtanut arvopaperikaupan ja muun pankkitoiminnan siirtymiseen pois Frankfurtista kilpaileviin finanssikeskuksiin, erityisesti Lontooseen, jossa kaupankäyntitapahtumia ei veroteta. Vero on tuottanut viime vuosina alle miljardi markkaa (545,3 miljoonaa dollaria) vuodessa, mutta hallitus on ollut haluton poistamaan veroa budjettihuolien vuoksi. Haussmann ei haastattelussa tarkentanut, kuinka paljon tuloja hallitus menettää veron lakkauttamisen jälkeen. Uusi päivämäärä tarkoittaa, että vero poistetaan virallisesti ennen tämän vaalikauden päättymistä vuoden 1990 lopussa, ja se takaa veron poistamisen, vaikka nykyinen oikeistolainen koalitio häviää joulukuun 1990 vaalit.

**Asiakirjan numero 103**

**Asiakirjan tunniste: wsj0303-001**

Aiemmin tänä vuonna presidentti Bush teki viimeisen "ota tai jätä" -ehdotuksen vähimmäispalkasta: korotus 4,25 dollariin tunnilta kolmen vuoden aikana ja vain, jos siihen yhdistetään alhaisempi palkka kuuden ensimmäisen kuukauden aikana. Nyt Valkoinen talo on päättänyt hyväksyä korkeamman palkan vain kahdeksi vuodeksi. Vähimmäispalkkaa alhaisempi palkka koskisi teini-ikäisiä ensikertalaisia työntekijöitä vain 90 päivän ajan. Valkoisella talolla oli tarpeeksi ääniä veto-oikeuteen, mutta se päätti välttää vastakkainasettelua. Ainoastaan noin 200 000 työntekijää on pysyvästi altavastaajina, ja kaikki hyväksyvät sen, että kongressi todennäköisesti hyväksyy tänään 4,25 dollarin työmarkkinatulon. Tämänkaltaiset kompromissit vakuuttavat Washingtonin liberaalit siitä, että jos he vain sinnikkäästi jatkavat, tämä ministeriö poikkeaa kurssiltaan tässä ja muissa asioissa.

**Asiakirjan numero 104**

**Asiakirjan tunniste: wsj0304-001**

Chemical Banking Corp.:n korko-optiokaupparyhmän pääkauppiaana toimiva kauppias. , jätti yhtiön sen jälkeen, kun arvostusvirheet johtivat 33 miljoonan dollarin veloitukseen verrattuna kolmannen neljänneksen tulokseen. Chemicalin mukaan Steven Edelson erosi hiljattain, mutta eräs asiaan perehtynyt henkilö sanoi, että ero oli pakko myöntää. Edelsonia ei tavoitettu kommenttia varten. Chemicalin riippumaton tutkimus vapautti Edelsonin syytöksistä, joiden mukaan newyorkilainen välittäjä olisi kohdellut häntä ylenpalttisesti. Kyseinen tutkimus ei ratkaissut vastaavia väitteitä, jotka koskivat muita Chemicalin optiokauppiaita. Muita henkilöstömuutoksia, joiden juuret johtuvat optioyksikön ongelmista: - Chemical nimitti pankin swap-kauppiaana toimivan James Kennedyn ottamaan Edelsonin tehtävät ja toimimaan kaupankäyntipäällikkönä toissijaisten tuotteiden, kuten swap- ja korko-optioiden, osalta. - Lee Wakeman, optiotutkimuksesta vastannut varatoimitusjohtaja, joka havaitsi arvostusvirheet ja jota ylin johto pyysi siivoamaan sotkun, erosi ja siirtyi omaisuuserien ja vastuiden hallintaan Continental Bankiin Chicagoon. Wakeman, jota Chemical yritti pitää palveluksessaan, ei vastannut kommenttipyyntöihin. Chemical vahvisti erikseen, että se oli saanut nimettömiä väitteitä tappioista toisen neljänneksen termiinikorkosopimuksissa, jotka edellyttivät ulkomaanvaluuttaa ja jotka sen Frankfurtin sivukonttori, Länsi-Saksa, oli tehnyt. Chemicalin tiedottajan mukaan toisen neljänneksen väite ei ollut "olennainen" eikä sen vuoksi tehty henkilöstömuutoksia. Tiedottajan mukaan Frankfurtin tilanne oli "aivan erilainen" kuin korollisia optioita käsittelevän yksikön ongelmat. Tilanteeseen perehtyneiden henkilöiden mukaan Frankfurtin tappio sai alkunsa termiinikorkosopimusten hintojen laskennassa käytetystä tietokoneohjelmasta, joka ei osannut ennakoida korkoympäristöä, jossa lyhyet korot olivat yhtä suuret tai korkeammat kuin pitkät korot. Vaikka korko-optioita ja korkotermiinisopimuksia koskevat tapahtumat eivät liity toisiinsa, joidenkin tarkkailijoiden mukaan ne toistavat vuonna 1987 tapahtunutta tapausta, jossa Bankers Trust New York Corp. hinnoitteli valuuttaoptiosopimustaan alaspäin noin 80 miljoonaa dollaria. Nämä monimutkaiset tuotteet vaativat tarkkaa seurantaa, koska kukin tuote on hinnoiteltava erikseen kulloisenkin markkinatilanteen mukaan. Korko-optiosopimuksissa asiakas maksaa maksun asiakkaalle räätälöidystä suojasta korkojen epäsuotuisilta vaihteluilta tietyn ajanjakson aikana. Kiinteää kurssia koskevissa sopimuksissa asiakas sitoutuu valuuttakurssiin tulevassa käteistapahtumassa. Jotkut kilpailijat ovat väittäneet, että erityisesti korko-optioista aiheutuneet tappiot saattoivat johtua pikemminkin Chemicalin mahtipontisista ja usein ristiriitaisista kannanotoista kuin arvostusongelmasta. Kolme vuotta sitten Chemicalin korko-optioryhmä oli johtava voima tällä alalla. Vuosina 1987-1988 Chemicalin voimassa olevien optiosopimusten arvo kasvoi 17 miljardista dollarista 37 miljardiin dollariin. Vielä tärkeämpää on se, että kirjoitettujen optiokauppojen määrä ylitti toteutettujen kauppojen määrän lähes kaksinkertaisesti. Kauppiaiden mukaan Chemical oli alttiimpi virheellisille arvostusoletuksille, kun optiokauppojen määrä oli näin epätasapainossa. Chemicalin tiedottajan mukaan pankki tarkisti menetelmänsä ja sisäiset valvontatoimet. "Sisäinen valvonta toimi mielestämme hyvin", hän sanoi ja lisäsi, että joitakin menettelyjä oli tiukennettu. Heidän arviointimenetelmänsä ovat hänen mukaansa "tunnustettu yhdeksi parhaista kadulla". Se ei vaatinut paljon.

**Asiakirjan numero 105**

**Asiakirjan tunniste: wsj0305-001**

Kun Thomas W. Wathen siirtyi viime vuonna suuriin liigoihin, hän hankki amerikkalaisen aarteen kuuluisan mutta vaikeuksissa olevan yrityksen muodossa: Pinkerton's Inc. Se sisälsi etsintäkuulutettujen rikollisten julisteen, jossa tarjottiin "palkkiota posti- ja junarosvojen Frank Jamesin ja Jesse W. Jamesin kiinniottamisesta", sekä Pinkertonin alkuperäisen logon, jossa oli avattu silmä ja sanat "We Never Sleep", mikä johti sanontaan "private eye". Sitten oli kaksi kultakelloa, jotka omisti aikoinaan Allan Pinkerton, joka perusti yrityksen Chicagossa vuonna 1850. Wathenin yhtiön mukaan niitä olisi pitänyt olla kolme. Kadonneet kellot symboloivat ongelmia, joita Wathen on havainnut rakentaessaan pienen Kalifornian kasvinsuojelupalvelun uudelleen Yhdysvaltain suurimmaksi etsivä- ja turvallisuusvirastoksi yritysostojen avulla. Aina optimistinen Wathen on oppinut, että vaikka suuren yrityksen ostaminen voi olla oikotie kasvuun, se voi myös tuoda mukanaan monia odottamattomia ongelmia. "Siivosimme paljon rottien pesiä", 60-vuotias eläkkeellä oleva vartija sanoo. Wathen, joka aloitti uransa ilmavoimien tutkijana ja työskenteli turvallisuuspäällikkönä useissa suurissa yrityksissä, rakensi yrityksensä, California Plant Protectionin, pienestä perheyrityksestä, joka toimi turvallisuus- ja vartiointiliikkeenä täällä San Fernando Valleyssa. Hän liittyi yritykseen vuonna 1963 ja osti sen omistajilta seuraavana vuonna. Seuraavien 20 vuoden aikana California Plant Protection avasi 125 toimistoa eri puolilla maata. Vaikka Kalifornian kasvinsuojelu sai yhä suurempia asiakkaita - yritys tarjosi turvatoimia Los Angelesin kesäolympialaisiin 1984 - sillä ei kuitenkaan ollut vielä Pinkerton'sin kaltaista mainetta. Kun American Brands Inc. päätti myydä yksikön vuonna 1987 osana elintarvike- ja turvallisuustoimintojensa myyntiä, Wathen näki tilaisuuden toteuttaa useita suunnitelmia. Hän arveli voivansa helposti yhdistää Pinkertonin liiketoiminnot omiinsa ja vähentää samalla yleiskustannuksia, koska molemmat toimivat jo samoissa kaupungeissa. Hän pystyi värväämään palvelukseensa uskollisia Pinkertonin työntekijöitä, joista monet olivat viettäneet koko uransa yrityksessä, hän pystyi eliminoimaan kilpailijan ja saamaan haluamansa maineen. Wathen nautti myös tilaisuudesta osoittaa, että hänen kaltaisensa yrittäjä, joka oli viettänyt koko uransa turvallisuusalalla, pystyisi johtamaan Pinkertonia paremmin kuin erikoistumaton konsortio tai investointipankkiiri. "Turvallisuusala on suosikkialaani. Rakastan tätä alaa", hän sanoo. "Suurin osa tahallaan ostavista ihmisistä ei tiedä, miten yritystä johdetaan." Vaikeuksia kuitenkin oli, eikä vähiten se, että Wathenin mukaan hän lähes sokeasti ryhtyi toteuttamaan 95 miljoonan dollarin yritysostoa, joka saatiin päätökseen tammikuussa 1988. "Emme voineet osoittaa minkäänlaista huolellisuutta kilpailusyistä. Jos meidän olisi pitänyt, se olisi saattanut estää meitä", hän sanoo. Viisi vuotta kestänyt nopea kasvu American Brandsin alaisuudessa, jolloin painotettiin viraston palvelujen markkinointia niiden parantamisen sijaan, vahingoitti Pinkertonin voittoja, Wathen sanoo. Hän sanoo, että hänen tiiminsä ei osannut sanoa, oliko maksamattomia laskuja maksettu vai ei. Pinkertonin yritys kaivautui edullisiin sopimuksiin saadakseen uutta liiketoimintaa, eikä sillä ollut toivoa kannattavuudesta ennen sopimusten päättymistä, hän lisää. Aluetoimistot olivat "erittäin ylimiehitettyjä", hän sanoo. Eräässä toimistossa 19 henkilöä teki töitä kolmelle, "ja puolella henkilökunnasta oli työsuhdeauto". American Brands kieltäytyi kommentoimasta Wathenin väitteitä. Yrityskaupassa yhdistyivät maan toiseksi suurin turvallisuusalan yritys Pinkerton's, jonka liikevaihto vuonna 1987 oli 410 miljoonaa dollaria, ja neljänneksi suurin yritys California Plant Protection, jonka liikevaihto oli 250 miljoonaa dollaria, ja näin syntyi alan suurin yritys, joka otti käyttöön Pinkerton's-nimen. Vaikka uusi Pinkerton's luopuu 120 miljoonan dollarin tuottamattomasta liiketoiminnasta, sen myynti on tänä vuonna noin 610 miljoonaa dollaria ja liikevoitto noin kaksinkertainen alan keskimääräiseen 2-3 prosentin liikevaihtoon verrattuna, sanoo Lloyd Greif Los Angelesissa toimivasta Sutro & Co:sta, joka neuvotteli Pinkerton'sin ostosta. Wathen sanoo, että hänen yläpuolella oleva strategiansa oli yksinkertainen: vain pilkkoa rasvaa. Hän aloitti sulkemalla kahden kuukauden kuluessa 120 yhdistettyjen yritysten 260 toimipisteestä ja poistamalla noin 31 prosenttia 2 500 hengen hallintohenkilöstöstä, mukaan lukien yli 100 myyntityöpaikkaa. Hän sulki yhtiön hienostuneen New Yorkin pääkonttorin. Nykyään Pinkertonin päämaja on vaatimaton, kaksikerroksinen toimistorakennus Van Nuysin pientä lentokenttää vastapäätä. Sitten Wathen nosti Pinkertonin hintoja, jotka olivat 75 senttiä tunnilta alemmat kuin Kalifornian kasvinsuojelun keskimääräinen hinta, joka oli noin 8,63 dollaria. Lisäksi hän hankkiutui eroon matalan katteen liiketoiminnasta, joka ei varsinaisesti tuottanut yritykselle rahaa. Wathen, jonka mukaan Pinkerton's teki American Brandsin alaisuudessa lähes 8 miljoonan dollarin tappiot vuonna 1987, ylpeilee sillä, että hän on saanut Pinkerton'sista jälleen voitollisen. Wathenin tiimin on kuitenkin vielä maksettava käteisellä seuraavien neljän kuukauden aikana noin 82 miljoonan dollarin pitkäaikainen pankkivelka yrityskaupasta. Viime vuonna yhdistettyjen yhtiöiden tulos ei riittänyt kattamaan velan korkomaksuja, ja Pinkerton's joutui lainaamaan 20 miljoonaa dollaria ylimääräisenä velkana. "Meidän ei olisi tarvinnut jälleenrahoittaa, jos ongelmia ei olisi ollut niin paljon", Wathen sanoo. Wathenin mukaan yhtiö pystyy tänä vuonna maksamaan velan korot ja tekemään silti pientä voittoa. Nyt Pinkerton's saattaa joutua pitkittyneisiin oikeusriitoihin entisen emoyhtiönsä kanssa. Yhtiö nosti hiljattain Los Angelesin osavaltion tuomioistuimessa American Brandsia vastaan kanteen, jossa se vaatii vähintään 40 miljoonaa dollaria vahingonkorvausta Old Greenwichissä, Connecticutissa sijaitsevan yhtiön aiheuttamista vahingoista. Kanteessa väitetään, että American Brands antoi väärän kuvan Pinkertonin taloudellisesta tilanteesta ennen myyntiä, jätti tunnistamatta uhkaavat oikeudenkäynnit ja tärkeät sopimukset, joissa Pinkerton oli maksujen kanssa jäljessä, jätti rekisteröimättä Pinkertonin nimen ja tavaramerkin Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja jätti kertomatta Kalifornian kasvinsuojeluyritykselle tietyistä työriidoista. "Olemme aiemmin keskustelleet Pinkerton's Inc:n virkamiesten kanssa tästä (yrityksen myynnistä) ja tulleet siihen tulokseen, että sopimus ei aiheuta riskiä", American Brands sanoo. "Koska tämä on nyt oikeudenkäyntiasia, meillä ei ole muuta kommentoitavaa." Ja sitten oli vielä kadonneiden kultakellojen tapaus. Kanteessa väitetään, että yrityksen varastosta löytyneistä muistoesineistä kävi ilmi, että American Brands ei ollut maksanut kelloista. "Se, että American Brands ei luopunut kultakelloista, aiheutti Pinkertonin uudelle liiketoiminnalle vahinkoa, jonka arvoa ei ole vielä määritetty, ja riisti siltä tämän arvokkaan esineen, josta oikeudenkäynti oli vireillä", kanteessa todetaan. Wathenin mukaan avain Pinkertonin tulevaisuuteen on se, että se pysyy siinä, mitä se parhaiten osaa - olla turvallisuusalan yritys. Yhtiö on myös uudistamassa painotustaan tutkimuksiin, erityisesti yrityksiin kohdistuviin peitetehtäviin. Vaikka tutkimukset tuottavat vain noin viisi prosenttia Pinkertonin kokonaistuloista, tämä liiketoiminnan osa-alue on perinteisesti ollut "houkuttelevampi", ja se tuo mukanaan historiallista ja tunnearvoa. (Kirjailija Dashiell Hammett, joka kirjoitti "Maltan haukan", on entinen Pinkertonin etsivä.) American Brandsilla oli "vain erilainen lähestymistapa", Wathen sanoo. "Heidän lähestymistapansa ei toiminut, mutta minun toimi.

**Asiakirjan numero 106**

**Asiakirjan tunniste: wsj0306-001**

Maatalousministeriön mukaan maataloustuotteiden hinnat nousivat lokakuussa 0,7 prosenttia syyskuusta, kun jalostamattoman maidon hinnat jatkoivat nousuaan. Maan meijereille ja jälleenmyyjille myyty maito oli keskimäärin 14,50 dollaria sadalta kilolta, mikä on 50 senttiä enemmän kuin syyskuussa ja 1,50 dollaria enemmän kuin lokakuussa 1988, ministeriö ilmoitti. Kaupalliset vihannekset, erityisesti salaatit ja tomaatit, kallistuivat lokakuussa 19 prosenttia; appelsiinit ja muut hedelmät kallistuivat 5 prosenttia. Broilerien hinnat laskivat lokakuussa 6,5 senttiä 30,6 senttiin kilolta, kun taas kalkkunoiden hinnat nousivat 1,2 senttiä kilolta 38,5 senttiin. Kananmunien hinnat olivat keskimäärin 64,2 senttiä tusinalta, mikä on 0,2 senttiä vähemmän kuin syyskuussa. Sianliha nousi lokakuussa 3,40 dollaria 46,80 dollariin sadalta kilolta, kun taas naudanliha laski 80 senttiä 67,40 dollariin sadalta kilolta ja vasikanliha 90 senttiä 90,20 dollariin. Soijapavut olivat keskimäärin 2,20 dollaria puskurilta, 42 senttiä alempana kuin syyskuussa, maissi keskimäärin 2,20 dollaria, seitsemän senttiä alempana ja durra keskimäärin 3,61 dollaria sadalta kilolta, 19 senttiä alempana, ministeriö ilmoitti.

**Asiakirjan numero 107**

**Asiakirjan tunniste: wsj0307-001**

New Yorkissa sijaitseva Paramount Communications Inc. on saanut päätökseen kuluttaja- ja yritysrahoitukseen keskittyvän Associates Corp. -yhtiönsä myynnin Ford Motor Co:n yksikölle 3,35 miljardilla dollarilla. Paramount, joka sopi yksikön myynnistä heinäkuussa, kertoi saavansa myynnistä 2,6 miljardin dollarin nettotuotot, joista 1,2 miljardin dollarin voitto verojen jälkeen. Paramountin mukaan voitto kirjataan eilen päättyneeseen neljänteen vuosineljännekseen. Paramountin mukaan myynti "saattaa päätökseen vuonna 1983 alkaneen strategisen uudelleenjärjestelyn" ja antaa sille mahdollisuuden keskittyä viihde- ja kustannustoimintaan. Ford kertoi heinäkuussa, että se aikoo johtaa Dallasissa sijaitsevaa Associatesia erillisenä yksikkönä Ford Financial Services Groupin sisällä. Paramountin mukaan Associatesilla on noin 14 miljardin dollarin kokonaisvarat, mikä tekee siitä kolmanneksi suurimman varallisuuden arvoltaan riippumattomien yhdysvaltalaisten rahoituspalveluyritysten joukossa.

**Asiakirjan numero 108**

**Asiakirjan tunniste: wsj0308-001**

Sea Containers Ltd. otti kauan odotetun askeleen kohti vihamielisen ostotarjouksen torjumista ja ilmoitti myyvänsä 1,1 miljardin dollarin arvosta omaisuutta ja käyttävänsä osan tuloista noin 50 prosentin kantaosakkeidensa ostamiseen 70 dollarilla kappaleelta. Yhdessä johdon, tytäryhtiöiden ja hallituksen jäsenten hallussa tällä hetkellä olevien 3,6 miljoonan dollarin arvoisten osakkeiden kanssa Sea Containersin enemmistöomistus olisi konkurssin jälkeen valmis. Sea Containers, joka kuvailee itseään "varallisuudeltaan rikkaaksi", sanoi, että se aikoo välittömästi myydä kaksi satamaa, useita lauttoja, lauttaliikennepalveluja, laivakontteja ja muita sijoituksia. 500 miljoonaa dollaria tuloista käytettäisiin konkurssitarjouksen rahoittamiseen. Sea Containers lisäsi, että pääomapohjan vahvistamissuunnitelma vähentää sen velkaa yli 500 miljoonalla dollarilla. Yhtiö, jolla on 13,8 miljoonaa dollaria ulkona olevia kantaosakkeita, ilmoitti kesäkuun puolivälissä harkitsevansa rakenneuudistusta torjuakseen kahden eurooppalaisen varustamon vihamielisen ostoyrityksen. Stena Holding AG ja Tiphook PLC tekivät toukokuun lopulla konkurssitarjouksen 50 dollarista osakkeelta eli 777 miljoonasta dollarista Hamiltonissa, Bermudalla sijaitsevasta Sea Containersista. Elokuun puolivälissä yhtiöt nostivat yhdessä omistamansa holdingyhtiön Temple Holdings Ltd:n kautta tarjoushintaa 63 dollariin osakkeelta eli 963 miljoonaan dollariin. Temppelin virkamiehet kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Uutiset rakenneuudistussuunnitelmasta nostivat Sea Containersin osakkeita 1 dollarilla 62 dollariin New Yorkin pörssissä. PaineWebber Inc:n analyytikko Walter Kirchberger sanoi, että korkeamman hinnan, 70 dollaria osakkeelta, tarjoaminen osakkeenomistajille on "melko tehokas tapa estää" Stena-Tiphookin tarjous. Tucker Anthony & R.L. Dayn analyytikko Michael Carstens lisäsi, että omaisuuserien myynnin ansiosta Sea Containers voi keskittyä ydinkonttialaansa. Niille osakkeenomistajille, jotka ovat päättäneet olla luovuttamatta osakkeitaan lunastettavaksi, Sea Containers laskee liikkeeseen yhden etuoikeutetun osakkeen, jonka arvo on 25 dollaria, sekä kantaosakkeille maksettavat käteisosingot. Yhtiön mukaan johtajat, johto ja tytäryhtiöt pysyvät pitkäaikaisina sijoittajina eivätkä tarjoa osakkeitaan lunastettavaksi. Sea Containersin mukaan tarjous tehdään sen jälkeen, kun Bermudan korkein oikeus on poistanut tai muuttanut väliaikaista kieltoa, joka estää yhtiötä ostamasta osakkeitaan takaisin. Välipäätös oli seurausta Temple ja Sea Containersin välisestä oikeudenkäynnistä viime toukokuussa. Yhtiön mukaan tuomioistuin on ilmoittanut tekevänsä päätöksensä noin 27. marraskuuta. Sea Containers asettaa lähiaikoina päivämäärän osakkeenomistajien kokoukselle, jossa se pyytää osakkeenomistajien hyväksyntää tarjoukselle.

**Asiakirjan numero 109**

**Asiakirjan tunniste: wsj0309-001**

Luulisi, että kaikki tämä paasaaminen ahdingossa olevasta yleisöstä ja rakennuttajista, jotka saavat tukea yhteisön kehitysministeriöltä, innostaisi kongressia tiukentamaan luksusasuntotukia. Ei käy. Kongressi on vain helpottanut varakkaiden mahdollisuuksia saada vakuutettuja lainoja alijäämäiseltä Federal Housing Administrationilta. Ainoa asia, jonka kongressi näyttää oppivan DOL:n lausunnosta, on se, miten lisätä hunajapadan hallintaa ja mennä lobbaajien luo. Tällä hetkellä korkein laina, jonka FHA voi vakuuttaa kalliilla asuntomarkkinoilla, on 101 250 dollaria. Viime viikolla asuntolobbarit vakuuttivat kongressin nostamaan ylärajan 124 875 dollariin ja tekemään FHA-lainoista edullisempia varakkaille. Mutta jos FHA joutuu maksamaan lisää lainoja, se menettää vetovoimansa. Tämä ei ole turha huolenaihe, sillä FHA menetti viime vuonna 4,2 miljardia dollaria lainojen laiminlyöntien vuoksi. Korotettu asuntolainojen enimmäismäärä on kuitenkin vain valmistelu sille, mitä senaattori Alan Cranston ja enemmistöjohtaja George Mitchell suunnittelevat asuntotuotantoa varten. Senaatin pankkikomitea aloittaa ensi viikolla kuulemisen ehdotuksestaan laajentaa liittovaltion nykyistä asunto-ohjelmaa. Muut senaattorit haluavat vähentää FHA-vakuutettujen lainojen käsirahoja. Se olisi resepti, jolla varmistettaisiin FHA:n entistä suuremmat liiketoimintatappiot. Kokemus on osoittanut, että asuntolainan maksuhäiriöiden ennustamisessa tärkein tekijä on käsiraha. Koska asiakas voi käyttää FHA-lainaa kaikkien pisteiden ja sulkemiskustannusten rahoittamiseen, FHA voi pysäyttää lainan, joka on korkeampi kuin talon hinta. Jos asuntojen hinnat jatkavat laskuaan, monien lainanottajien olisi parempi luopua kodeistaan, jolloin veronmaksajat jäisivät tappiolle. Lähes samoin kävi tuhoutuneille S&L-yhtiöille, ja kongressi "ratkaisi" ongelman juuri 166 miljardin dollarin tuella. Kuulemma yhteisön kehitysministeri Jack Kemp on flirttaillut suostumalla joihinkin Cranstonin ja Mitchellin ehdotuksiin. Kuulostaa suunnitelmalta varmistaa, että hänet vedetään seuraavaan paikalliskehitysministeriön asfalttikuoppaan. Ryhmä 27 senaattoria on kirjoittanut Kempille ja kehottanut häntä olemaan kuuntelematta Cranstonia ja Mitchelliä ja keskittymään ohjelmiin, joilla autetaan köyhiä sen sijaan, että luodaan uusia valtavia valtion vastuita. Mutta vaikka hän suostuisikin, Kemp ei laadi kansallista asuntolakia - sen tekee kongressi. Useimmat jäsenet katsovat kyynisesti, että yhteisön kehitysosaston nykyinen halventaminen on ensisijaisesti tilaisuus ajaa läpi omaa hankeluetteloaan. Ensimmäinen todiste on Valkoisen talon viime viikon äänestys 40 lemmikkihankkeen rahoittamisesta samasta harkinnanvaraisesta rahastosta, joka on DOL-skandaalin ytimessä. DOL ei ole pyytänyt yhtään avustusta, sitä ei ole arvioitu kilpailuun perustuvalla menettelyllä eikä sitä ole edes kuultu. Yhä useammat tarkkailijat ymmärtävät nyt, että avain tulevien DOL-skandaalien lopettamiseen on se, että kongressi pakotetaan itse käyttäytymään vastuullisemmin. Baltimore Sunin tämänviikkoisessa mielipidekirjoituksessa ehdotettiin, että DOL:n Lantos-alakomitean pitäisi unohtaa Sam Piercen todistus hetkeksi ja kutsua paikalle muita todistajia: 40 julkisesti rahoitetun kampanjan eri kongressin rahoittajat. The Sun -lehti päätteli, että Pierce on vain osa ongelmaa - ja se osa, joka on poissa. "Jos asunto- ja kaupunkikehitysministeriötä halutaan uudistaa", todetaan raportissa, "kongressin jäsenten on tutkittava kollegoidensa käytäntöjä ja tehtävä niille jotain". Itsensä uudistaminen on tietenkin viimeinen asia, josta tämä kongressi on kiinnostunut. FHA-ohjelmien laajentamisen kannattajat sanovat, että he haluavat vain auttaa ihmisiä, jotka ostavat asuntoja ja jotka ovat joutuneet pois kalliilta markkinoilta. FHA-ohjelma on kuitenkin tyhjenemässä huonojen lainojen vuoksi. Jack Kemp on esittänyt uudistuspaketin, ja se on turvallisesti menossa kongressin lihamyllyyn. Kuten S&L:n ongelmat ennen sitä, tämä on ongelma, johon kongressin pitäisi puuttua, eikä jättää sitä huomiotta.

**Asiakirjan numero 110**

**Asiakirjan tunniste: wsj0310-001**

Bostonissa toimiva Gillette Co. kertoi suunnittelevansa eteläafrikkalaisen tytäryhtiönsä rakenneuudistusta. Suunnitelman mukaan Gillette South Africa myy tuotantolaitoksensa Springsissä, Etelä-Afrikassa, sekä hygieniatuotteiden ja muovipussien liiketoimintansa Twins Pharmaceuticals Ltd:lle, Anglo American Corp:n eteläafrikkalaiselle tytäryhtiölle. Ehtoja ei julkistettu. Lopullista sopimusta ei ole allekirjoitettu, eikä siirroilla ole merkittävää vaikutusta yhtiöön, Gillette sanoi. Yhtiön mukaan kyseessä on osa meneillään olevaa maailmanlaajuista rakenneuudistusta, jossa toimintoja vähennetään tai myydään useissa maissa. Gillette sanoi, että sen jatkuva läsnäolo Etelä-Afrikassa "mahdollistaa merkittävän hyödyn tuottamisen Etelä-Afrikan yhteiskunnalle, sen työntekijöiden elämään ja yhteisöihin, joissa se toimii". Gillette South Africa työllistää noin 250 henkilöä. Noin 60 prosenttia työntekijöistä jää Gilletteen tai siirtyy Twins Pharmaceuticalsiin, yhtiö kertoi.

**Asiakirjan numero 111**

**Asiakirjan tunniste: wsj0311-001**

Neuvostoliiton lainsäätäjä hyväksyi eilen vuoden 1990 talousarvion, joka puolittaa valtavan alijäämän puolittamalla puolustusmenoja ja pääomamenoja ja samalla yrittää kattaa paremmin turhautuneiden kuluttajien tarpeet. Esitys oluen, tupakan ja ylellisyystuotteiden hintojen korottamisesta hylättiin 338-44. Neuvostoliiton presidentti Mihail Gorbatshov kertoi lainsäätäjille, että he olivat päässeet hyvään alkuun, mutta vaikein työ oli vielä edessä. Uutistoimisto Tass kertoi, että vuoden 1990 talousarviossa tulot olivat 429,9 miljardia ruplaa (693,4 miljardia dollaria) ja menot 489,9 miljardia ruplaa (790,2 miljardia dollaria). Nämä luvut ovat lähes täsmälleen samat kuin hallitus ehdotti lainsäätäjille syyskuussa. Jos hallitus pystyy noudattamaan niitä, se pystyy puolittaa 120 miljardin ruplan (193 miljardin Yhdysvaltain dollarin) alijäämän tänä vuonna. Viranomaiset ovat ehdottaneet puolustusbudjetin leikkaamista 77,3 miljardista ruplasta (125 miljardista Yhdysvaltain dollarista) 70,9 miljardiin ruplaan (114,3 miljardiin Yhdysvaltain dollariin) tänä vuonna sekä suuria leikkauksia uusiin yrityksiin ja laitteisiin käytettäviin menoihin. Uutistoimisto Tassin mukaan lopullisessa budjetti- ja taloussuunnitelmassa vaaditaan kulutustavaroiden tuotannon voimakasta lisäämistä.

**Asiakirjan numero 112**

**Asiakirjan tunniste: wsj0312-001**

Kärsimys ja kauhu Joskus eristän mieleni, kun minun on ajateltava tarkasti, vapaana kaikista muista ajatuksista, kun yritän tehdä päätöksen. Mutta usein mitään ei saada ratkaistua, ja tunnen turhuutta ja raivoa: tunnen itseni valamiehistön jäseneksi, joka ei kykene tekemään päätöstä, kun etu- ja haittapuolet ovat epävarmoja - Arnold J. Zarett. Blubbering Applause at the rodeo: hurraavat mustangit - Marvin Alisky.

**Asiakirjan numero 113**

**Asiakirjan tunniste: wsj0313-001**

Ocean Drilling & Exploration Co. myy sopimusporausliiketoimintansa ja vähentää 50,9 miljoonan dollarin tappion kolmannella neljänneksellä suunnitellun myynnin vuoksi keskeytetyistä toiminnoista. New Orleansissa toimiva öljyn- ja kaasunetsintä- ja porausyhtiö lisäsi, ettei se odota rakenneuudistuksella olevan muita haitallisia taloudellisia vaikutuksia. Kolmannella vuosineljänneksellä yhtiö, josta 61 prosenttia omistaa Arkansasissa sijaitseva Murphy Oil Corp., teki 46,9 miljoonan dollarin eli 91 sentin osakekohtaisen nettotappion, kun se viime vuonna teki 9 miljoonan dollarin eli 18 sentin osakekohtaisen tappion. Viimeisimmällä kaudella jatkuvien toimintojen tulos oli 4 miljoonaa dollaria. Liikevaihto nousi 13 prosenttia 68,5 miljoonasta dollarista 77,3 miljoonaan dollariin. Ocean Drilling kertoi, että se aikoo tarjota 15-20 prosenttia sopimusporausliiketoiminnastaan uuden arvopaperitarjouksen kautta lähitulevaisuudessa. Pitkään oli puhuttu, että Ocean Drilling myisi yksikön keskittyäkseen ydinöljy- ja kaasuliiketoimintaansa. Ocean Drilling on ilmoittanut, ettei se rakenneuudistuksen jälkeen omista yhtään osaketta uudesta yhtiöstä.

**Asiakirjan numero 114**

**Asiakirjan tunniste: wsj0314-001**

Kun AFL-CIO:n Bert Seidman on 20 vuoden ajan ajanut työmarkkinajärjestöjen ehdotuksia maan terveydenhuoltojärjestelmän uudistamiseksi, hän on kohdannut kiinnostusta epätodennäköiseltä taholta: suuryrityksiltä. Yritysjohtajat, jotka ovat turhautuneita terveydenhuoltokustannusten kaksinumeroiseen kasvuun, alkavat kuulostaa liberaalidemokraateilta. Se, että nousevia terveydenhuoltokustannuksia ei pystytä hallitsemaan, voi lopulta "johtaa siihen, että jotkut meistä, jotka ovat nykyään vapaiden markkinoiden puolestapuhujia, joutuvat miettimään uudelleen ajattelutapojamme ja asenteitamme hallituksen tukemasta kansallisesta sairausvakuutuksesta", varoitti General Electric Co:n varatoimitusjohtaja Arthur Puccini aiemmin tänä vuonna. Terveysetuuksien taloudellisiin resursseihin kohdistuvat vaikutukset ovat saaneet yritykset ja työntekijät yllättävään yhteisymmärrykseen. Sekä AFL-CIO että National Association of Manufacturers vaativat toimenpiteitä, jotka hillitsisivät kustannusten nousua, parantaisivat laatua ja tarjoaisivat hoitoa niille 31 miljoonalle amerikkalaiselle, joilla ei tällä hetkellä ole sairausvakuutusta. Sopimus näistä kohdista on kaukana konkreettisesta ohjelmasta, eikä kukaan odota, että Yhdysvallat kiirehtisi terveydenhuoltojärjestelmänsä radikaalia uudistamista. On kuitenkin merkkejä siitä, että työmarkkinaosapuolten välinen yhteistyö voisi muuttaa terveydenhuollon lainsäätäjien politiikkaa ja lääketieteen taloutta. "En muista aikaa, jolloin käytännössä kaikki olisivat olleet yhtä mieltä siitä, mikä on ongelma", sanoo Seidman, joka johtaa AFL-CIO:n osastoa, joka käsittelee terveydenhuoltoon liittyviä kysymyksiä. Koska Bushin hallinto ei tee aloitetta terveydenhuoltoa koskevissa asioissa, liike-elämän edustajat neuvottelevat terveydenhuollon uudistusta tukevien kongressin demokraattien kanssa. "Yritykset eri puolilla maata käyttävät yhä enemmän aikaa tämän ongelman käsittelyyn", senaattori Edward Kennedy (D., Massachusetts) sanoo. "Se on merkittävä asia." Yritykset valittivat aiemmin tänä vuonna, kun senaattori Kennedy esitteli lakiehdotuksen, joka velvoittaisi työnantajat tarjoamaan työntekijöille sairausvakuutuksen vähimmäistason, mutta ei sisältänyt kustannusten valvontaa koskevaa säännöstä. Osittain vastauksena tähän kaksipuolueinen ryhmä senaattoreita talous- ja työvaliokunnista on laatimassa suunnitelmaa laajan tuen saamiseksi. Kyseessä on kustannusten hillitsemistä koskeva säännös, jonka tarkoituksena on estää korotettujen vakuutusmaksujen käyttö hoitokustannusten nostamiseksi. Yhdysvaltojen terveydenhuoltomenot ovat jo nyt maailman korkeimmat, 11,1 prosenttia bruttokansantuotteesta. Sen sijaan Japanissa se on 6,7 prosenttia BKTL:stä eli maan tavaroiden ja palvelujen kokonaistuotannosta. Johtajat ja työntekijät ovat huolissaan siitä, että tämä ero heikentää yhdysvaltalaisten yritysten kilpailukykyä. Chrysler Corp. arvioi, että terveydenhuoltokustannukset lisäävät jokaisen auton hintaa 700 dollarilla, mikä on noin 300-500 dollaria enemmän autoa kohti kuin ulkomaiset kilpailijat maksavat terveydenhuoltokustannuksista. "Terveydenhuollon kustannukset heikentävät elämänlaatua ja heikentävät työvoimaa", valittaa terveys- ja etuusasiantuntija Walter Maher. Työntekijät ovat huolissaan, koska monet yritykset käyttävät korkeampia työntekijöiden vakuutusmaksuja, omavastuita ja yritysmaksuja siirtääkseen työntekijöiden hoidon kasvavat kustannukset muualle. Pittston Co:ta ja Nynex Corp:ia vastaan tehdyissä lakoissa on kyse terveysetuuksista. American Telephone & Telegraph Co. ja Communications Workers of America sopivat tämänvuotisessa uudessa sopimuksessaan etsivänsä "välittömiä ja pysyviä valtakunnallisia ratkaisuja" kasvaviin terveydenhuoltokustannuksiin. Jotkut analyytikot suhtautuvat kyynisesti yritysten uuteen kiinnostukseen terveydenhuollon uudelleenjärjestelyyn. Amerikan sairausvakuutusyhdistyksen puheenjohtaja Carl Schramm pilkkaa "kapitalisteja, jotka haluavat kansallistaa koko terveydenhuollon rahoitusjärjestelmän". "He toivovat voivansa ostaa hallituksen hintakurin", mutta se on väärä toivo, Schramm sanoo. Hän väittää, että valtio hoitaa terveydenhuoltolaskunsa vielä huonommin kuin yritykset. Toistaiseksi Bushin hallinto ja kongressi eivät ole valmiita näyttämään tietä terveydenhuollon uudistamiselle. Hallitukselta puuttuu kattava terveydenhuoltopolitiikka. Kongressi yrittää poistaa epäsuositun, traagisen vuoden 1988 Affordable Care Act -lain, joka lisäsi vanhusten etuuksia ja verotti heitä uuden kattavuuden rahoittamiseksi. Kongressin asettaman ja senaattori John Rockefellerin (Länsi-Virginian demokraatti) johtaman kahden puolueen komitean tehtävänä on esittää 1. maaliskuuta mennessä uudet suunnitelmat, joilla pyritään ratkaisemaan vakuuttamattomien ja vanhusten pitkäaikaishoidon ongelmat. Terveys- ja sosiaalipalveluministeri Louis Sullivanin neljäksi vuodeksi asettama komissio tutkii laajasti vanhusten terveydenhuolto-ohjelman, köyhien ilmaisen sairaanhoidon ja terveydenhuoltojärjestelmän taloutta yleensä. Sen odotetaan raportoivan ensi kesänä. "Mitään taikaluotia ei ammuta seuraavana vaalivuonna", sanoo edustaja Fortny Stark (D, Kalifornia). Vuosi 1991 voisi kuitenkin olla hyvä aika toimia. Muutospaine kasvaa kustannusten myötä. "Luulen, että työnantajat ovat niitä, jotka todella vaativat perustavanlaatuisia muutoksia", sanoo NAM:n terveysasiantuntija Sharon Canner. Kaikki merkittävät yritykset parantaa terveydenhuoltojärjestelmää saavat todennäköisesti vastustusta poliittisesti vaikutusvaltaisilta eturyhmiltä, erityisesti American Medical Associationilta, ja ehkä jopa yleisöltä, jos kongressi ryhtyy toimenpiteisiin, jotka herättävät potilaissa pelkoa siitä, että ne rajoittavat hoidon saantia. NAM on tyytyväinen hallituksen ja lääkärikillan aloittamiin ponnisteluihin, joiden tarkoituksena on mitata lääketieteellisten hoitojen tehokkuutta ja ehdottaa sen jälkeen ohjeita lääketieteellistä käytäntöä varten. Puolustajat toivovat, että nämä standardit parantavat hoitoa vähentämällä tarpeettomia testejä ja lääketieteellisiä toimenpiteitä. Terveysministeri Sullivan arvioi, että noin 25 prosenttia vuosittain tehtävistä lääketieteellisistä toimenpiteistä on epäasianmukaisia tai tarpeettomia. Hoidon rajoittaminen ei ole helppoa eikä suosittua. "Kokonaismenojen kasvun hidastamiseksi on tarpeen vähentää palvelujen käyttöä henkeä kohti", NAM varoittaa poliittisessa lausunnossaan. Tämä "edellyttää, että määrittelemme - ja määrittelemme uudelleen - mikä on "tarpeellista" tai "asianmukaista" hoitoa. Tähän kuuluvat vaihtokauppasopimukset ja leikkaukset, jotka ovat ristiriidassa nykyisen asiakkaan kanssa, ja jopa suunnittelijat siitä, mikä on 'tarpeellista'." Myös AFL-CIO on tyytyväinen hoitosuosituksiin. Lisäksi se leikittelee käsitteellä, jonka mukaan terveydenhuoltomenojen rajoittaminen tai rajoitettu rahoitus koko hallitukselle ja yksittäisille osavaltioille olisi keino vähentää terveydenhuoltomenoja. Marraskuun 15. päivän kokouksessa työntekijäliitto aikoo käyttää paljon aikaa terveydenhuollon rakenneuudistuksen perustuen hankkimiseen.

**Asiakirjan numero 115**

**Asiakirjan tunniste: wsj0315-001**

Stelco Inc. ilmoitti, että se aikoo sulkea kolme tuotantolaitosta Toronton alueella ja siirtää kiinnikkeiden tuotantonsa vuokrattuun laitokseen Brantfordiin, Ontarioon. Yhtiön mukaan kiinnitysliiketoiminta "on ollut jo jonkin aikaa korkeiden kustannusten paineessa". Kiinnikkeet, mutterit ja pultit, myydään Pohjois-Amerikan automarkkinoille. Yhtiön tiedottaja kieltäytyi spekuloimasta sulkemisen vaikutuksesta tulokseen. Hänen mukaansa uusi tehdas työllistää 500 työntekijää nykyisistä 600:sta. Terästehdas työllistää noin 16 000 ihmistä. Stelco on kertonut, että sillä on optio vuokrata Brantfordissa sijaitseva 350 000 neliömetrin rakennus ja että se aikoo investoida laitokseen 24,5 miljoonaa Kanadan dollaria (20,9 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria). Kolme nykyistä laitosta ja niiden maa-alueet myydään.

**Asiakirjan numero 116**

**Asiakirjan tunniste: wsj0316-001**

First Security Corp. ilmoitti, että se on alustavasti sopinut ostavansa Deseret Bancorpin noin 18 miljoonan dollarin arvosta osakkeita. Sopimuksen ehtojen mukaan First Securityn on laskettava liikkeeseen noin 0,55 omaa osaketta kutakin omistamaansa Deseretin osaketta kohden eli yhteensä noin 550 000 First Securityn osaketta. Liikkeessä on noin 12,3 miljoonaa osaketta. Deseret, jonka varat ovat noin 100 miljoonaa dollaria, on Deseret Bankin emoyhtiö, jolla on kuusi toimipistettä ja pääkonttori Pleasant Grovessa Utahissa. Kauppahinta vastaa noin 1,65-kertaista Deseretin kirjanpitoarvoa, joka on noin 10,7 miljoonaa dollaria. Salt Lake Cityssä sijaitseva First Security, jolla on 5,4 miljardin dollarin omaisuuserät, sanoi, että kauppa edellyttää osakkeenomistajien ja viranomaisten hyväksyntää ja toivoo saavansa kaupan päätökseen ensi vuoden alussa.

**Asiakirjan numero 117**

**Asiakirjan tunniste: wsj0317-001**

Georgia-Pacific Corp. teki Great Northern Nekoosa Corp:sta 3,19 miljardin dollarin arvoisen pyytämättömän ostotarjouksen, joka sai viileän vastaanoton Wall Streetillä, vaikka kohdeyritys otti sen viileästi vastaan. William R. Laidig, Nekoosan hallituksen puheenjohtaja, toimitusjohtaja ja pääjohtaja, luonnehti 58 dollarin osakekohtaista tarjousta "ei-toivotuksi" ja sanoi, että Nekoosan hallitus harkitsee tarjousta "kun aika on oikea". Georgia-Pacificin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja T. Marshall Hahn Jr sanoi haastattelussa, että kaikki tarjouksen ehdot ovat sopimusehtoja. Hän lisäsi puhuneensa maanantai-iltana puhelimitse Laidigin kanssa, jota hän kutsui ystäväkseen. "Toivon vilpittömästi, että keskustelemme edelleen", Hahn sanoi. Wall Streetillä yritysostokauppiaiden tarjoukset Nekoosan osakkeista ovat selvästi Georgia-Pacificin tarjousta korkeammat, ja odotetaan, että Nekoosan osakkeet myydään joko kilpailevalle tarjouksen tekijälle tai Georgia-Pacificille korkeampaan hintaan - joidenkin arvioiden mukaan 75 dollariin osakkeelta. Eilen Nekoosan kantaosakkeet sulkeutuivat New Yorkin pörssissä 62,875 dollariin, mikä merkitsee 20,125 dollarin nousua lähes 6,3 miljoonan arvopaperin volyymilla. Georgia-Pacific päätti kaupankäynnin Big Boardissa 2,50 dollarin laskulla 50,875 dollariin. Control-block-kauppiaat totesivat, että roskalainamarkkinoilla vallitsevan myllerryksen vuoksi Georgia-Pacificin tarjous on esimerkki siitä, mihin yritysostopeli on johtamassa: teollisuusyritykset voivat jatkossakin tehdä tarjouksia toisilleen, mutta taloudelliset ostajat, kuten erikoisostofirmat, ovat epäedullisessa asemassa varojen hankinnassa. "Maailman menossa strategiset ostajat tulevat olemaan sääntö ja rahoitusostajat poikkeus", eräs kauppias sanoi. Erityisesti paperiteollisuuteen liittyen monet analyytikot sanoivat, että kauppa käynnistää paperiyhtiöiden yritysostojen aallon, joka mahdollisesti vaikuttaa sellaisiin yhtiöihin kuin Union Camp Corp, Federal Paperboard Co ja Mead Corp. Analyytikot sanoivat, että Georgia-Pacificin tarjous, joka on kaikkien aikojen ensimmäinen vihamielinen tarjous paperiteollisuuden suurten toimijoiden keskuudessa, lopettaa vihamielisiä tarjouksia koskevat kirjoittamattomat tabut ja pakottaa yritysjohdon miettimään tarkkaan useita houkuttelevia yritysostokandidaatteja alalla. "Yhdistäminen oli jo kauan myöhässä. Vain alan kulttuuri esti tämän. Georgia-Pacificin tarjous muutti ehdottomasti tilannetta", sanoi Gary Palmero Oppenheimer & Co:sta. Mark Rogers Prudential-Bache Securities Inc:stä lisäsi: "On hyvin helppoa olla toinen." Jos Georgia-Pacific ottaisi Nekoosan haltuunsa, syntyisi Yhdysvaltain suurin metsäteollisuusyritys. Vuoden 1988 myynnillä mitattuna Georgia-Pacific oli kolmas 9,51 miljardilla dollarilla, kun Weyerhaeuser Co. oli 10 miljardia dollaria ja International Paper Co. 9,53 miljardia dollaria. Nekoosa oli 11. sijalla 3,59 miljardin dollarin myynnillä. Sulautuneen yrityksen myynti olisi ollut 13,1 miljardia dollaria vuonna 1988. Tällainen fuusio sisälsi kuitenkin myös suuren riskin. Useimpien analyytikoiden ja alan konsulttien mukaan sellun ja paperin hinnat ovat laskusuunnassa, mutta kapasiteetin ja velkojen lisääminen voi viedä Georgia-Pacificin voiton, jos teollisuudenala heikkenee enemmän kuin yhtiö odottaa. Lisäksi dollarin odottamaton vahvistuminen vahingoittaisi Georgia-Pacificia, koska kahta Nekoosan tärkeintä tuotelinjaa - laatikoiden valmistukseen käytettävää kartonkia ja kaupallista sellua - viedään suuria määriä. "Kukaan ei tiedä, kuinka pitkälle tämä heilahdus menee", sanoi Rod Young, Massachusettsin Bedfordissa sijaitsevan Resource Information Systems Inc:n varatoimitusjohtaja, joka on talousennusteyritys. "Riippuen siitä, kuinka syvälle mennään, velan maksaminen voi olla vaikeaa." Eräs Georgia-Pacificia lähellä oleva henkilö sanoi, että yrityskauppa yli kaksinkertaistaisi yhtiön velan, joka on lähes 3 miljardia dollaria. Se voi myös haitata Georgia-Pacificin tuloja, koska noin 1,5 miljardin dollarin yritysarvo - summa, jolla tarjous ylittää Nekoosan 1,5 miljardin dollarin kirjanpitoarvon - olisi vähennettävä tuloista vuosikymmenien ajan. Georgia-Pacificin edustaja Hahn sanoi, että yhdistetty toiminta mahdollistaisi säästöjä monin tavoin. Molemmat yritykset tuottavat kaupallista sellua, kartonkia ja valkoista paperia. Tämä tarkoittaa, että tavarat voitaisiin valmistaa lähempänä asiakkaita ja kuljetuskustannuksissa säästettäisiin, hän sanoi. Lisäksi tuotantojaksot olisivat pidempiä ja koneiden säätämisestä tuotantojaksojen välillä aiheutuva tehottomuus vähenisi. Georgia-Pacific voisi säästää sellun myynnissä, koska se käyttää omaa myyntiorganisaatiotaan, kun taas Nekoosa käyttää kalliita edustajia. Hahn sanoi, että Georgia-Pacific on ottanut strategiassaan huomioon sellu- ja paperiteollisuuden "merkittävän laskusuhdanteen", joka hänen mukaansa heikentäisi tilapäisesti tulosta. Hänen mukaansa yhtiö saisi kuitenkin näissäkin olosuhteissa kymmenien miljoonien dollarien säästöt ensimmäisenä vuonna fuusion jälkeen. "Tämä aalto on erittäin hyödyllinen, näemme tämän mahdollisuutena", hän sanoi. Georgia-Pacific, joka on keskeyttänyt osakkeiden takaisinosto-ohjelmansa, olisi rahoittanut yritysoston BankAmerica Corp.:n johtamien pankkien antamalla pankkilainalla. Georgia-Pacific omistaa 349 900 Nekoosan osaketta, ja se tarvitsisi liittovaltion kilpailulainsäädännön hyväksynnän yli 15 miljoonan dollarin arvoiselle ostolle. Vireillä oleva yrityskauppa edellyttää myös Yhdysvaltojen hyväksyntää. Nekoosan osalta puolustautumisvaihtoehto voi olla hinnan alentaminen jonkin verran epävarmoilla subprime-markkinoilla, mikä rajoittaa arvoa, jonka tämä kohde voisi saada velkarahoitteisen pääomapohjan vahvistamisen jälkeen. Yhtiön puheenjohtaja Laidig ja joukko neuvonantajia tapasivat Wachtel Lipton Rosen & Katzin toimistossa, joka on yritysostojen puolustamiseen erikoistunut asianajotoimisto. Nekoosa konsultoi myös Goldman, Sachs & Co. Georgia-Pacificin neuvonantajina toimivat Wasserstein, Perella & Co., joka odottaa saavansa 15 miljoonan dollarin korvauksen, jos yritysosto onnistuu, sekä asianajotoimisto Shearman & Sterling. Nekoosaa lähellä olevien henkilöiden mukaan yrityksen hallitus tuskin kokoontuu ennen ensi viikkoa vastaamaan tarjoukseen. Lautakunnalla on 10 työpäivää aikaa vastata. Nekoosalla on tavanomaisten puolustautumiskeinojen, kuten niin sanotun taloudellisen pelottelun ja hallituksen vaihtamisen, lisäksi toinenkin puolustuskeino yritysostoa vastaan: Mainen osavaltion laki kieltää vihamielisiä tarjouksen tekijöitä sulautumasta ostettuja yrityksiä viiden vuoden ajan. Nekoosa on rekisteröity Maineen. Georgia-Pacific nosti kanteen Mainen liittovaltion tuomioistuimessa vastalauseena taloudelliselle pelottelutaktiikalle ja Mainen osavaltion fuusiolainsäädännölle. Nekoosan taloudelliset pelottelutaktiikat voidaan kumota osakkeenomistajien päätöksellä, mutta Georgia-Pacific tuskin ryhtyy heti toimiin tällä tavoin, koska se veisi 90-120 päivää eikä vaikuttaisi Mainen lain sääntelyyn. Analyytikkojen mukaan Nekoosan mahdollisia lisätarjoajia ovat muun muassa International Paper, Weyerhaeuser, Canadian Pacific Ltd. ja MacMillan Bloedel Ltd. "Olen varma, että kaikki muutkin panevat kynää paperille", sanoi First Manhattan Co:n analyytikko Kathryn McAuley. International Paper ja Weyerhaeuser kieltäytyivät kommentoimasta. Canadian Pacificia ei tavoitettu kommenttia varten, ja MacMillan Bloedel sanoi, ettei se aio tehdä tarjousta Nekoosasta. Sijoittajat tunnistavat nopeasti muita mahdollisia ostokohteita, joilla on vahva kassavirta ja edulliset toimintatavat. Tarjous toipui Big Boardissa muun muassa seuraavien paperiyhtiöiden osakkeista: Union Camp 2,75 dollaria 37,75 dollariin, Federal Paperboard 1,75 dollaria 27,875 dollariin, Mead 2,375 dollaria 38,75 dollariin ja Temple Inland Inc. 3,75 dollaria 62,25 dollariin. OTC-kaupankäynnissä Bowater Inc. nousi 1,50 dollaria 27,50 dollariin. Joidenkin analyytikoiden mukaan yritysostoja ei tule tapahtumaan, koska alan käynnissä oleva kapasiteetin rakentamisohjelma kuluttaa käytettävissä olevaa käteistä. Lisäksi jotkut analyytikot sanoivat odottavansa, että ulkomainen paperiyhtiö, jolla on enemmän taloudellisia resursseja kuin Georgia-Pacificilla, ostaisi Nekoosan, mikä olisi merkki muulle teollisuudelle siitä, että vihamieliset tarjoukset eivät ole tuottavia. "Se on menneisyyttä", sanoi Lawrence Ross PaineWebber Inc:stä viitaten Georgia-Pacificin tarjoukseen. Monet analyytikot uskovat kuitenkin, että paperiyhtiöiden rahavirran houkuttelevuuden ja Euroopan paperiteollisuuden kiivaan konsolidoitumisen vuoksi yhdysvaltalaisista yhtiöistä tehdään lähikuukausina vielä ainakin muutama suuri vihamielinen ostotarjous. Nämä analyytikot lisäsivät, että ostajat voisivat olla joko ulkomaisia tai muita yhdysvaltalaisia yrityksiä. "Georgia-Pacificin tarjous voisi avata oven uudelle konsolidoinnin aikakaudelle" paperiteollisuudessa, sanoi Mark Devario Shearson Lehman Hutton Inc:stä. "En usko, että kukaan on immuuni yritysostolta juuri nyt", sanoi Robert Schneider Chicagossa toimivasta Duff & Phelps Inc:stä. Hän lisäsi: "Jokaisen paperiyhtiön johdon on sanottava: 'Ennen kuin joku tulee minun perääni, minä tulen heidän peräänsä'." Prudential-Bachen Rodgers sanoi, ettei hän usko alan kapasiteetin kehittämisohjelman haittaavan yritysostotoimintaa. Hänen mukaansa useita hankkeita on edelleen suunnitteilla. Sitä paitsi "yrityksen ostaminen on paljon halvempaa ja nopeampaa kuin sen rakentaminen". Joidenkin analyytikoiden mukaan japanilaiset paperiyhtiöt ovat toki innokkaita hankkimaan lisää tuotantokapasiteettia kaikkialta maailmasta. Jotkut ennustivat, että Nekoosa päätyisi japanilaisen yrityksen omistukseen. Samaan aikaan Shearson Lehmanin Devario sanoi, että tullakseen kilpailukykyiseksi Yhdysvaltain paperiteollisuuden on päästävä kiinni Euroopan tasolle. Hänen mukaansa Euroopan paperiteollisuudessa on tapahtunut yli 100 sulautumaa ja yrityskauppaa sen jälkeen, kun viimeisin ystävällisten yrityskauppojen aalto päättyi Yhdysvalloissa vuonna 1986.

**Asiakirjan numero 118**

**Asiakirjan tunniste: wsj0318-001**

Lyphomed Inc., Rosemont, Ill., ja Medco Research Inc., Los Angeles, ilmoittivat, että Food and Drug Administration on myöntänyt täyden myyntiluvan uudelle lääkkeelle, jolla hoidetaan sairautta, jossa sydän lyö 150-200 lyöntiä minuutissa. Sydämen paroksismaaliseksi supraventrikulaariseksi kiihtyvyydeksi kutsuttu tila aiheuttaa huimausta ja pyörtymistä. Normaali terve sydän lyö 70 kertaa minuutissa. Lyphomedin mukaan adenocard-niminen lääke palauttaa sydämen normaalin rytmin. Medco Research kehitti lääkkeen ja on valtuuttanut Lyphomedin myymään sitä Yhdysvalloissa ja Kanadassa.

**Asiakirjan numero 119**

**Asiakirjan tunniste: wsj0319-001**

Yksityisen sektorin palkkakustannukset nousivat kolmannella neljänneksellä 1,2 prosenttia, mikä vastaa toisen neljänneksen vauhtia, kun taas sairausvakuutuskustannukset jatkoivat nousuaan, työvoimaministeriö ilmoitti. Palkka- ja maksukustannusten kasvu kolmannella neljänneksellä oli suurempi kuin vuoden 1988 kolmannella neljänneksellä raportoitu 1 prosentin kasvu. "Palkankorotukset ja yleiset palkankorotukset ovat alkaneet kääntyä hieman nousuun", sanoi Audrey Freedman, yritystutkimusjärjestö Conference Boardin työllisyysekonomisti. "Olisi luullut, että näin olisi tapahtunut kaksi tai kolme vuotta sitten, kun työmarkkinat vahvistuivat. Se on paljon viivästynyt reaktio, eikä se ole lainkaan kriittinen", hän lisäsi. Uudet tiedot korostavat maan terveydenhuollon kustannusongelman vakavuutta. Syyskuussa päättyneellä 12 kuukauden jaksolla yksityisen sektorin työntekijöiden palkat nousivat 4,4 prosenttia, kun taas sairausvakuutuskustannukset nousivat 13,7 prosenttia. Kuluttajahintaindeksi nousi 4,3 prosenttia samana ajanjaksona. Sairausvakuutuskustannusten suuresta kasvusta huolimatta palkkojen osuus työntekijöiden kokonaiskustannuksista on edelleen paljon suurempi. Yksityisen sektorin työntekijöiden kokonaiskustannusindeksi, joka sisältää sekä palkat että etuudet, nousi 4,7 prosenttia syyskuun lopussa päättyneiden 12 kuukauden aikana, kun se kesäkuun lopussa päättyneiden 12 kuukauden aikana oli 4,5 prosenttia ja myös vuoden 1988 syyskuun lopussa päättyneiden 12 kuukauden aikana. Henkilöstökustannukset nousevat terveydenhuollossa paljon nopeammin kuin muilla toimialoilla. Esimerkiksi yksityisen sektorin sairaalatyöntekijöiden palkat nousivat 6,6 prosenttia syyskuuhun päättyneiden 12 kuukauden aikana, kun taas muiden alojen työntekijöiden palkat nousivat 4,4 prosenttia. Koko yksityisen sektorin palkat nousivat kolmannella neljänneksellä 1,2 prosenttia, kun ne vuoden 1988 toisella ja kolmannella neljänneksellä olivat nousseet 1 prosenttia. Viimeisten viiden vuoden aikana ammattiliitot eivät ole onnistuneet saamaan palkankorotuksia samalle tasolle kuin järjestäytymättömät työntekijät. Yksityisen sektorin ammattiliittoon kuuluvien työntekijöiden palkka- ja etuuskustannukset nousivat kolmannella neljänneksellä 0,9 prosenttia. Ammattiliittoon kuulumattomien työntekijöiden kustannukset nousivat 1,4 prosenttia. Raportin mukaan henkilöstökustannukset nousivat edelleen paljon nopeammin palvelusektorilla kuin tavarantuotantoaloilla. Sen mukaan ne nousivat myös paljon enemmän koillisessa kuin muualla. Kun osavaltioiden ja kuntien - mutta ei liittovaltion - palkansaajat otetaan mukaan, palkansaajien menojen indeksi nousi 1,6 prosenttia kolmannella neljänneksellä, kun se vuoden 1988 samalla neljänneksellä oli 1,3 prosenttia. Indeksi nousi 1,1 prosenttia toisella neljänneksellä. Syyskuussa päättyneiden 12 kuukauden aikana indeksi nousi 5,1 prosenttia. Kesäkuuhun päättyneellä 12 kuukauden jaksolla se nousi 4,8 prosenttia ja syyskuuhun 1988 päättyneellä 12 kuukauden jaksolla 4,7 prosenttia. Toisin kuin useimpia talousindikaattoreita, mitään näistä luvuista ei ole mukautettu kausivaihteluiden mukaan.

**Asiakirjan numero 120**

**Asiakirjan tunniste: wsj0320-001**

DeSoto Inc. ilmoitti irtisanovansa vuosittain 200 työntekijää osana rakenneuudistusta, jonka tavoitteena on saada aikaan 10 miljoonan dollarin säästöt ennen veroja. Suunnitelman mukaan DeSoto aikoo myydä tiettyjä omaisuuseriä ja liiketoimintoja, jotka eivät täytä strategisia ja tulostavoitteita. Des Plainesissa, Illinoisissa, sijaitseva synteettisiä pinnoitteita valmistava konserni, jolla on maailmanlaajuisesti noin 2 000 työntekijää, kertoi aikovansa myydä kotimaan jäykkien laatikoiden pakkaus- ja joustavien liimojen liiketoimintansa sekä Chicagossa, Illinoisissa, sijaitsevan hartsinjalostustehtaan. Yhtiö kertoi, että se aikoo käyttää myynnistä saadut tulot investoida liiketoimintamahdollisuuksiin, jotka vastaavat paremmin yhtiön "uutta painopistettä".

**Asiakirjan numero 121**

**Asiakirjan tunniste: wsj0321-001**

StatesWest Airlines, Phoenix, Arizona, ilmoitti peruvansa Mesa Airlinesista tekemänsä ostotarjouksen, koska Farmingtonin, New Mexico, lentoyhtiö ei vastannut tarjoukseensa eilen, StatesWestin asettamassa määräajassa. StatesWest ei kuitenkaan luovu pyrkimyksistään hankkia paljon suurempi Mesa. StatesWest, jolla on 7,25 prosentin osuus Mesasta, sanoi, että se voi ostaa lisää Mesan osakkeita tai tehdä konkurssitarjouksen suoraan Mesan osakkeenomistajille. StatesWest on ehdottanut Mesan ostamista 7 dollarilla osakkeelta ja Stateswestin 6 prosentin vaihtokelpoisen etuoikeutetun osakkeen uuden sarjan osalta 3 dollarilla osakkeelta. Mesa oli aiemmin hylännyt StatesWestin epämääräisen ehdotuksen siitä, että nämä kaksi lentoyhtiötä sulautuisivat jotenkin yhteen. StatesWest palvelee 10 kaupunkia Kaliforniassa, Arizonassa ja Nevadassa. Mesa lentää 42 kaupunkiin New Mexicossa, Arizonassa, Wyomingissa, Coloradossa ja Texasissa.

**Asiakirjan numero 122**

**Asiakirjan tunniste: wsj0322-001**

Uusien yritysostoneuvottelujen hehkutus vauhditti osakekurssien voimakasta nousua, mikä vahvisti dollaria. Myös joukkolainojen hinnat nousivat. Georgia-Pacificin 3,18 miljardin dollarin ostotarjous Great Northern Nekoosasta auttoi nostamaan Dow Jonesin teollisuusindeksin 41,60 pistettä 2645,08 pisteeseen aktiivisessa kaupankäynnissä. Dollari sai voimaa osakemarkkinoiden noususta. Pitkien joukkovelkakirjalainojen hinnat nousivat huolimatta hermostuneisuudesta siitä, mitä tämänpäiväinen keskeinen talousraportti näyttää. Analyytikot sanoivat, että Great Northern Nekoosan ostotarjous on hälventänyt pilviä, jotka ovat asettuneet yritysostosopimusten ylle viimeisten kolmen vuoden aikana UAL Corp:n romahtaneen yritysoston seurauksena. Great Northern Nekoosa on noussut 2,205 dollaria osakkeelta 62,875 dollariin, mikä on huomattavasti enemmän kuin Georgia-Pacificin tarjoama 58 dollaria osakkeelta. Tämä viittaa siihen, että keinottelijat veikkaavat, että korkeampi tarjous on jo työn alla. Muiden paperintuottajien hinnat nousivat jyrkästi, vaikka Georgia-Pacific laski 2,50 dollaria osakkeelta 50875 dollariin. Huolimatta kaikesta ohjelmakauppaa koskevasta hälystä, ohjelmakaupalla oli suuri merkitys eilisen elpymisessä. Jotkut kauppiaat huomauttivat, että kun suuret välitysyhtiöt vetäytyvät ohjelmakaupasta omille tileilleen tai asiakkailleen, muillekin tarjoutuu entistä enemmän tilaisuuksia osallistua kiistanalaisiin käytäntöihin. Näin tapahtui eilen. Elpymisestä huolimatta osakkeiden lyhyen aikavälin kursseista ollaan hyvin huolissaan. Talouden hidastuminen ja sen vaikutus yritysten tuloksiin on monien kauppiaiden ja analyytikoiden suurin huolenaihe. Ellei liittovaltion pankkijärjestelmä laske korkoja pian talouden elvyttämiseksi, tulos voi jäädä pettymykseksi. Eilinen merkittävä talousraportti - tärkeimpien talousindikaattoreiden syyskuun indeksin 0,2 prosentin nousu - ei juurikaan vaikuttanut rahoitusmarkkinoihin. Mutta toinen tärkeä uutinen talouden terveydestä - tänä aamuna julkaistava lokakuun kansallinen ostopäällikkökysely - voi kannustaa sijoittajia toimimaan. Myöhään eilen julkaistut uutiset, joiden mukaan Chicagossa tehty johtajien ostotutkimus osoitti taloudellisen toiminnan lisääntyneen kyseisessä osassa maata, vaikuttivat joukkovelkakirjojen kurssivoittoihin. Jos kansallinen tutkimus vahvistaa teollisuussektorin tilanteen paranemisen, se voi laskea joukkovelkakirjojen hintoja entisestään, kun taas osakekurssit ja dollari vahvistuisivat. Samaan aikaan joukkolainasijoittajat kärsivät valtion velkakatosta käytävän keskustelun paineista. Vaikka valtiovarainministeriön odotetaan julkistavan tänään marraskuun neljännesvuosittaisen takaisinmaksusuunnitelman yksityiskohdat, marraskuun 79 suunnitelma voidaan keskeyttää, elleivät kongressi ja presidentti nosta pian kansallista velkakattoa. Pääasiallisesta markkinatoiminnasta: Osakekurssit elpyivät aktiivisessa kaupankäynnissä. New Yorkin pörssin volyymi oli 176,1 miljoonaa arvopaperia. Nousevat arvopaperit vahvistuivat laskevan 1111:n myötä ja ovat nousussa joukkovelkakirjojen hintojen myötä. Luokitellut 30-vuotiset valtion joukkovelkakirjalainat nousivat alle neljännesyksikön eli alle 2,50 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohti. Arvopaperien tuotto laski 7,91 prosenttiin. Dollari nousi useimpia valuuttoja vastaan. New Yorkin iltapäivällä dollarin kurssi oli 18 415 markkaa ja 142,85 jeniä, kun se maanantain lopussa oli 18 340 markkaa ja 141,90 jeniä.

**Asiakirjan numero 123**

**Asiakirjan tunniste: wsj0323-001**

Bouygues S.A., Pariisissa sijaitseva laajasti keskittynyt rakennuskonserni, kertoi, että sen vuoden 1989 ensimmäisen vuosipuoliskon yhteenlaskettu voitto, vähemmistöosuuksien maksamisen jälkeen, nousi 188 miljoonaan Ranskan frangiin (30,2 miljoonaa dollaria) edellisvuoden 65 miljoonasta frangista. Tulot kasvoivat 21 prosenttia 18,69 miljardista frangista 22,61 miljardiin frangiin. Yhtiö ei eritellyt syitä liikevaihdon voimakkaaseen kasvuun. Bouyguesin mukaan sen ensimmäisen vuosipuoliskon tulos ei kuitenkaan anna viitteitä koko vuoden tuloksesta, koska monet yhtiön toiminnot ovat hyvin kausiluonteisia. Koko vuoden 1988 osalta Bouygues oli vahvistunut 519 miljoonan frangin voittoon vähemmistöosuuksien lunastuksen jälkeen, ja tulot olivat 50 miljoonaa frangia. Konsernin vuoden 1989 tuloennuste oli 56,9 miljardia frangia.

**Asiakirjan numero 124**

**Asiakirjan tunniste: wsj0324-001**

QVC Network Inc. ilmoitti, että se on saanut päätökseen CVN Cosin oston noin 423 miljoonalla dollarilla. QVC suostui maksamaan 19 dollaria ja yhden kahdeksasosan QVC:n osakkeista jokaisesta CVN:n 20 miljoonasta täysin laimennusvaikutuksella lasketusta osakkeesta. Yritysosto yhdisti nämä kaksi kilpailijaa Home Shopping Network Inc:ksi, jolla on nyt enemmän asiakkaita kuin millään muulla videoteollisuuden yrityksellä. Nämä yritykset, Home Shopping, QVC ja CVN, hallitsevat jo suurinta osaa näistä nuorista ja nopeasti kasvavista markkinoista, joiden myynti oli viime vuonna noin 1,4 miljardia dollaria.

**Asiakirjan numero 125**

**Asiakirjan tunniste: wsj0325-001**

Coast Savings Financial Inc. raportoi kolmannen vuosineljänneksen tappiosta ja mainitsi aiemmin ilmoitetun pääoman uudelleenjärjestelyohjelman. Los Angelesissa sijaitseva säästöholdingyhtiö ilmoitti, että sen tappio 30. syyskuuta päättyneellä neljänneksellä oli 92,2 miljoonaa dollaria eli 6,98 dollaria osakkeelta. Coast ansaitsi 10,2 miljoonaa dollaria eli 67 senttiä osakkeelta vuoden takaisella neljänneksellä. Viime vuoden tulos oikaistiin viranomaismääräysten noudattamiseksi. Rakenneuudistusohjelman tarkoituksena on nostaa yhtiön todellista pääomasuhdetta. Tähän sisältyy 242 miljoonan dollarin poistaminen yhtiön arvosta, 150 miljoonan dollarin edullisten osakkeiden liikkeeseenlasku ja vaihtotarjouksen käynnistäminen 52 miljoonan dollarin vaihtovelkakirjalainoille. Kolmannen neljänneksen aikana yhtiö kirjasi noin 46 miljoonan dollarin arvonalentumistuotot, lisäsi 20 miljoonaa dollaria luottotappiovarauksiinsa ja teki 30 miljoonan dollarin varauksen high yield -obligaatiosalkkuunsa. Yhtiön mukaan sen huonommassa etuoikeusasemassa olevien joukkovelkakirjalainojen salkku supistui näiden toimien jälkeen alle 1 prosenttiin varoista.

**Asiakirjan numero 126**

**Asiakirjan tunniste: wsj0326-001**

Philip Morris Cos. on käynnistämässä massiivista mainoskampanjaa, jossa tupakkajätin nimi mainostetaan televisiomainoksissa ensimmäistä kertaa sitten 1950-luvun alun, jolloin se lopetti samannimisen savukemerkkinsä mainostamisen televisiossa. Kampanjassa, joka on isänmaallinen juhlistus Bill of Rightsin kaksisatavuotisjuhlille, ei mainita savukkeita tai tupakointia; savukemainonta on ollut kiellettyä televisiossa vuodesta 1971 lähtien. Mutta jo ennen kuin se on alkanutkaan, se on herättänyt kritiikkiä tupakoinnin vastustajissa, jotka arvostelevat Philip Morrisin pyrkimyksiä vahvistaa vääristynyttä imagoaan suojautumalla peruskirjalta, joka on amerikkalaisen demokratian kulmakivi. Philip Morris, josta tuli viime vuonna suurin yhdysvaltalainen elintarvikealan yritys, kun se osti Kraft Inc:n 12,9 miljardilla dollarilla, on ilmeisesti juurtumassa Marlboro-brändin maahan. Yhtiötä koskevan tutkimuksen mukaan useimpien kuluttajien tietoisuus sen nimestä on epätavallisen vähäistä, vaikka monet sen tuotemerkeistä - kuten Maxwell House -kahvi, Jell-O, Cheez Whiz ja Miller-olut - ovat supermarkettien hyllyillä. Yhtiön odotetaan käyttävän noin 30 miljoonaa dollaria vuodessa kaksivuotiseen yrityskampanjaansa, jonka on luonut WPP Groupin New Yorkin yksikkö Ogilvy & Mather. Ensimmäiset mainokset näkyvät aamu- ja prime-time-uutislähetyksissä. Philip Morris toivoo, että lähettämällä perusoikeuskirjaa ja vapauksia koskevan teemansa radioaaltoihin se saa näkyvyyden lisäksi mahdollisimman suuren yleisön. Tähän asti yhtiön mainokset, joissa lähinnä korostetaan yhtiön taidesponsorointia, ovat olleet lähes yksinomaan sanoma- ja aikakauslehdissä. "Useimmat ihmiset - olivatpa he sitten Toledosta, Tucsonista tai Topekasta - eivät tiedä, keitä me olemme", sanoo Philip Morrisin yritysasioista vastaava varatoimitusjohtaja Guy L. Smith. "Jos heillä on hyvä mielipide yrityksestä, koska se tukee Bill of Rights -lakiehdotusta, se tarkoittaa, että heillä on hyvä mielipide tuotteistamme." Smith sanoo, että mainoksen, jossa mainostetaan vapauden ja sananvapauden ajatuksia, ei ole tarkoitus vedota erityisesti tupakoitsijoihin. Vaikka Philip Morris yrittää yleensä puolustaa tupakoitsijoiden oikeuksia valinnanvapautta koskevilla argumenteilla, "sillä ei ole mitään tekemistä savukkeiden kanssa, eikä tule koskaan olemaankaan", tiedottaja sanoo. Jotkut tupakoinnin vastustajat ovat kuitenkin eri mieltä ja ilmaisevat närkästyksensä, kun he näkevät yhtiön yritykset käyttää hyväkseen naiiviuden assosiaatioita. "Olen raivostunut, koska tämä yhtiö asettaa itsensä amerikkalaisen kulttuurin ja poliittisen vapauden ytimeen, ja itse asiassa se on tappaja", sanoo Michael Pertschuk, Federal Trade Commissionin entinen puheenjohtaja ja tupakkateollisuuden kriitikko. "Se pitäisi esittää Medellinin (huume)mafiana, ei perustajaisinä." Pertschuk lisää, että uudet mainokset sopivat täydellisesti Philip Morrisin poliittisen strategian tärkeisiin osa-alueisiin. He yrittävät muun muassa suojella painettuja mainoksiaan vedoten ensimmäiseen perustuslain muutokseen ja yrittäen mielistellä mustia esittämällä itseään kansalaisoikeuksien puolustajina. (Mainoksessa on muun muassa murhatun kansalaisoikeusjohtajan Martin Luther King Jr:n lausunto.) Monet markkinoijat sanovat, että Philip Morrisin lähestymistapa on tehokas, mutta ovat yhtä mieltä siitä, että mainoksiin sisältyvä tupakoinnin viesti on kiistaton. "Se on nokkelaa, alitajuista mainontaa, jossa todella sanotaan: 'Myös tupakoitsijoilla on oikeuksia'", sanoo Al Ries, Greenwichissä, Connecticutissa toimivan markkinointistrategiayrityksen Trout & Ries Inc:n puheenjohtaja. "Tämä on keksitty, jotta vaunut saataisiin ympyrään ja jotta voitaisiin puolustaa oikeutta tupakoida." Boston Consulting Groupin osakas Richard Winger lisää: "Nykyään on hyvin suosittua kietoutua lippuun. Jos voit tehdä sen ja samalla levittää viestiä, joka tukee liiketoimintaasi, se on loistavaa." RJR Nabisco Inc. ja American Brands Inc. sanovat, etteivät ne aio seurata Philip Morrisin esimerkkiä (RJR Nabisco on tällä hetkellä arvostelijoiden tulilinjalla, koska se on lähettänyt 80-sekunnin mainoksen, jossa se tarjoaa uutta tuotemerkkiään kuluttajille, jotka polttavat American Brandsin Carltons-tuotemerkkiä). Kritiikistä huolimatta Philip Morrisin kampanja ei ole juurikaan vaarassa jäädä pois ruudusta. "Niissä ei näytetä James Madisonia vetämässä savuketta tai sytyttämässä savuketta", sanoo Harvardin yliopiston perustuslain professori Laurence Tribe. "He yrittävät vain lainata legitimiteettiä itse Bill of Rightsista.

**Asiakirjan numero 127**

**Asiakirjan tunniste: wsj0327-001**

Teknologiayhtiöiden arvopaperit ovat nousseet ja auttaneet OTC-markkinoita toipumaan viimeaikaisesta pysähtyneisyydestä. Nasdaq composite -indeksi nousi 4,26 eli noin 0,94 % 455,63 pisteeseen. Se oli markkinoiden suurin nousu sitten 19. lokakuuta, jolloin se nousi yli 7 pistettä. Nousevat OTC-osakkeet ylittivät laskevat osakkeet 1120:lla ja ovat nyt 806:ssa. Tapahtuma kuitenkin jarrutti New Yorkin pörssin liikkeeseenlaskujen voimakkaampaa kasvua. New Yorkin pörssin yhdistelmäindeksi nousi yli 1,4 % ja teollisuusosakkeiden Dow Jones -indeksi 1,6 %. Nasdaqin nousua johtivat sen suurimmat teollisuusosakkeet. Nasdaq 100 -indeksi nousi 7,08 ja oli 445,23. Suurimpien pankkien ja vakuutusyhtiöiden 100 osakkeen rahoitusindeksi nousi 2,19 ja oli 447,76. Muilla vahvoilla aloilla nousivat myös kuljetusyritysten indeksi, joka nousi 7,55:llä 475,35:een, ja yleishyödyllisten laitosten indeksi, joka nousi 8,68:lla 730,37:ään. Kansallisen pörssijärjestelmän volyymi nousi 94425000 arvopaperiin maanantain 71,7 miljoonasta. Elpymistä johtivat monet Nasdaq-markkinoiden suurimmista teknologiayhtiöiden arvopapereista. Microsoft nousi 2 1/8 81 3/4:ään ja Oracle Systems 1 1/2 23 1/4:ään. Intel nousi 1 3/8 33 3/4:ään. Osaketta seuraavat kauppiaat kuitenkin varoittivat, että nousu voi olla vain "yhden päivän ilmiö". Teknologiayhtiöiden arvopaperit ovat kärsineet eniten pörssin ulkopuolisilla markkinoilla vallitsevasta myynneistä, ja kauppiaat sanovat, että ne elpyvät nopeasti, kun markkinat kääntyvät nousuun. He kuitenkin varoittavat, että konservatiivisten sijoittajien kannattaisi myydä ne ennen nousua. "Kun ihmiset tarvitsevat voittoa, nämä osakkeet myydään aina ensimmäisenä, koska ihmiset pelkäävät eniten teknologiayhtiöiden osakkeita", sanoo Robin West, uusiin kasvuosakkeisiin erikoistuneen Ladenburg Thalmannin Lanyi-divisioonan tutkimusjohtaja. Teknologiayhtiöiden osakkeiden ryhmään kuuluu monia suurimpia pörssin ulkopuolisia osakkeita, jotka hallitsevat markkinapainotettua Nasdaq composite -indeksiä. Analyytikot sanovat, että ryhmän elpyminen on aina aiemmin nostanut markkinoita, kun taas alan laskut ovat usein upottaneet listaamattomien osakkeiden hintoja voimakkaasti. Alan kasvava volatiliteetti on kuitenkin uuvuttanut sijoittajat, jotka yrittävät seurata sen notkahduksia ja heilahteluja. Alan kypsyessä ja hidastuessa osakkeita on toistuvasti pommitettu varastojen ylilyönneillä ja tulospettymyksillä. Jotkut jopa väittävät, että edellä mainitusta ryhmästä on tullut jälkeenjäänyt, ei johtava indikaattori. Dow-Jones Common Stock Market -indeksin teknologiasektori on noussut tänä vuonna vain noin 6,24 prosenttia, kun taas Nasdaq Composite -indeksi on noussut 18,35 prosenttia. Vaikka Composite -indeksi menetti viimeaikaisessa laskusuhdanteessa alle kolmanneksen vuosivoitostaan, teknologiaryhmän voitot ovat olleet alle puolet tästä. Teknologiayhtiöiden pörssin ulkopuolinen sektori on kaukana yhtenäisestä kokonaisuudesta. Ryhmä jakautuu karkeasti ohjelmistoihin, puolijohteisiin ja tietokoneisiin. Tietokoneosakkeet ovat kärsineet eniten alan vaisusta kehityksestä, mutta monet ohjelmisto- ja puolijohdeosakkeet ovat parantaneet tasaisesti markkina-asemaansa. Microsoft on noussut tänä vuonna yli 50 prosenttia ja Intel yli 40 prosenttia. Analyytikot sanovat, että teknologiayhtiöiden ryhmä jakautuu myös suuriin ja pieniin yhtiöihin, ja suurimmat osakkeet käyvät kauppaa turvallisina arvopapereina institutionaalisilla markkinoilla, kun taas pienemmät osakkeet vaihtelevat niiden yksittäisten hyvien ja huonojen puolien mukaan. Hambrecht & Quistin teknologiayhtiöiden osakeindeksien mukaan pienempien teknologiayhtiöiden volatiliteetti viimeaikaisessa osakekaupassa on hyödyttänyt koko ryhmää. Välitysyhtiö seuraa teknologiayhtiöiden arvopapereita teknologiayhtiöiden indeksissään, joka on noussut vain 10,59 prosenttia tämän vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana. Yritys seuraa kuitenkin myös pienempiä teknologiayrityksiä, jotka ovat osa tätä suurempaa ryhmää. Indeksi, joka sisältää teknologiayritykset, joiden vuosimyynti on vähintään 200 miljoonaa dollaria, on noussut 17,97 prosenttia tämän vuoden syyskuun 30. päivään mennessä - se on edelleen jäljessä S&P 500 -indeksistä, vaikka se johtaa suurempien teknologiayritysten joukossa. Pankkien arvopaperit jäivät eilen jälkeen koko pörssin ulkopuolisista markkinoista. Nasdaq-pankki-indeksi nousi 0,17 ja oli 432,78. George Jennison, joka käy kauppaa pankkien arvopapereilla Shearson Lehman Hutton -yhtiössä, sanoi, että nämä arvopaperit jäävät yleensä jälkeen, koska niillä ei käydä kauppaa yhtä paljon kuin monilla muilla osakkeilla. Hän lisäsi kuitenkin, että korkoherkät arvopaperit ovat yleisesti ottaen jämähtäneet paikoilleen. "Ne, jotka ovat korkoherkkiä, eivät ole elpymässä muun markkinan mukana, koska ne ovat huolissaan siitä, mitä (Federal Reserve) tekee", Jennison sanoi. Hän sanoi, että sijoittajat katsovat perjantaina julkaistavan lokakuun työpaikkaraportin kautta, mihin talous on menossa ja mitkä ovat välittömät näkymät korkotasolle. Jennison puolestaan totesi, että pankkien ja luotto-osuuskuntien arvopapereiden viimeaikainen lasku ainakin pysähtyi eilen. Shearson Lehman Hutton toi tervetulleita uutisia yksityissijoittajille ilmoittaessaan, että se ei enää toteuta indeksiarbitraasiin liittyviä ohjelmakauppoja omaan lukuunsa. Shearson on toteuttanut sisäisesti toteutetun tilausjärjestelmänsä kautta suurimman osan näistä ohjelmakaupoista pörssin ulkopuolisilla markkinoilla. Juuri tätä kaupankäyntiä on syytetty monista nykyisistä markkinavaihteluista. Jaguar oli aktiivisimpien listan kärjessä, kun sen Yhdysvaltain talletustodistukset nousivat 1 3/4 13 5/8:aan, ja näitä Yhdysvaltain talletustodistuksia vaihdettiin yli 6,6 miljoonaa kappaletta. Britannia on sanonut luopuvansa "kultaisesta osakkeestaan" luksusautovalmistajassa, jos osakkeenomistajat äänestävät sen puolesta, että ostaja voi ostaa yli 15 prosenttia yhtiöstä. Tämä ilmoitus poistaa olennaisilta osin Britannian hallituksen esteen kyseisen yhtiön ostolta, jota General Motors ja Ford ovat kosiskelleet. Toinen aktiivinen osakkeenomistaja, joka oli tarkoitus ottaa haltuun, oli Gen-Probe. Yli 1,7 miljoonan osakkeen arvo nousi 2 3/4:stä 6:een sen jälkeen, kun japanilainen Chugai Pharmaceutical sopi ostavansa sen noin 110 miljoonalla dollarilla - lähes kaksinkertaisella hinnalla Gen-Proben osakkeen markkinahintaan verrattuna. Priam Corp. laski 5/32:sta 3/32:een, kun se haki suojaa velkojilta liittovaltion konkurssilain 11 luvun nojalla. MCI Communications nousi 1 1/2 43 3/8:aan. Tämä yritys on tehnyt kahden viime päivän aikana sopimuksia yhteensä yli 40 miljoonan dollarin arvosta. Maanantaina MCI ilmoitti monivuotisesta 27 miljoonan dollarin sopimuksesta Stuart-James Investment Bankin kanssa. Eilen se sai Drexel Burnham Lambertilta kolmivuotisen 15 miljoonan dollarin sopimuksen. Florida National Banks of Florida laski 1 1/8 ja oli 24 3/4. Federal Reserve Board ilmoitti maanantai-iltana, että se lykkää Florida National Banksin suunnitellun 849 miljoonan dollarin suuruisen First Union Corp. yritysoston hyväksymistä, kunnes First Unionin luotonantokäytäntöjä vähävaraisilla asuinalueilla koskeva tutkimus on päättynyt. Florida National ilmoitti eilen, että se on edelleen sitoutunut fuusioon. Dycom Industries nousi 3/4 16 3/4:ään ilmoitettuaan, että se on päättänyt ostaa Ansco & Associatesin ja kaksi tytäryhtiötään käteisellä ja arvopapereilla. Kaupan hintaa ei julkistettu. Ostettavat yritykset tarjoavat televiestintäpalveluita puhelinpalvelualalle. Willamette Industries, jonka arvopaperit ovat viime päivinä kärsineet kovia tappioita, nousi 1 1/2 ja oli 49. Arvopaperit olivat yksi monista paperiteollisuuden arvopapereista, jotka nousivat Georgia-Pacificin Great Northern Nekoosasta tekemän 3,18 miljardin dollarin ostotarjouksen seurauksena.

**Asiakirjan numero 128**

**Asiakirjan tunniste: wsj0328-001**

Pysyvä tupakointikielto lähes kaikilla kotimaan lentoreiteillä sai parlamentin edustajainhuoneen hyväksynnän, ja lisäksi edustajainhuone lähetti presidentti Bushille lähes 67 miljardin dollarin suuruisen budjettilaskun varainhoitovuodelle 1990, joka sisältää ensimmäisen rahoituksen kiertorata-aseman rakentamiseen. Tupakointikielto on edelleen liitetty 27,1 miljardin dollarin kuljetuslakiesitykseen, joka ei ole vielä ylittänyt kongressin asettamia budjettiestejä. Eilinen kuulemistilaisuus kuitenkin pysäytti tupakan eturyhmien jämäkän vastustuksen. Vääjäämättömän tappion edessä tämä aikoinaan hallitseva teollisuudenala kieltäytyi äänestämästä nimenhuutoäänestyksessä kiellosta, joka vaikuttaa kaikkiin muihin kuin murto-osaan 1 prosentista Yhdysvaltojen päivittäisistä lennoista. Ainoat poikkeukset ovat noin 30 vähintään kuuden tunnin lentoa, jotka alkavat tai päättyvät Havaijille ja Alaskaan. Jos laki lopulta hyväksytään tässä kuussa, kielto alkaa 96 päivää myöhemmin, helmikuun alussa. Edustajainhuone hyväksyi liikennesäännökset nimenhuutoäänestyksellä 394-21. Lakiehdotukseen liittyy kuitenkin edelleen budjettikysymyksiä, koska sen avulla lainvalvonta- ja huumeohjelmille myönnetään lisärahoitusta arviolta 3,1 miljardia dollaria. Nämä lisämenot nostavat summan yli 2 miljardilla dollarilla yli sen ilmoitetun budjetin ylärajan, ja edustajainhuoneen budjettivaliokunnan johdon on nyt haettava poikkeuslupaa tästä vaatimuksesta, jotta neuvottelut saataisiin tänään päätökseen. Valkoiselle talolle lähetetyllä erillisellä 67 miljardin dollarin suuruisella lakiehdotuksella oli myös budjettivaikeuksia, mutta se pelastettiin lopulta, koska se oli tärkeä monille kongressin jäsenille ja hallitukselle itselleen. Mikään erillinen lakiesitys ei sisällä harkinnanvaraisia menoja kotimaisiin ohjelmiin, ja kiertorata-asemaa lukuun ottamatta tämä säännös sisältää kauaskantoisia toimenpiteitä, jotka vaikuttavat liittovaltion asuntolainamarkkinoihin. Federal Housing Administrationin (FHA) takaamien asuntolainojen nykyinen enimmäismäärä nousi 124 875 dollariin varainhoitovuoden 1990 aikana. Jos lainananto lisääntyisi, FHA:n neuvoteltu lainatakauskatto nousisi noin 73,8 miljardiin dollariin. Lakiehdotuksessa annetaan myös asunto- ja kaupunkikehitysministeriölle valtuudet helpottaa sellaisten korkeakorkoisten lainojen jälleenrahoitusta, joita hallitus tukee niin sanotun Section 235 -asunto-ohjelman kautta, joka on tarkoitettu pienituloisille perheille. Tämä säännös sai välittömästi osakseen voimakkaan vastustuksen investointipankkien edustajilta, jotka pelkäsivät häiriöitä asiakkaidensa salkkuihin. Lupaus vähintään 15 miljoonan dollarin lisäsäästöistä auttoi kuitenkin muodostamaan liiton asuntoministeri Jack Kempin ja lainsäätäjien välille, jotka pyrkivät säilyttämään muut hankkeensa. Kiertorata-asemalle arvioitu 1,8 miljardin dollarin määrä olisi kaksinkertainen viime vuoden määrään verrattuna, ja Nasan (National Aeronautics and Space Administration) kokonaisrahoitus nousisi 16 prosenttia lähes 12,4 miljardiin dollariin. Näiden valmiuksien puitteissa kehitettäisiin edelleen useita kalliita hankkeita, kuten nopeaa kansallista ilma-alusta ilmakehä- ja avaruuslentoja varten sekä kehittynyttä viestintätekniikkaa sisältävää satelliittia. Vaikka lakiehdotuksessa asetetaan 1,6 miljardin dollarin pakollinen yläraja tuleville menoille, se antaa 30 miljoonaa dollaria NASAn toimistolle Voyager-avaruusluotaimen seuraajan CRAF-Cassini-operaation käynnistämiseen. Lisäksi kansalliselle tiedesäätiölle luvataan 7,7 prosentin lisäys, jolloin sen määrärahat nousevat 2,07 miljardiin dollariin. Samalla kun kongressi ja Valkoinen talo ovat kiireisiä näiden lainsäädäntöaloitteiden kanssa, rahaa on myös puristettu veteraanien sairaanhoitoon suunnatun pysyvän lisäyksen - 551 miljoonaa dollaria - vuoksi. Tuloksena on, että kaikki puolueet turvautuvat kikkailuun tehdäkseen tilaa kilpaileville asunto- ja ympäristöohjelmille ja että nykyiset velvoitteet siirtävät ylimääräiset menot vuoden 1991 talousarvioon. Edustajainhuoneen budjettivaliokunnan johtavat jäsenet asettavat tyynesti epäonnistumaan tuomittuja parlamentaarisia esteitä yksittäisten lakiesitysten eteen, mutta myöntävät, että suurin osa nykyisistä vaikeuksista juontaa juurensa rahoituksellisista kikkailuista, jotka liittyivät heidän omaan, viime keväänä Valkoisen talon kanssa tehtyyn huippusopimukseensa. "Hallituksen on vaikea kiinnittää huomiota mihinkään", sanoi edustaja Bill Frenzel (Minnesotan republikaani), "koska koko sopimus on rakennettu valheiden varaan". Liikennelakiehdotukseen jää muun muassa 30,7 miljoonaa dollaria kaupallisen lentoliikenteen ylläpitämiseen noin 92 yhteisössä, usein maaseudulla. Senaatin budjettivaliokunnan puheenjohtaja Robert Byrd (Länsi-Virginian demokraatti) vastusti voimakkaasti edustajainhuoneen tavoittelemia suurempia leikkauksia. Nyt kun Valkoinen talo haluaa lopettaa koko ohjelman, republikaanit ovat kuitenkin sen tärkeimpiä puolestapuhujia. Senaattori Pete Domenici (New Mexicon republikaani), joka on senaatin budjettivaliokunnan johtava republikaani, on käyttänyt vaikutusvaltaansa säilyttääkseen yli 132 000 dollarin tuen lentoliikenteelle Sante Fessä, New Mexicossa, ja yli 2,1 miljoonaa dollaria menisi kahdeksalle Länsi-Nebraskan alueen yhteisölle tarjottaviin palveluihin, joita hallinnoi edustajainhuoneen budjettivaliokunnassa toimiva republikaanipuolueen Virginia Smith. GP Express, riippumaton lentoyhtiö, joka liikennöi suuressa osassa Nebraskaa, arvioi, että lähes 40 prosenttia sen tuloista tulee tuista, jotka joissakin tapauksissa ylittävät lipun hinnan. Esimerkiksi Chardonista, Nebraskan osavaltiosta Denveriin voi lentää 89-109 dollarilla, yhtiön ilmoittamien hintojen mukaan. Parlamentin edustajainhuoneen ja senaatin määrärahakomiteoiden mukaan liittovaltion kustannukset matkustajaa kohti ovat kuitenkin arviolta 193 dollaria, koska käyttäjien määrä on pieni. Eilinen edustajainhuoneen toiminta tapahtui samaan aikaan, kun senaatissa oli edelleen ongelmia 17,25 miljardin dollarin suuruisen säännöksen kanssa, joka sisältyy ulko-, kauppa- ja oikeusministeriöiden talousarvioihin varainhoitovuodeksi 1990. Kompromissiehdotus hyväksyttiin edustajainhuoneessa viime viikolla, mutta se on nyt herättänyt erimielisyyksiä senaatin ulkosuhteiden komiteassa, joka suojelee mustasukkaisesti etuoikeuksiaan ulkoministeriön hankkeissa. Sama kateus voi kuitenkin aiheuttaa tuhoa, jos valtuutuslakiesitys puuttuu tänä vuonna. Parlamentin edustajainhuoneessa ja senaatissa lakiehdotusta ajavat vaativat marraskuun 30. päivän määräaikaa, jonka jälkeen heidän lakiehdotuksestaan tulisi lopullinen sana siitä, miten varat kohdennetaan uudelleen. Kyseinen säännös poistettiin kuitenkin eilen illalla 53-45 nimenhuutoäänestyksen jälkeen lakiehdotuksesta sen jälkeen, kun ulkosuhteiden valiokunnan puheenjohtaja Claiborne Pell (Rhode Islandin demokraatti) valitti, että se loukkaa hänen valiokuntansa yksinomaista toimivaltaa, joka hänellä on ollut yli kolmen vuosikymmenen ajan.

**Asiakirjan numero 129**

**Asiakirjan tunniste: wsj0329-001**

Coda Energy Inc. kertoi neuvottelevansa 50 miljoonan dollarin luottolimiitistä NCNB Texas National Bankin kanssa, joka on Charlottessa, Pohjois-Carolinassa sijaitsevan NCNB Corp:n yksikkö. Dallasin öljy- ja kaasukonserni kertoi, että 10 miljoonan dollarin aineelliset optiot käytetään 8,1 miljoonan dollarin olemassa olevan pankkivelan yhdistämiseen, 4,9 miljoonan dollarin takaisinostoon D-sarjan vaihtokelpoisten etuoikeutettujen arvopapereiden liikkeeseen lasketuista osakkeista ja 10 prosentin nettovoittoa tuottavan osuuden ostamiseen tietyistä öljy- ja kaasukiinteistöistä, jotka ovat omistuksessa yhdeltä lainanantajista, National Canada Corp.:lta. Loput 40 miljoonaa dollaria voidaan käyttää öljy- ja kaasuhankintoihin kolmen vuoden aikana, yhtiö kertoi. Codan toimitusjohtaja Ted Eubank sanoi, että lainan korko on pääoman korko lisättynä yhdellä prosenttiyksiköllä ja että 85 prosenttia netto-öljy- ja kaasutuloista käytetään kuukausittain takaisinmaksuun. Hän sanoi, että yhtiö asettaa vakuudeksi "lähes kaikki" öljy- ja kaasuvaransa.

**Asiakirjan numero 130**

**Asiakirjan tunniste: wsj0330-001**

General Dynamics Corp. on saanut ilmavoimien kanssa 843 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen F-16-lentokoneesta ja siihen liittyvistä laitteista. Loral Corp.'s Defense Systems Division sai 54,9 miljoonan dollarin sopimuksen ilmavoimien kanssa F-15 Weapon System Trainerista. Southern Air Transport Inc. sai ilmavoimilta ja laivastolta 47,5 miljoonan dollarin sopimuksen kuljetuspalveluista. International Business Machines Corp. sai ilmavoimilta 31,2 miljoonan dollarin sopimuksen satelliittitietojärjestelmien laitteista. Directed Technologies sai Defense Advanced Research Projects Agencylta 28,3 miljoonan dollarin sopimuksen kehittyneiden työntövoimajärjestelmien tutkimuksesta. Propper International Inc. sai Defense Logistics Agencylta 22,8 miljoonan dollarin sopimuksen naamiointitaisteluhousuista.

**Asiakirjan numero 131**

**Asiakirjan tunniste: wsj0331-001**

Santa Fe Pacific on kokenut sellaisen tarinan, jota Wall Street rakastaa. Koska sen omaisuuden arvo ei ole tiedossa, analyytikot voivat kiistellä luvusta. Yhdessä monista optimistisista skenaarioista Bear Stearnsin Gary Schneider kirjoitti, että sen kiinteistöomaisuuden arvo on 4,5 miljardia dollaria. Kun tähän lisätään yhtiön omistamat rautatiet, mineraalit, putkistot ja öljy, hän ja muut väittivät, että Chicagossa sijaitsevan monialayhtiön pitäisi olla arvoltaan 30 dollaria osakkeelta. Ja miksi omistajien pitäisi odottaa saavuttavansa tämän ennustetun "arvon"? Tämä oli toinen syy, miksi Street piti Santa Fe -yhtiöstä. Kiinteistöasiantuntijat Olympia & York ja Samuel Zellin Itel omistivat lähes 40 prosenttia Santa Fen osakkeista, joten johtoon kohdistui paineita - Wall Streetin suosikkisanontaa käyttääkseni - "arvon maksimoimiseksi". Kävi kuitenkin ilmi, että arvo on vain se, minkä ostaja maksaa. Kun otetaan huomioon yhtiön äskettäinen ilmoitus, jonka mukaan se harkitsee kiinteistöomaisuutensa osittaista myymistä, hinnat näyttävät yhtäkkiä alhaisemmilta. Santa Fe paljasti, että yhtiö neuvottelee myyvänsä 20 prosentin osuuden kiinteistöyksiköstään Kalifornian julkisten työntekijöiden eläkejärjestelmälle noin 400 miljoonalla dollarilla. Koska sekä velka- että kiinteistöyksiköllä on velkaa, pelkästään kiinteistöjen arvo lähestyy 3 miljardia dollaria. PaineWebberin mukaan "ennustettu 22,70:n (osakekohtainen) nettovarallisuusarvo on selvästi alle 30:n, johon Street uskoo". "Yläraja oli määrittelemättömissä reaalivaroissa ... jotka eivät enää ole määrittelemättömiä." Mikä on siis Santa Fen arvo? Jos rautatieyhtiö arvostetaan yksityisillä markkinoilla - samalla tuloskertoimella kuin CNW:n äskettäisessä myynnissä - sen arvo on 1,65 miljardia dollaria. Nousu- ja laskuspekulanttien välisessä kompromississa jäljelle jäävät omaisuuserät - mukaan lukien 44 prosentin osuus julkisesti noteeratusta putkistosta - arvioidaan 2 miljardin dollarin arvoisiksi. Santa Fe:llä on myös 3,7 miljardia dollaria velkaa. Lisäksi sen rautatieyhtiö hävisi 750 miljoonan dollarin kilpailunrajoitusoikeudenkäynnin, joka on valitustuomioistuimessa ja joka voitaisiin analyytikoiden mukaan ratkaista neljänneksellä tästä summasta. Tämä tuottaa yhtiölle noin 17 dollarin nettovoiton osakkeelta yksityisiltä markkinoilta laskettuna. Santa Fe, jonka kurssi on nyt 18 7/8, ei kuitenkaan todennäköisesti pysty ylläpitämään yksityisiä markkinahintoja myymällä omaisuutta, koska vero olisi liian korkea. Sen sijaan sen suunnitelmana on irrottaa loput kiinteistöyksiköstään ja lopulta tehdä sama kaivos- ja energia-alan omaisuuserille. Santa Fén hallituksen puheenjohtaja Robert D. Krebs sanoo, että koska niiden liiketoimet arvostetaan eri tavoin, "ehkä osien summa on suurempi kuin kokonaisuus". Mutta ei ole selvää, miksi näin pitäisi olla. Jakoa puoltava argumentti muuttaa kuitenkin nykyistä käsitystä, jonka mukaan omaisuuserät ovat arvokkaampia yksityisille ostajille kuin julkisille osakkeenomistajille. Julkisessa omistuksessa olevat kiinteistöt eivät yleensä myy hyvin. Salomon Brothers sanoo: "Uskomme, että kiinteistöomaisuudella käydään kauppaa alle nimellisarvon... sen jälkeen, kun tämän kiinteistöyhtiön osakkeet on jaettu kaikille yhtiön osakkeenomistajille..... Entä kustannukset ja riskit, jotka aiheutuvat siitä, että odotetaan hypoteettisten hintojen saavuttamista yksityisillä markkinoilla?" Jotkut analyytikot ovat edelleen itsepäisiä. Bear Stearnsin Schneider sanoo laskevansa yhtiön omaisuuden arvon uudelleen ja pitäytyy toistaiseksi ostosuosituksessa uskoen löytävänsä 30 euron osakekohtaisen hinnan. Hän lisää: "Jos en jostain syystä tiedä sen arvoa, en aio suositella sitä." "Jos en tiedä sen arvoa, en aio suositella sitä." First Bostonin Graeme Anne Lidgerwood arvioi Santa Fe -yhtiön arvoksi 24, kun se aiemmin oli 29. Hän suositteli hiljattain antamassaan raportissa "pidä" arvopaperia. Mutta se näyttää olevan sellainen ote, jonka ihminen tekee, kun hän suuntaa kohti ovea. Lainaus raportista: "Osakkeen rajallinen heikkous omaisuuserien arvostuksissa tekee siitä suhteellisen houkuttelemattoman sijoituksen nykyhinnoilla, varsinkin kun otetaan huomioon riski, että suunnitelmamme voivat olla melko aggressiivisia." Puheenjohtaja Krebs sanoo, että Kalifornian eläkerahasto saa alennettua hintaa, jota ei tarjottaisi muille. Toisin sanoen: Kiinteistöomaisuus on arvokkaampi kuin odotettu kauppa antaa ymmärtää. Koska suurin osa yksikön kiinteistöistä sijaitsee Kaliforniassa, eläkerahasto on hyödyllinen poliittinen liittolainen osavaltiossa, jossa kaupunkisuunnittelulautakunta pitää kehitystä usein panttivankina. Zell sanoo, että kun otetaan huomioon yksikön hallituksessa olevat Itel- ja O&Y-yhtiöt, kiinteistöomaisuutta hallinnoi "hyvin epätavallinen ryhmä", lievästi sanottuna. On siis mahdollista, että Santa Fen kiinteistöomaisuudesta - jopa maanjäristysten uhkaamassa osavaltiossa - voi jonain päivänä tehdä omaisuuden. Mutta kuten Drexelin analyytikko Linda Dunn toteaa, sen kiinteistöjen rakentaminen kestää 15-20 vuotta. Huolimatta Wall Streetin optimistisista puheista "arvon maksimoinnista" nopeasti, omistajat odottavat todennäköisesti pitkään. Santa Fe Pacific (NYSE; Symbol: SFX) Toimiala: rautatiet, luonnonvarat ja kiinteistöt 31.12.1988 päättynyt vuosi: Liikevaihto: 3,14 miljardia dollaria Tappio: 46,5 miljoonaa dollaria; 30 senttiä osakkeelta Kolmas vuosineljännes, 30.9.1989: Nettotulos: 21 senttiä osakkeelta vs. nettotappio 4,11 dollaria osakkeelta Keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi: 344.354 arvopaperia

**Asiakirjan numero 132**

**Asiakirjan tunniste: wsj0332-001**

Orkem S.A., Ranskan valtion määräysvallassa oleva kemikaalivalmistaja, tekee ystävällisen tarjouksen 470 pennistä (7,43 dollaria) osakkeelta 59,2 prosentin osuudesta kemikaaleihin erikoistuneessa Coates Brothers PLC -yhtymässä, jota se ei enää omista, kertoivat molemmat osapuolet. Johtajat ja muut osakkeenomistajat, jotka omistavat 12,4 prosenttia yhtiöstä, ovat jo hyväksyneet tarjouksen, jonka mukaan koko Coates-konsernin arvo on 301 miljoonaa puntaa. Hyväksymisen myötä Orkem sai 53,2 prosentin määräysvallan yrityksessä. Orkem ja Coates ilmoittivat viime keskiviikkona, että molemmat harkitsevat sulautumista Orkem Coatings U.K. Ltd:n, Orkem Coatings U.K. Ltd:n, kautta. Orkem, Ranskan kolmanneksi suurin kemikaalikonserni, sanoi rahoittavansa yritysoston sisäisesti. Yritysoston jälkeen Orkemin Yhdistyneen kuningaskunnan yksikön rakenneuudistus, johon sisältyy Orkemiin liittyvien liiketoimintojen lisääminen ja mahdollisesti uusia yritysostoja. Orkem on ilmoittanut, että se aikoo aikanaan pyrkiä tarjoamaan Yhdistyneen kuningaskunnan liiketoimintojensa osakkeita julkisesti.

**Asiakirjan numero 133**

**Asiakirjan tunniste: wsj0333-001**

Intelogic Trace Inc. ilmoitti tutkivansa vaihtoehtoja osakkeenomistajien arvon maksimoimiseksi, mukaan lukien yhtiön mahdollinen myynti. Asher B. Edelman, joka omistaa noin 16 prosenttia San Antoniossa, Texasissa sijaitsevasta tietokoneiden myynti- ja huoltoyhtiöstä, vakuutti kuitenkin, ettei ilmoituksella ollut mitään tekemistä Datapoint Corp:n hallinnasta käytävän taistelun kanssa. Intelogicin mahdollinen myynti voisi vaikuttaa Edelmanin ja newyorkilaisen asianajajan Martin Ackermanin väliseen taisteluun Datapointin määräysvallasta. Intelogic omistaa 27,5 prosenttia Datapointin liikkeessä olevista osakkeista. Edelman sanoi, ettei päätöksellä ole mitään tekemistä Marty Ackermanin kanssa." Ackermanin mukaan se oli välitön vastaus hänen pyrkimyksiinsä saada Datapointin hallintaansa. Intelogic irrotettiin Datapointista neljä vuotta sitten, pian sen jälkeen kun Edelman oli ottanut Datapointin haltuunsa.

**Asiakirjan numero 134**

**Asiakirjan tunniste: wsj0334-001**

Marks & Spencer PLC raportoi 12 %:n noususta veroja edeltävässä tuloksessa vuoden ensimmäisellä puoliskolla, mikä johtui pääasiassa Yhdistyneen kuningaskunnan ja Manner-Euroopan parantuneesta tuloksesta. Syyskuun 30. päivänä päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla brittiläisen vaatteiden ja elintarvikkeiden vähittäismyyjän voitto ennen veroja nousi 208,7 miljoonaan puntaan (330,1 miljoonaa dollaria) edellisvuoden 185,5 miljoonasta punnasta. Tulos ylitti analyytikoiden ennusteet, jotka olivat olleet keskimäärin 200 miljoonaa puntaa, ja Marks & Spencer reagoi siihen nousemalla Lontoon pörssissä kahdeksan penniä 188 penceen. Voitto verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen mutta ennen poikkeuksellisia eriä nousi 12 prosenttia 135,2 miljoonaan puntaan; osakekohtainen tulos nousi 4,5 pennistä viiteen penceen. Marks julisti osingoksi 1,85 penceä osakkeelta, kun se vuosi sitten oli 1,7 penceä. Liikevaihto nousi 11 % 2,25 miljardista punnasta 2,5 miljardiin puntaan, ja liikevoitto kasvoi 13 % 199,8 miljoonasta punnasta 225,7 miljoonaan puntaan. Pohjois-Amerikan ja Kaukoidän liikevaihtoa kasvattivat yritysostot, ja se nousi 62 prosenttia 278 miljoonaan puntaan. Liikevoitto laski kuitenkin 35 prosenttia 3,8 miljoonaan puntaan. Brooks Brothersin, jonka Marks osti viime vuonna, liikevoitto puolittui 5 miljoonaan puntaan.

**Asiakirjan numero 135**

**Asiakirjan tunniste: wsj0335-001**

Liittovaltion ja osavaltioiden luotto-osuuskuntien tarkastajat sanoivat näkevänsä merkkejä rikollisista väärinkäytöksistä Lincoln Savings & Loan Associationin konkurssissa, ja Kalifornian sääntelyviranomainen kuvaili liittovaltion päävalvojan Danny Wallin edustajien yrittäneen "peitellä" asiaa. Edustajainhuoneen pankkikomitean kuulemistilaisuudessa tutkijat kuvailivat, miten repeytyneitä asiakirjoja löydettiin, salaperäistä panamalaista tytäryhtiötä, miljoonien dollarien virtaamista sveitsiläiseen pankkiin ja Wallin edustajien omahyväistä asennetta, joista yhden kuvailtiin toimivan pikemminkin luotto-osuuskunnan tiedottajan kuin liittovaltion sääntelyviranomaisen tavoin. Kalifornialainen virkamies sanoi myös lähettäneensä liittovaltion poliisille asiakirjapaketin, joka liittyy senaattori Alan Cranstonin (D, Kalifornia) pyytämään Lincolnin emoyhtiön aiemmin ilmoittamaan 400 000 dollarin lahjoitukseen. Liittovaltion tutkija Alex Barabolak sanoi, että Lincolnin toiminta loi "velkapyramidin, jolla sen omistajat pystyivät tarjoamaan ylellisen elämäntyylin". Toinen liittovaltion tutkija, John Meek, sanoi, että Lincolnin pääomistaja Charles Keating Jr. vei luotto-osuuskunnalta ainakin 34 miljoonaa dollaria palkkoja, bonuksia ja arvopaperimyynnistä saatuja tuloja kolmen ja puolen vuoden aikana ennen kuin liittovaltion viranomaiset takavarikoivat ne aiemmin tänä vuonna. Arvioiden mukaan Lincolnin kaatuminen voi maksaa veronmaksajille jopa 2,5 miljardia dollaria, ja siitä voi tulla historian kallein luotto-osuuskunnan kaatuminen. "Mielestäni on olemassa ylivoimainen määrä todisteita, jotka viittaavat todennäköiseen rikolliseen toimintaan", sanoi Meek, joka oli mukana viime vuonna Irvinen, Kaliforniassa sijaitsevan luotto-osuuskunnan tarkastuksessa. Hän sanoi, että todisteet viittaavat Keatingin "ja muiden" tekemiin väärinkäytöksiin, vaikkei hän maininnutkaan yksittäisiä rikoksia. Richard Newsom, Kalifornian osavaltion virkamies, joka viime vuonna tarkasti Lincolnin emoyhtiön, American Continental Corp. , sanoi nähneensä myös merkkejä siitä, että rikollisia tekoja oli tehty. "Siltä se tosiaan haisee", hän sanoi. Hän sanoi, että 30 prosenttia hänen tarkastelemistaan lainoista "menetettiin sinä päivänä, kun ne suljettiin". Osavaltion tutkija sanoi myös, että liittovaltion rinnakkaisen tarkastuksen tarkastajat toimivat niin vastahakoisesti vaatiessaan Lincolnia vähentämään luottotappioita, että hän alkoi heti epäillä. "Myöhemmin epäilykseni salailusta muuttuivat vieläkin vakavammiksi", hän sanoi. Hän kutsui huonoja lainoja "hirvittäviksi" ja lisäsi: "Kun avasit kansion, se hyppäsi suoraan päällesi." Lincolnin emoyhtiön Washingtonissa toimiva lakimies Leonard Bickwit sanoi haastattelussa: "Kiistämme yhtiön tai sen johtajien rikollisen toiminnan." "Ne, jotka todistivat (eilen), väittävät edelleen, että jokainen, joka on eri mieltä heidän kanssaan, on osa salailua, peittelyä tai aiheettoman vaikutuksen uhri", Bickwit sanoi. "Emme yksinkertaisesti ole samaa mieltä siitä tai heidän tutkimuksensa johtopäätöksistä." Wallin edustajat valittivat, että heille ei annettu tilaisuutta vastata pankkikomitean kuulemistilaisuudessa esitettyyn kritiikkiin, jota komitean puheenjohtaja Henry Gonzalez (teksasilaisdemokraatti) käytti ainoastaan foorumina, jossa hän arvosteli Wallin tapaa harjoittaa liiketoimintaansa ja vaati Wallia eroamaan tehtävästään. "Pari asiaa, joita Newsom sanoi, oli vähintäänkin väärin sanottu", sanoi Kevin O'Connell, yksi Lincolnin käsittelystä vastaavista Washingtonin sääntelyviranomaisista. Haastattelussa hän sanoi, että liittovaltion sääntelyviranomaiset julistivat lopulta yhden lainoista, joihin osavaltion sääntelyviranomainen viittasi, täydelliseksi tappioksi ja pakottivat Lincolnin ryhtymään toimiin muiden lainojen vähentämiseksi 18 miljoonalla dollarilla. "Meidän reaktiomme peittelyyn olisi yksinkertaisesti, että katsokaa mitä tapahtui", toinen Washingtonin virkamies, Alvin Smuzynski, sanoi haastattelussa. Liittovaltion viranomaiset takavarikoivat yrityksen huhtikuussa, päivä sen jälkeen kun emoyhtiö oli aloittanut konkurssimenettelyn. Myöhemmin hallitus haastoi Keatingin ja muut oikeuteen 1,1 miljardista dollarista. Republikaanien edustaja Gonzales valitti, että sääntelyviranomaiset odottivat liian kauan ja jättivät huomiotta paikallisten viranomaisten suositukset Lincolnin asettamisesta konkurssiin kaksi vuotta ennen sen konkurssia. "He valitsivat huolimattoman tavan jättää todisteet huomiotta", sanoi republikaanien Gonzalez. Valtion luottoyhteisöjen tutkija Eugene Stelzer sanoi, että liittovaltion johtava tutkija on hänen mielestään täysin epäkiinnostunut yhdestä väitetyn petollisen liiketoimen sarjasta. "Suoraan sanottuna oli kuin hän olisi työskennellyt Lincolnin PR-osastolla", Stelzer todisti. Scottin alaisuudessa työskennellyt liittovaltion tutkija David Riley sanoi, että hänen pomonsa oli epätavallisen optimistinen Lincolnin suhteen. Kun Scottin tiedottajaa pyydettiin kommentoimaan asiaa, hän sanoi: "Scott puhui asianajajalleen, joka neuvoi häntä olemaan puhumatta kenellekään." Meek sanoi, että pari päivää ennen kuin Lincolnin emoyhtiö aloitti konkurssimenettelyn, hän ja muut tarkastajat näkivät "kuorma-auton, jonka kyltissä luki, että se oli peräisin 'Document Disposal Centeristä'. Näimme, että kuorma-autoon oli lastattu ainakin kaksi isoa muovisäkkiä silputtua paperia". Bickwit sanoi, että paperi lahjoitettiin "hyväntekeväisyysjärjestölle, joka myy sitä keräykseen". He silppusivat sen yksinkertaisesti siksi, että se sisälsi taloudellisia tietoja heidän velkojistaan ja tallettajistaan." Meek sanoi, että hänen epäilyksensä herättivät useat Lincolnin ulkomaiset sijoitukset, mukaan lukien 22 miljoonaa dollaria sveitsiläiselle Credit Suisselle, 18 miljoonan dollarin osuus Pariisissa toimivassa Saudi European Bankissa, 17,5 miljoonan dollarin sijoitus bahamalaiseen kauppayhtiöön ja hiljattain löydetty osuus panamalaisessa Southbrook Holdings -yhtiössä. Bickwit sanoi: "Ymmärrän, miksi S&L:n tutkija piti tätä epätavallisena toimintana", mutta hän sanoi, että ulkomaiset sijoitukset "eivät pohjimmiltaan johtaneet voittoon tai tappioon S&L:lle".

**Asiakirjan numero 136**

**Asiakirjan tunniste: wsj0336-001**

LTV Steel Co. korottaa levyvalmisteiden hintoja keskimäärin 3 % näiden tärkeiden terästuotteiden hintojen viimeaikaisen laskun jälkeen. Olennainen kysymys on, pysyvätkö 1. tammikuuta 1990 voimaan tulevat korotukset voimassa ja tulevatko muut suuret teräksentuottajat mukaan. Yleisesti odotetaan, että he tekevät niin. Korotus koskee perushintoja, joita lähes kaikki teräksentuottajat ovat jo alentaneet. LTV:n siirto on kuitenkin ensimmäinen yritys, jolla suuri teräksentuottaja pyrkii vastaamaan veturien hintojen vapaaseen laskuun. Suurimmat teräksentuottajat myyvät kylmävalssattuja teräslevyjä noin 370 dollarilla tonnilta, kun hinta oli korkeimmillaan 520 dollaria tonnilta vuonna 1988. Toisen tason yritykset saavat vielä vähemmän tonnilta. LTV:n suunnittelema korotus, josta ilmoitettiin aluejohtajille 26. lokakuuta päivätyssä tiedotteessa, ei koske sähköisesti sinkittyä terästä eikä galvanoitua levyä. LTV vahvisti hinnankorotussuunnitelman ja sanoi, että toimenpiteen tarkoituksena on heijastaa tarkasti tuotteiden arvoa ja saattaa teräs samalle tasolle muiden hyödykkeiden kanssa. Dallasin LTV Corp. -yhtiön LTV Steelin tiedottaja totesi, että inflaatiokorjattu teräksen hinta nousi vain 1,7 prosenttia vuoden 1981 ja vuoden 1988 neljännen neljänneksen välisenä aikana, kun taas muiden teollisuushyödykkeiden hinnat nousivat lähes viisi kertaa niin paljon. Samaan aikaan teräksentuottajat pyrkivät investoimaan enemmän teknologian parantamiseen ja kilpailukyvyn parantamiseen. Analyytikot sanovat kuitenkin, että yhtiö yrittää myös estää hinnan laskun jatkumisen. Lisäksi ne huomauttavat, että LTV saattaa yrittää lähettää signaalin suurille asiakkaille, kuten Chrysler Corp. ja Whirlpool Corp. että teräksentuottajat tarvitsevat lisää rahaa. Molemmat yritykset käyvät parhaillaan sopimusneuvotteluja muun muassa LTV:n kanssa. "He (LTV) saattavat uskoa, että tällä voi olla vaikutusta sopimusneuvotteluihin ja että tämä on heidän signaalinsa maailmalle, että nyt on aika kiristää hintoja", sanoi Peter Marcus, PaineWebber Inc:n analyytikko. Marcus uskoo, että veturiteräksen hinnat laskevat edelleen 1990-luvun alkupuolella ja kääntyvät sitten laskuun. Hän ei ole kuitenkaan vakuuttunut siitä, että hinnanlasku heijastaisi kysynnän laskua, koska maailmantalous on edelleen suhteellisen vahva. Ja vaikka asiakkaat, kuten teräspalvelukeskukset, jatkavat varastojen vähentämistä neljännellä neljänneksellä, ne alkavat lopulta täydentää varastojaan, hän toteaa. Vielä kuukausiin ei ole selvää, pysähtyykö hintojen nousu. Terästehtaat ilmoittivat viime vuonna useista perushintojen korotuksista, mutta alkoivat tarjota merkittäviä alennuksia kesällä. LTV oli itse asiassa ensimmäinen teräksentuottaja, joka tuki julkisesti kylmävalssattujen teräslevyjen ja kuumasinkittyjen teräslevyjen ostajille myönnettäviä alennuksia. Eilen New Yorkin pörssissä LTV:n kantaosakkeet laskivat 12,5 senttiä ja päätyivät 1,50 dollariin.

**Asiakirjan numero 137**

**Asiakirjan tunniste: wsj0337-001**

Valtiovarainministeriö aikoo maanantaina kerätä 2,3 miljardia dollaria uutta rahaa myymällä 16 miljardin dollarin arvosta lyhytaikaisia joukkovelkakirjalainoja 13,71 miljardin dollarin erääntyvien joukkovelkakirjalainojen maksamiseksi. Valtiovarainministeriö ilmoitti kuitenkin lykkäävänsä huutokauppaa, kunnes se on varma lakiehdotuksen säännöksistä, jotka koskevat lakisääteisen velkarajan nostamista. Tarjous jaetaan tasan 13 viikon ja 26 viikon joukkovelkakirjalainoihin, jotka erääntyvät 8. helmikuuta 1990 ja 10. toukokuuta 1990. Julkiset tarjoukset arvopapereista, jotka ovat saatavilla vähintään 10 000 dollarin nimellisarvoisina, on vastaanotettava maanantaina kello 13.00 New Yorkin aikaa mennessä valtiovarainministeriöön tai pankkeihin tai liittovaltion pankkijärjestelmän sivukonttoreihin.

**Asiakirjan numero 138**

**Asiakirjan tunniste: wsj0338-001**

J.C. Penney Co. jatkaa televisioidun kotikaupan tarjoamista viidestä kymmeneen vuotta. Los Angelesissa sijaitseva Shop Television Network Inc. ilmoitti, että Penney on päättänyt jatkaa yksinoikeussopimustaan Shop Televisionin kanssa, joka on ollut merkittävä tekijä J.C. Penney Televisionin ostoskanava hoitaa tuotannon, markkinoinnin ja kaapelijakelun. Penneyn tiedottajan mukaan kanava tavoittaa 6,5 miljoonaa kotia. Michael Rosen, Shop Televisionin johtaja, sanoi, että Penney on päättänyt pidentää myyntiaikansa vähintään viideksi vuodeksi. Jos verkko saavuttaa siihen mennessä 14 miljoonaa kotitaloutta, sopimusta jatketaan viidellä vuodella. Aiemmin tänä vuonna Penney luopui toisesta kotiostosliiketoiminnasta, Telaction Corp. sijoitettuaan siihen 106 miljoonaa dollaria. Myynnin pysähtymisestä aiheutui yhtiölle 20 miljoonan dollarin kulut 29. huhtikuuta päättyneellä ensimmäisellä tilikauden neljänneksellä.

**Asiakirjan numero 139**

**Asiakirjan tunniste: wsj0339-001**

(Satavuotisjuhlavuotensa aikana Wall Street Journal käsittelee viime vuosisadan tapahtumia, jotka edustavat virstanpylväitä Yhdysvaltain liikehistoriassa.) LUTHER BURBANK -YHTIÖ RISTEYTTÄÄ KASVILAITOKSIA luodakseen miljardin dollarin Idaho-perunan. Biotekniikan insinöörit yrittävät toistaa tämän saavutuksen - tieteellisesti ja kaupallisesti - uusilla elämänmuodoilla. Vuonna 1953 James Watson kollegoineen selvitti DNA:n (deoksiribonukleiinihappo) kaksoiskierteen, joka on perinnöllisyyden geneettinen avain. Kaksikymmentä vuotta myöhemmin kaksi kalifornialaista tiedemiestä, Stanley Cohen ja Herbert Boyer, loivat "rekombinantti"-DNA:n siirtämällä konnan geenin bakteeriin, joka sitten monisti konnan geenit. Kun Boyer tapasi Robert Swansonin, Massachusetts Institute of Technologysta valmistuneen kemian alan yrittäjän, vuonna 1976, he sopivat rahoituksesta. He perustivat Genentech Inc:n 500 dollarin talletuksen ja ulkopuolisen pääoman avulla. Näin syntyi kaupallinen geenitekniikka. Genentechin teknologian todisti sen ensimmäinen tuote, aivojen proteiini nimeltä somatostatiini. Seuraavaksi kloonattiin ihmisinsuliini, jolla oli valtavat markkinapotentiaalit, ja Genentech lisensoi sen valmistuksen Eli Lillylle, joka tuotti 80 prosenttia 1,5 miljoonan amerikkalaisen diabeetikon insuliinista. Boyer ja Swanson lähtivät laboratorionsa myöntämien valtakirjojen turvin Wall Streetille vuonna 1980. Tuolloin Genentechillä oli vain yksi voitollinen vuosi takanaan (vaatimattomat 116 000 dollaria 2,6 miljoonan dollarin myynnillä vuonna 1979), eikä sillä ollut omaa tuotetta markkinoilla. Vuonna 1980 liikkeeseen lasketut 36 miljoonan dollarin arvosta arvopapereita avattiin kuitenkin 35 dollarilla, ja niiden hinta nousi 20 minuutissa 89 dollariin. Matka koeputkesta ei kuitenkaan ollut esteetön. Boyer ja Cohen, jotka olivat vielä yliopistotutkijoita, oli esimerkiksi suostuteltava hakemaan patenttia geenitekniikalleen, mutta patenttivirasto kieltäytyi myöntämästä sitä. Yhdysvaltain korkein oikeus kumosi tämän päätöksen, ja Cohen ja Boyer säilyttivät ensimmäiset yhdistelmä-DNA:ta koskevat patentit (jotka on nyt siirretty heidän kouluilleen). Geenitekniikka on nykyään olennainen osa lääketeollisuutta. Vuonna 1988 Genentechin liikevaihto oli 335 miljoonaa dollaria sekä lisensoinnista että omista tuotteista.

**Asiakirjan numero 140**

**Asiakirjan tunniste: wsj0340-001**

Ranskalaisen pankkikonsernin Credit Lyonnais'n salkkuyksikkö on kertonut arvopaperivalvojille ostavansa 43 000 Cie. de Navigation Mixten osaketta ilmeisesti torjuakseen epätoivottua ostoyritystä. Aiemmin eilen Societe de Bourses Francaises kertoi, että Gramatome SA:n yksikkö oli myös ostanut Navigation Mixten osakkeita, ja osto koski yli 160 000 osaketta. Molemmat yhtiöt ovat Navigation Mixten liittolaisia sen taistelussa Cie:n viime viikolla käynnistämää vihamielistä ostoyritystä vastaan. Financiere de Paribas 1 850 Ranskan frangilla (297 dollaria) osakkeelta. Navigation Mixten puheenjohtaja sanoi, että ystävällismieliset instituutiot ostavat todennäköisesti osakkeitaan, kun maanantain kaupankäynti alkaa. Credit Lyonnais -ryhmä ostaa 33 000 tavallista kantaosaketta ja 10 000 uutta osaketta, joiden arvo on hieman yli 80 miljoonaa Ranskan frangia.

**Asiakirjan numero 141**

**Asiakirjan tunniste: wsj0341-001**

Los Angelesissa sijaitseva Unocal Corp. ilmoitti, että se ja Petroleos de Venezuela S.A. perustavat yhteisen markkinointi- ja öljynjalostusyhtiön Keskilännessä. Unocalin tiedottajan mukaan yhteisyrityksen, Uno-Ven Co:n, vuotuinen kokonaistulos on noin 500 miljoonaa dollaria, ja sillä on 1 100 työntekijää. Unocal sanoi, että yrityksen ansiosta se voi saada takaisin enemmän investointejaan jalostukseen ja markkinointiin ja valmistautua odotettavissa olevaan kasvuun öljyn etsinnässä, tuotannossa, kemikaaleissa ja muilla aloilla. Sen mukaan se koostuu 250 miljoonasta dollarista, joka on peräisin Shearson Lehman Hutton Inc:n kautta kerätystä yksityisestä sijoituksesta, ja 150 miljoonasta dollarista, joka on peräisin Chase Manhattan Bankin tukemasta uusiutuvien luottojen sarjasta. Uusi yritys toimii 153 000 tynnyriä päivässä tuottavan jalostamon lisäksi lähellä Lemontia, Illinoisin osavaltiossa, ja sillä on 17 jakeluterminaalia, voiteluöljyn sekoitus- ja pakkaustehdas sekä 131 yhtiön omistamaa Unocalin huoltoasemaa. Sen mukaan yritys, jonka on määrä ottaa tehtaiden johto haltuunsa 1. joulukuuta, palvelee myös Unocalin 3 300 itsenäistä huoltoasemaa. Unocalin mukaan Petroleos toimittaa jalostamolle 135 000 tynnyriä raakaöljyä päivässä.

**Asiakirjan numero 142**

**Asiakirjan tunniste: wsj0342-001**

Mitsubishi Heavy Industries Ltd. kertoi, että konsolidoimaton tulos ennen veroja kasvoi 79 prosenttia ennätykselliseen 63,25 miljardiin jeniin (445,7 miljoonaa dollaria) tilikauden ensimmäisellä puoliskolla, mikä johtui erityyppisten tuotteiden vahvasta kysynnästä. 30. syyskuuta päättyneellä jaksolla nettotulos nousi 90 prosenttia 16,38 miljardista jenistä eli 5,05 jenistä osaketta kohti 31,18 miljardiin jeniin eli 9,34 jeniin osaketta kohti. Vuosi sitten tokiolaisen yhtiön tulos ennen veroja oli 35,38 miljardia jeniä. Liikevaihto oli 1011 biljoonaa jeniä, mikä oli 29 % enemmän kuin 787,02 miljardia jeniä. Tämän loistavan tuloksen rohkaisemana Mitsubishi aikoo nostaa osakekohtaista osinkoa kolmesta jenistä 3,50 jeniin. Yhtiön virkamiesten mukaan nykyinen vahva kotimainen kysyntä, joka on vauhdittanut kestävää talouskasvua, on auttanut nostamaan laivojen, teräsrakenteiden, energiajärjestelmien ja koneiden kaltaisten tuotteiden myyntiä ja lisännyt merkittävästi voittoja.

**Asiakirjan numero 143**

**Asiakirjan tunniste: wsj0343-001**

Senaatin johtajat ovat vaihtaneet ehdotuksia, joiden tarkoituksena on nopeuttaa alijäämän vähentämistä ja liittovaltion velkakaton nostamista koskevan lainsäädännön käsittelyä, mutta suurin este on edelleen presidentti Bushin ehdotus pääomavoittoverokannan alentamisesta. Demokraatit haluavat, että verosäännökset ovat itsenäinen laki, johon sovelletaan tavanomaisia menettelyyn liittyviä esteitä. Republikaanit puolestaan haluavat yrittää pelastaa asetuksen yhdistämällä sen kahteen poliittisesti suosittuun lakiesitykseen, joita demokraattien saattaa olla vaikea estää. Senaatin enemmistöjohtaja George Mitchellin (Maine) ja hänen republikaanikollegansa, Kansasin senaattori Robert Dolen, odotetaan jatkavan neuvotteluja tänään. Eilen illalla tavattuaan Bushin ja hallituksen virkamiehiä Valkoisessa talossa Dole ehdotti, että vuoden 1990 julkisen talouden alijäämän supistamista koskevaa lakiesitystä, joka on nyt senaatin neuvoa-antavassa komiteassa pysähdyksissä Valkoisessa talossa, muutettaisiin ja että liittovaltion velkakattoa korotettaisiin pitkällä aikavälillä ilman siihen liittyviä muutoksia. Tämän suunnitelman mukaan kaksi asetusta, jotka sisältyvät nyt edustajainhuoneen versioon alijäämän vähentämistä koskevasta lakiesityksestä - sekä katastrofaalisesti sairaiden vakuutusohjelman kumoaminen että kiistanalainen vuoden 1986 verosäännös, jonka tarkoituksena on kompensoida syrjintää työntekijöiden maksujärjestelyissä - sisällytettäisiin erilliseen lakiesitykseen. Republikaanit yrittäisivät liittää voittoja koskevan asetuksen kyseiseen lakiesitykseen toivoen, että sen kahden muun osan poliittinen suosio saisi demokraatit luopumaan sen estämisestä. Demokraatit haluavat välttää tämän asian toteuttamisen laatimalla erillisen lakiehdotuksen myyntivoittoveron alentamiseksi. Senaattori Mitchell luottaa siihen, että hänellä on äänet tämän lakiehdotuksen estämiseksi menettelyllisesti. Molemmissa suunnitelmissa lastenhoitoa koskeva asetus poistettaisiin edustajainhuoneen alijäämänvähennyslakiesityksen versiosta ja siitä tehtäisiin erillinen lakiesitys. Vaikka tämä saattaisi tehdä siitä alttiin Bushin vetolle, demokraattien mukaan presidentin hylkääminen antaisi heidän puolueelleen arvokkaan pisteen ensi vuoden kongressivaaleissa. Senaatin demokraattien on määrä kokoontua tänään tarkastelemaan GOP:n ehdotusta. Eilen Dole näytti olevan väsynyt Bushin hallinnon strategiaan, jonka mukaan pääomatuloja koskevat säännökset on saatava läpi hinnalla millä hyvänsä demokraattien menettelyllisistä esteistä huolimatta. Vaatiessaan liittovaltion hallituksen maksukyvyttömyyden estämiseksi tarvittavan lain hyväksymistä hän sanoi toimittajille: "En usko, että se on kovin hyvä strategia." Tänään kello 12.01 New Yorkin aikaa hallituksen väliaikainen 2,87 miljardin dollarin velkakatto umpeutui. Valtiovarainministeriön mukaan lainsäätäjien on hyväksyttävä laki, jolla enimmäismäärää nostetaan 2,80 biljoonasta dollarista 3,12 biljoonaan dollariin ensi keskiviikkoon mennessä, jotta maksulaiminlyönti voidaan välttää. Valtiovarainministeriön alivaltiosihteeri Robert Glauber kertoi kongressin kuulemistilaisuudessa edustajainhuoneen talous- ja rahoituskomitean puheenjohtajan Dan Rostenkowskin (D., III) painostuksesta, että hallitus luopuu vaatimuksestaan pääomavoittojen veronalennuksesta, jos se joutuu mahdollisesti maksukyvyttömäksi.

**Asiakirjan numero 144**

**Asiakirjan tunniste: wsj0344-001**

Price Stern Sloan Inc. kertoi palkanneensa investointipankkitoimiston arvioimaan rakenneuudistus- tai fuusiovaihtoehtoja ja raportoi 8,1 miljoonan dollarin eli 2,14 dollarin osakekohtaisesta nettotappiosta syyskuussa päättyneellä kolmannella neljänneksellä. Vertailun vuoksi nettotulos oli 1,8 miljoonaa dollaria eli 44 senttiä osakkeelta viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Vuosineljänneksen tappio sisältää 4,9 miljoonan dollarin suuruisen veloituksen ennen veroja yhtiön vaikeuksissa olevan brittiläisen tytäryhtiön lopettamisesta ja 3,7 miljoonan dollarin suuruiset muut arvonalennukset, jotka yhtiön mukaan eivät olleet perittävissä ja liittyivät pääasiassa varastoon, kustannustoiminnan edistymiseen ja julkaisua edeltäviin kustannuksiin. Kustannuskonserni kertoi, että se on palkannut investointipankki Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Inc:n toimimaan taloudellisena neuvonantajanaan ja avustamaan erilaisten taloudellisten ja strategisten vaihtoehtojen arvioinnissa, mukaan lukien velan uudelleenrahoitus, pääoman korottaminen, pääomarakenteen vahvistaminen, fuusio tai yhtiön myynti. Yhtiö on myös palkannut neuvonantajakseen asianajaja Martin P. Levinin, joka on yhtiön johtaja ja Times-Mirror Publishing Groupin entinen johtaja. Tämän vuoden kolmannen neljänneksen nettotulos oli 14 miljoonaa dollaria, kun se viime vuonna oli 21,4 miljoonaa dollaria. Yhtiö selitti laskun johtuvan osittain siitä, että yhtiön myynti Yhdistyneessä kuningaskunnassa on nykyisten vuosilukujen mukaan vähentynyt, koska tytäryhtiön coby-toiminta on tarkoitus lopettaa, ja osittain siitä, että tiettyjen keskeisten ulkomaisten ja kotimaisten liikekumppaneiden myynti on vähentynyt. Yhdistyneen kuningaskunnan liikevaihto edellisen vuoden neljänneksellä oli noin 3 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 145**

**Asiakirjan tunniste: wsj0345-001**

Osakekurssit nousivat jyrkästi, kun miljardiluokan ostoehdotus auttoi palauttamaan markkinatoimijoiden luottamuksen kaupankäynnin jatkonäkymiin. Paperi- ja metsäteollisuuden valmistajien osakkeet olivat erityisen vahvoilla, kun Georgia-Pacificin tarjous Great Northern Nekoosasta ruokki spekulaatioita siitä, että alalla voisi tapahtua runsaasti fuusioita. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi nousi 41,60 pistettä 2645,08 pisteeseen, vaikka myöhäiset myynnit aiheuttivatkin laskua pörssin päivän huippulukemista. Kaupankäynti oli vähäistä, sillä 176 100 000 osaketta vaihtoi omistajaa New Yorkin pörssissä. Fuusiouutisista huolimatta iltapäivällä annettiin suuria turvallisia arvopapereita koskevia ostotilauksia. Kauppiaat ilmoittivat, että nämä osto-ohjelmat olivat peräisin hyvin suurten instituutioiden tileiltä, jotka toimivat aktiivisesti myös indeksifutuurimarkkinoilla. Jossain vaiheessa lähes kaikkien toimialan keskiarvoa kuvaavaan 20 Major Market Index -indeksiin sisältyvien arvopapereiden arvo nousi yhtäkkiä. New Yorkin pörssissä noin 1 111 arvopaperin hinta nousi ja vain 448 laski, kun taas laajemmat markkinakeskiarvot nousivat yhtäkkiä. Standard & Poor's 500 -indeksi nousi 5,29 ja oli 340,36, Dow-Jones Common Stock Market -indeksi nousi 4,70 ja oli 318,79, ja New Yorkin pörssin komposiitti-indeksi nousi 2,65 ja Great Northern nousi 20 1/8 ja oli 62 7/8, mikä oli selvästi yli Georgia-Pacificin 58 dollarin osakekohtaisen tarjoushinnan, kun spekuloitiin, että yhtiöstä oli tullut lisää tarjoajia tai että tarjousta korotettiin. New Yorkin pörssissä käydyssä kaupankäynnissä vaihtoi omistajaa lähes 6,3 miljoonaa osaketta eli noin 11,5 prosenttia yhtiön ulkona olevista osakkeista. Analyytikot pitivät mahdollisena psykologista piristysruisketta osakkeelle, joka on viime aikoina laskenut, kun United Airlinesin emoyhtiön UAL:n ja American Airlinesin emoyhtiön AMR:n ostotarjoukset ovat kaatuneet. 3,18 miljardin dollarin tarjous, josta on huhuttu viime viikon lopusta lähtien, "luo paremman tunteen siitä, että markkinoilla on arvoa nykyisellä tasolla, joka palauttaa näkymät paremmasta huomisesta", sanoi Argus Research Corp:n tutkimusjohtaja A.C. Moore. Kauppiaat ja analyytikot olivat yhtä mieltä siitä, että markkinoiden äkillinen nousu heijasteli myös sitä, että huoli osakemarkkinoiden volatiliteetista oli vähentynyt, koska monet välitysyhtiöt olivat vähentäneet tai lopettaneet osakeindeksien arbitraasin. Suuri osa osakekurssien viimeaikaisesta volatiliteetista on johtunut arbitraasikaupasta, jonka tarkoituksena on hyötyä osakekurssien ja indeksifutuurien välisistä eroista. "Ihmiset etsivät tapaa testata markkinoita ja ymmärtää niitä; he eivät halua, että heitä manipuloidaan", sanoi Dudley A. Eppel, Donaldson, Lufkin & Jenrette -yhtiön osakekaupan johtaja. Hän totesi, että institutionaaliset sijoittajat osoittivat "melko keskimääräistä" kiinnostusta osakkeita kohtaan viimeisenä kaupankäyntipäivänä. Kauppiaat sanoivat kuitenkin myös, että arbitraasiin liittyvä kaupankäynti vaikutti osaltaan markkinoiden nousuun, sillä osto-ohjelmat nostivat hintoja pian avaamisen jälkeen ja satunnaisesti koko loppupäivän ajan. Georgia-Pacific laski 2 1/2 osaketta 50 7/8:aan, mutta useimmat paperi- ja metsäteollisuusosakkeet vahvistuivat, kun pörssin toimijat spekuloivat muilla mahdollisilla alan ostokohteilla. Paperisektorilla Meadin 1,3 miljoonaa osaketta nousi 2 3/8 38 3/4:ään, Union Camp nousi 2 3/4 37 3/4:ään, Federal Paper Board lisäsi 1 3/4 23 7/8:aan, Bowater nousi 1 1/2 27 1/2:een, Stone Container nousi 1 26 1/8:aan ja Temple-Inland hyppäsi 3 3/4 62 1/4:ään. Metsäsektorin arvopaperit osoittivat vakautta: Champion International nousi 1 3/8 31 7/8:aan, Weyerhaeuser nousi 3/4 27 1/4:ään, Louisiana-Pacific nousi 1/8 40 3/8:aan ja Boise Cascade nousi 5/8 42:een. Aiemmin tänä vuonna alan konsolidoitumisen teema nousi esiin lääkeyhtiöiden arvopapereissa, jotka tekivät kunnon voittoja viimeisenä kaupankäyntipäivänä. Pfizer nousi 1 7/8:lla 67 5/8:aan, Schering-Plough lisäsi 2 1/4:lla 75 3/4:ään, Eli Lilly nousi 1 3/8:lla 62 1/8:aan ja Upjohn nousi 3/4:lla 38:aan. Myös SmithKline Beecham nousi 1 3/8 39 1/2:een. Elintarvike- ja lääkeviraston neuvoa-antava komitea suositteli, että FDA hyväksyisi yhtiön Eminase-lääkkeen sydänongelmiin. Kaksi oletettua öljyteollisuuden rakenneuudistusehdokasta nousi: öljy-yhtiö Chevron, jonka 3,5 miljoonan osakkeen arvo nousi 1 3/4 68 1/4:ään, ja öljy-yhtiö USX, jonka arvo nousi 1 1/4 34 5/8:aan. Pennzoilin kerrotaan hankkivan Chevronin osakkeita, kun se pyrkii uudistamaan yhtiön, ja sijoittaja Carl Icahn kasvatti äskettäin osuuttaan USX:ssä, jonka itsenäisesti raportoimat tulokset ovat vastanneet odotuksia. Paramount Communications, joka sai päätökseen rahoituspalveluyksikkönsä Associates Corp:n myynnin Ford Motorille 3,35 miljardilla dollarilla, nousi 1 1/8 55 7/8:aan, kun maanantain yhden pisteen tappion jälkeen spekuloitiin maksukyvyttömyydellä. Yhtiön mukaan myynti tuo neljännellä neljänneksellä 1,2 miljardin dollarin voiton. BankAmerica nousi 1 3/4 30:een sen jälkeen, kun PaineWebber vahvisti osaketta koskevan sijoitusnäkemyksensä huippuluokituksella. Nousu heijasteli pankin osakkeen 20 prosentin laskua, kun luottoluokitusyhtiö alensi sen luokitusta lokakuun alussa, koska se uskoi, että pääoma oli kallistunut. Sea Containers, joka ilmoitti suunnitellusta rakenneuudistuksesta, parani 1:stä 62:een. Yhtiö ilmoitti myös ostavansa takaisin puolet kantaosakkeistaan 70 dollarin kappalehintaan, myyvänsä omaisuutta arviolta 1,1 miljardin dollarin arvosta ja maksavansa etuoikeutetuista arvopapereista erityisosinkoja kantaosakkeenomistajille. Shaw Industries, joka sopi ostavansa Armstrong World Industriesin matonvalmistustoiminnot julkistamattomaan hintaan, nousi 2 1/4 26 1/8:aan. Armstrong nousi 1/8 39 1/8:aan. ERC Corp. nousi 7/8 12:een. Ogden Corp. on sopinut lopullisesti ostavansa yhtiön noin 82,5 miljoonan dollarin arvoisen vaihtokaupan yhteydessä. Ogden nousi 1 1/4 ja oli 32 7/8. Ocean Drilling & Research laski 1 1/4 ja oli 21 1/2 uutisten perusteella, jotka koskivat rakenneuudistussuunnitelmaa, jonka mukaan yhtiö järjestäisi porausliiketoimintansa uudelleen perustamalla erillisen yhtiön ja tarjoamalla julkisesti 15-20 prosentin omistusosuutta. Amerikan pörssin markkina-arvoindeksi nousi 1,71 ja oli 370,58. Pörssin markkina-arvoindeksi nousi 1,71 ja oli 370,58. Kokonaisvolyymi oli 118 200 000 arvopaperia. Heti kolmannen neljänneksen tuloksensa julkistamisen jälkeen Imperial Holly laski 1 5/8 27 1/8:aan. Nettotulos oli pienempi kuin vuosi sitten, jolloin tulosta kasvatti eläkejärjestelmän uudelleenjärjestelystä saatu voitto.

**Asiakirjan numero 146**

**Asiakirjan tunniste: wsj0346-001**

Peoriassa, Illinoisin osavaltiossa sijaitseva Cilcorp Inc. ilmoitti, että se on päättänyt ostaa ympäristöalan konsultointi- ja analyysipalveluita tarjoavan Hunter Environmental Services Inc:n, joka sijaitsee Southportissa, Connecticutissa. Yleishyödyllinen holdingyhtiö kertoi, että Hunter saa 390 000 Cilcorpin uuden vaihtokelpoisen etuoikeutetun osakkeen arvopaperia, joiden nimellisarvo on 39 miljoonaa dollaria, vastineeksi yrityksistä. Cilcorp ottaa myös haltuunsa 22 miljoonaa dollaria Hunterin nykyistä velkaa. Osana sopimusta Cilcorp sanoi maksavansa Hunterille 4 miljoonaa dollaria vastineeksi kilpailukieltosopimuksesta. Cilcorpin mukaan ostettavien liiketoimintojen liikevaihto oli 76 miljoonaa dollaria 31. maaliskuuta päättyneeltä tilikaudelta. Lisäksi Cilcorp ilmoitti, että se aikoo ostaa ajoittain enintään 1,4 miljoonaa osaketta eli 10 prosenttia ulkona olevista kantaosakkeistaan avoimilla markkinoilla ja yksityisesti neuvoteltujen kauppojen kautta. Yhtiö, jolla on tällä hetkellä 13,5 miljoonaa kantaosaketta liikkeellä, sanoi, ettei sillä ole erityisiä suunnitelmia näiden osakkeiden suhteen.

**Asiakirjan numero 147**

**Asiakirjan tunniste: wsj0347-001**

BUSH JA GORBAČOV käyvät ensi kuussa kaksipäiväiset keskustelut. Presidentti sanoi, että hän ja Kremlin johtaja tapaavat 2.-3. joulukuuta Yhdysvaltain ja Neuvostoliiton laivaston aluksilla Välimerellä keskustellakseen monenlaisista kysymyksistä ilman virallista esityslistaa. Sama lausunto annettiin Moskovassa. Bush sanoi, ettei hän eikä Gorbatshov odottanut mitään "suuria päätöksiä tai sopimuksia". Merivoimien kokous ei häiritse ensi kevään tai kesän virallista huippukokousta koskevia suunnitelmia, jolloin asevalvontasopimuksen odotetaan valmistuvan. Johtajien odotetaan keskustelevan itäblokissa tapahtuvista laajoista muutoksista sekä ihmisoikeuskysymyksistä, alueellisista kiistoista ja taloudellisesta yhteistyöstä. Israelin armeija lievensi saartoa palestiinalaiskaupungin ympärillä miehitetyllä Länsirannalla ja lopetti 42 päivää kestäneen kampanjan, jossa takavarikoitiin autoja, huonekaluja ja muita tavaroita verojen maksamista koskevan boikotin lopettamiseksi. Samalla kun asukkaat julistivat voittoa, armeijan viranomaiset ilmoittivat takavarikoineensa yli 1,5 miljoonan dollarin edestä maksamattomien verojen kattamiseen tarkoitettuja varoja. Itä-Saksan johtaja Krenz saapui tänään Moskovaan keskustelemaan Gorbatshovin kanssa rakenneuudistusehdotuksista Itä-Berliinissä kommunistijohtajat neuvottelivat maan suurimman oppositioliiton, Uuden foorumin, muodostamisesta, ja noin 20 000 mielenosoittajaa osoitti mieltään kolmessa kaupungissa demokraattisia vapauksia koskevien vaatimusten puolesta. Edustajainhuone hyväksyi pysyvän tupakointikiellon lähes kaikilla kotimaan lentoyhtiöillä osana 27,1 miljardin dollarin liikennesuunnitelmaa, mutta kongressin on vielä voitettava budjettiesteet. Edustajainhuone lähetti Bushille myös lähes 67 miljardin dollarin suuruisen vuoden 1990 talousarviota koskevan toimenpiteen, joka sisältää ensimmäiset varat avaruusaseman rakentamiseen. Nicaraguassa Ortega lykkäsi tähän päivään päätöstä siitä, lopetetaanko 19 kuukautta kestänyt tulitauko konfliktissa Contras-kapinallisten kanssa. Washingtonin senaatti äänesti Ortegan uhkauksen tuomitsemisesta tulitauon lopettamisella, ja Bush sanoi, että hän arvioisi uudelleen Yhdysvaltojen politiikkaa Managuaa kohtaan tällaisessa tapauksessa, mukaan lukien mahdollisuutta jatkaa sotilaallista apua kapinallisille. Kiinan johtaja Deng kertoi entiselle presidentille Nixonille, että Yhdysvallat oli vahvasti sekaantunut "levottomuuksiin ja vastavallankumoukselliseen kapinaan", joka valtasi Pekingin viime keväänä. Nixon sanoi Kiinan-vierailunsa neljäntenä päivänä, että Kiinan ja Yhdysvaltojen suhteille aiheutunut vahinko oli "hyvin suuri", ja kutsui tilannetta "vakavimmaksi" sitten vuoden 1972. Afganistanin joukot mursivat kapinallisten saartoaseman strategisesti tärkeällä Salangin tiellä sen jälkeen, kun kapinallisten linnoituksia vastaan oli tehty ohjusisku, jonka ansiosta elintarvikkeita ja muita perustarvikkeita kuljettavat kuorma-autot pääsivät Kabuliin. Noin 100 ajoneuvon saattue oli ensimmäinen, joka toi rahtia pääkaupunkiin noin 10 päivään. Turkin lainsäädäntöelin valitsi pääministeri Ozalin ensimmäiseksi siviilipresidentiksi sitten vuoden 1960, mikä avasi tien hallituksen vaihtamiselle hänen valitsemansa uuden pääministerin johdolla. Oppositiopoliitikot boikotoivat Ankaran äänestystä ja vannoivat syrjäyttävänsä Ozalin. Hän aloittaa seitsemän vuoden toimikautensa 9. marraskuuta, jolloin hän seuraa Kenan Evreniä. Etelä-Afrikan hallitus on torjunut maan pääoppositiopuolueen, oikeistokonservatiivien, vaatimukset kiireellisistä neuvotteluista, jotka koskevat Pretorian viimeaikaista suvaitsevaisuutta toisinajattelijoita kohtaan. Hallitus kehotti valkoisia myös hillitsemään paniikkiaan mustien kasvavien mielenosoitusten, kuten sunnuntaina Soweton esikaupungissa järjestetyn suuren apartheidin vastaisen mielenosoituksen, vuoksi. Belgialaiset tiedemiehet ilmoittivat kehittäneensä geenitekniikan, jolla voidaan luoda hybridikasveja useille viljelykasveille, kuten puuvillalle, soijapavuille ja riisille. Plant Genetic Systems N.V.:n tutkijat ovat eristäneet geenin, joka voi johtaa sellaisten kasvien tuottamiseen, joilla on korkean tuottavuuden ominaisuuksia. San Salvadorissa räjähti pommi vasemmistolaisessa ammattiyhdistysrakennuksessa, jossa kuoli ainakin kahdeksan ihmistä ja haavoittui noin 30 muuta, mukaan lukien kaksi amerikkalaista, kertoivat viranomaiset. Räjähdys, joka tuhosi oppositiossa toimivien työväenjärjestöjen toimistoja, oli viimeisin iskujen sarjassa El Salvadorin vuosikymmenen kestäneen sisällissodan aikana. Unkarin parlamentti äänesti kansanäänestyksen järjestämisestä uuden presidentin valitsemiseksi. Marraskuussa on määrä järjestää äänestys, jossa päätetään, milloin ja millä tavalla virka täytetään, sillä se korvaa hallitsevien sosialistien ja oppositioryhmien allekirjoittamassa sopimuksessa sovitun kollektiivisen johdon. Ulkoministeriö on kieltäytynyt myöntämästä turvapaikkaa vietnamilaiselle miehelle, joka pakeni maastaan sitomalla itsensä säiliöaluksen peräsimeen ja viettämällä kaksi päivää monsuunimerellä. Demokraattien tiedottaja, Rhode Islandin senaattori Pell sanoi kuitenkin, että maahanmuutto- ja luonnollistamisvirasto tutkii edelleen karkurin hakemuksen.

**Asiakirjan numero 148**

**Asiakirjan tunniste: wsj0348-001**

Ogden Projects Inc. ilmoitti, että yhtiön kolmannen neljänneksen nettotulos nousi 6,6 miljoonaan dollariin eli 18 senttiin osakkeelta. Fairfieldissä, New Jerseyssä sijaitsevan yhtiön, josta 92 prosenttia omistaa New Jerseyn Ogden Corp. of New Jersey, nettotulos oli 1,1 miljoonaa dollaria eli neljä senttiä osakkeelta edellisvuoden vastaavalla jaksolla. Tulot nousivat 39,5 miljoonasta dollarista 101,7 miljoonaan dollariin. Ogden Projects, jonka osakkeilla alettiin käydä kauppaa New Yorkin pörssissä elokuussa, sulkeutui eilen 26,875 dollariin, 75 senttiä miinuksella. Osakkeilla alettiin käydä kauppaa tänä kesänä 14 dollarin kappalehintaan. Kiinteän jätteen kierrätys- ja vaarallisen jätteen hävittämisyhtiö Ogden Projects kertoi, että sillä on 13 toiminnassa olevaa laitosta, kun viime vuonna niitä oli seitsemän. Samaan aikaan Ogden Corp, joka harjoittaa myös rakennusten kunnossapitoa ja hallintaa, raportoi kolmannen neljänneksen nettotulokseksi 27,1 miljoonaa dollaria eli 67 senttiä osakkeelta, mikä on yli kaksinkertainen viime vuoden 13,5 miljoonaan dollariin eli 34 senttiin osakkeelta verrattuna. Liikevaihto kasvoi 33 prosenttia 283,8 miljoonasta dollarista 378,1 miljoonaan dollariin.

**Asiakirjan numero 149**

**Asiakirjan tunniste: wsj0349-001**

New Yorkin pörssi harkitsee pörssiä lähellä olevien henkilöiden mukaan, että se ottaisi uudelleen käyttöön ohjelmakauppaa koskevan "Collar"-strategiansa, jonka se lakkautti viime vuonna, kun pörssiin listautuneet yritykset ja vaikutusvaltaiset kauppiaat ovat hyökänneet. Näiden henkilöiden mukaan pörssi voisi myös nopeuttaa ohjelmakauppaan osallistuvien yritysten julkistamista. New Yorkin pörssin virkamiehet eivät kommentoi asiaa julkisesti. New Yorkin pörssin johtokunnan puheenjohtaja John J. Phelan Jr. sanoi kuitenkin haastattelussa, jossa hän pyrki auttamaan tilannetta ja kutsui pörssin epävakautta "kansalliseksi ongelmaksi": "Haluamme yrittää toteuttaa joitakin toimenpiteitä lyhyemmällä ja keskipitkällä aikavälillä." Monet pörssin jäsenet pitivät Phelania välinpitämättömänä ohjelmakauppojen aiheuttamista osakekurssien vaihteluista. Hän sanoi olevansa "hyvin yllättynyt" viime päivinä ohjelmakaupan ympärillä puhjenneesta kohusta ja pörssin roolista siinä. Phelan sanoi, että New Yorkin pörssi on yrittänyt käsitellä ongelmaa hiljaisesti, mutta tietokoneavusteisten kaupankäyntistrategioiden täydellinen kieltäminen, jota jotkut sijoittajat haluavat, olisi kuin "heittäisi kaikki ulos autosta ja pakottaisi heidät ratsastamaan hevosella". Pörssin hallituksen kokous on määrä pitää huomenna, ja sen jälkeen on odotettavissa jonkinlainen julkinen lausunto. New Yorkin pörssin virkamiehet ovat olleet sijoittajien ja omien pörssimeklariensa painostuksen kohteena sen jälkeen, kun Dow-Jones-indeksi putosi 190 pistettä 13. lokakuuta. Phelan ei ole viime päivinä kommentoinut tilannetta julkisesti, ja monet ovat kehottaneet häntä ottamaan johtavan roolin ohjelmakauppaa koskevassa asiassa. New Yorkin pörssi harkitsee "Collar"-strategian palauttamista ohjelmakauppaan, kun markkinoilla tapahtuu merkittävä muutos. Viime vuoden alussa, kun Dow-Jones-indeksi oli laskenut 140 pistettä yhdessä päivässä, New Yorkin pörssi otti käyttöön Collar-strategian, eli se kielsi ohjelmakaupan New Yorkin pörssin tietokoneiden kautta aina, kun Dow-Jones-indeksi muuttui 50 pistettä joko ylös- tai alaspäin yhden päivän aikana. Se ei toiminut. "Kieltoa rikottiin monilla eri verukkeilla", mikä tarkoittaa, että yritykset, joilla oli merkittäviä arvopaperiomistuksia, löysivät keinoja käydä ohjelmakauppaa, kiertää kieltoa ja käyttää New Yorkin pörssin sähköistä kaupankäyntijärjestelmää, Phelan sanoi. Tämä tapahtui samaan aikaan, kun pörssi oli aloittamassa uutta tietä julkaisemalla kuukausittaisia tilastollisia yhteenvetoja 15:stä parhaasta ohjelmakaupan yrityksestä. Pörssin virkamiehet korostivat, että New Yorkin pörssi valmistelee useita toimenpiteitä, joilla pyritään ohjelmakauppaan. Pörssiä lähellä olevat henkilöt sanoivat, että toinen todennäköisesti hyväksyttävä ehdotus on laajentaa kuukausittaisia ohjelmallisen kaupankäynnin raportteja siten, että ne sisältäisivät tietyt päivät tai jopa tunnit, jolloin ohjelmallinen kaupankäynti on ollut intensiivistä, sekä sen toteuttaneiden henkilöiden nimet. Samaan aikaan toinen Wall Streetin välitysyritys on liittynyt muihin yrityksiin, jotka ovat vetäytyneet ohjelmakaupasta. Shearson Lehman Hutton Inc, American Express Co:n organisaatioyksikkö, ilmoitti lopettaneensa kaiken ohjelmaan kuuluvan kaupankäynnin osakeindeksiarbitraasilla asiakastilien osalta. Osakeindeksiarbitraasissa kauppiaat ostavat ja myyvät suuria määriä osakkeita kompensoimalla osakeindeksifutuureilla tehtyjä kauppoja ja hyödyntämällä lyhytaikaisia hintaeroja näiden kahden markkinan välillä. Shearson, joka oli New Yorkin pörssin 11. suurin ohjelmakauppias syyskuun 11. päivänä, on jo keskeyttänyt osakeindeksiarbitraasin omiin lukuunsa. Myös First Boston Corp, CS First Boston Inc:n organisaatioyksikkö, joka oli syyskuussa viidenneksi suurin ohjelmakauppias, "valmistelee vastausta" ohjelmakauppaa koskeviin protesteihin, yhtiön virkamiehet sanoivat. First Boston on yksi harvoista suurista Wall Streetin yrityksistä, jotka eivät ole viime päivinä perääntyneet ohjelmakaupasta. Phelan on taitava diplomaatti, joka yleensä antaa vaikutelman, että hänellä on New Yorkin pörssin ryhmittymät tiukasti hallussaan. Hän alkoi kuitenkin jo tuntea painetta kaikkien ohjelmakauppaan osallistuvien tahojen taholta. Phelanin viimeaikaiset kommentit, joiden mukaan sijoittajien on yksinkertaisesti totuttava ohjelmakaupan aiheuttamaan epävakauteen osakemarkkinoilla, ovat herättäneet kritiikkiä sekä yksittäisten osakkeiden markkinoita organisoivien osakespesialistien että monien niiden yritysten taholta, joiden osakkeet on listattu New Yorkin pörssissä. Phelan sanoi, että hänen ennusteensa volatiliteetin jatkumisesta on vain kuvaus siitä, miten maailma toimii. Jos raportin jättäminen on rikos, olen syyllinen." Hänen mukaansa se ei kuitenkaan tarkoita, että hän olisi tyytyväinen markkinoiden vaihteluihin. "Yritämme huolehtia liian monista osatekijöistä", Phelan sanoi. "Jokaisella niistä on erilainen ratkaisu." Esimerkiksi maanantaina Phelanin kanssa pidetyssä hätäkokouksessa joidenkin New Yorkin pörssin 49 erikoisyhtiön johtajat valittivat, että pörssi ei enää edusta heidän etujaan. "Odotamme selitystä, jota emme ole vielä saaneet", yksi asiantuntijoista sanoi. "He sanelivat meille." Toisen kokouksen jälkeen, jonka Phelan piti eilen suurten välitysyhtiöiden, kuten Morgan Stanley & Co, Goldman, Sachs & Co, PaineWebber Group Inc. ja First Boston - jotka kaikki olivat mukana ohjelmakaupassa - kanssa, eräs johtavan välitysyhtiön johtohenkilö sanoi: "Yhtiöt haluavat vain johtajuuden vaihtuvan." Monet erikoistuneet yritykset mainostavat New Yorkin pörssin uutta "yhden korin" tuotetta, jonka avulla instituutiot voivat ostaa tai myydä kaikki Standard & Poor's 500 -indeksin osakkeet kerralla. Asiantuntijat pitävät tätä jälleen yhtenä askeleena kohti sähköistä kaupankäyntiä, joka voi lopulta poistaa heidän etuoikeutensa. "Phelanin oma etu on sähköisen markkinapaikan rakentaminen", sanoi eräs markkinajärjestäjä. Vaikka yhden korin tuote on lähtenyt hitaasti liikkeelle, sitä tukevat kuitenkin eräät suuret välitysyhtiöt, jotka ovat toinen osa Phelanin hajaantunutta kannattajaryhmää. Phelanilla on ollut vaikeuksia saada yleisö vakuuttuneeksi siitä, että New Yorkin pörssi suhtautuu vakavasti volatiliteetin hillitsemiseen, varsinkin kun pörssi ilmeisesti nauttii roolistaan 200 miljardin dollarin arvoisten osakeindeksirahastojen turvapaikkana. Nämä rahastot jäljittelevät suosittuja osakeindeksejä, kuten Standard & Poor's 500:aa, ostamalla valtavia varastokoreja ja käyttävät toisinaan ohjelmakauppaa. New Yorkin pörssi haluaa suojella tällaisia indeksirahastoja eikä päästää niitä pakenemaan ulkomaisille markkinoille, mutta vain jos se soveltaa rajoituksia "harkiten", Phelan sanoi. New Yorkin pörssi ei edes harkitse osakkeiden ohjelmakaupan tai futuurikaupan täydellistä kieltämistä, vaikka jotkut sijoittajat ovat tehneet tällaisia ehdotuksia, pörssin virkamiehet sanoivat. Suurin osa suunnitelluista muutoksista tähtää ohjelmakaupan hidastamiseen stressaavina aikoina, pörssin virkamiehet kertoivat. Tietokoneet ovat nopeuttaneet kaupankäyntiä huomattavasti, mutta tämä voidaan korjata pienillä muutoksilla. "Uskon, että jos asioita voi nopeuttaa, niitä voi myös hidastaa", Phelan sanoi. "Se on eri asia kuin niiden täydellinen tuhoaminen." Hän sanoi, että kunnes epävakaus poistuu, "epävakaus on tärkeämpää kuin ohjelmallinen kaupankäynti". Yritän kertoa ihmisille, että ohjelmakauppaa koskevat huolet ovat ymmärrettäviä, mutta se on vain osa kokonaisuutta." Phelan sanoi esimerkiksi, että suurilla instituutioilla on niin paljon vaikutusvaltaa julkisiin sijoituksiin, että ne voivat aiheuttaa suuria markkinavaihteluita indeksiarbitraasista riippumatta. "Monet ihmiset haluaisivat palata vuoteen 1970", aikaan ennen ohjelmakauppaa, hän sanoi. "Minäkin haluaisin palata vuoteen 1970. Mutta emme palaa vuoteen 1970." Phelan tosin sanoi, että jos osakemarkkinoiden epävakaus jatkuu, Yhdysvallat voi menettää asemansa parhaana pääomankeräyspaikkana. "Japanin markkinat ovat vakaammat", hän sanoi. "Jos tilanne jatkuu tällaisena, huomattava määrä (yhdysvaltalaisia) yrityksiä siirtyy hankkimaan rahansa sieltä." Tulevina päivinä, kun New Yorkin pörssi muotoilee vastaustaan ohjelmakauppaa koskevaan ongelmaan, Phelan saattaa ottaa todennäköisemmin julkisen roolin asiassa. Smith Barney, Harris Upham & Co:n varapuheenjohtaja Lewis L. Glucksman sanoi: "Tämä on asia, joka elää omaa elämäänsä. Ohjelmakaupan tilanne näyttää ajaneen yksittäiset sijoittajat ja muut pois markkinoilta; jopa eurooppalaiset ovat epäluuloisia. Pörssin olisi otettava ennakoiva asenne." Mutta nyt, Phelan sanoi: "En suostu tulemaan esiin ja kertomaan kaikille, että kaikki on hyvin. Meillä on vakava ongelma, ja se on epävakaus." Craig Torres osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 150**

**Asiakirjan tunniste: wsj0350-001**

Kongressi ja Bush laativat uuden vähimmäispalkkaehdotuksen, joka avaa tien korotukselle yli yhdeksän vuoden jälkeen. Kompromissiehdotuksessa, joka kruunasi demokraattien ja presidentin välisen pitkän kiistan, minimipalkka nostetaan nykyisestä 3,35 dollarista 4,25 dollariin tunnilta 1. huhtikuuta 1991. Lakiehdotukseen sisältyy myös alempi "koulutuspalkka" alle kaksikymmenvuotiaille uusille työntekijöille. New Yorkin pörssi harkitsee ohjelmakauppaa koskevien rajoitusten palauttamista, kun markkinat ovat epävakaat. Pörssi, joka luopui tällaisesta "pannasta" viime vuonna, koska se ei estänyt jyrkkiä hinnanvaihteluita, on viime aikoina joutunut kohteeksi, koska se ei ole ottanut käyttöön mitään toimenpiteitä ohjelmakauppaa vastaan. Great Northern Nekoosa reagoi viileästi Georgia-Pacificin ostotarjoukseen, jonka hinta oli 58 dollaria osakkeelta eli 3,19 miljardia dollaria, vaikka tarjouksen tekijä sanoi, että kaikki ehdot ovat neuvoteltavissa. Spekulaatioiden keskellä siitä, tulisiko toinen tarjous, Great Northernin osakkeet nousivat 12 205 dollarilla 62 875 dollariin. Osakekurssit elpyivät sen jälkeen, kun Georgia-Pacificin tarjous rikkoi viimeaikaisen markkinalaman. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi päätyi 41,60 prosenttiyksikköä korkeammalle 2645,08 pisteeseen. Myös dollari ja joukkovelkakirjojen hinnat nousivat. Johtavat indikaattorit nousivat syyskuussa vaatimattomasti 0,2 prosenttia, mikä on jälleen yksi merkki talouden hidastumisesta, mutta ei kuitenkaan ole selkeä osoitus siitä, onko taantuma tulossa. Samaan aikaan uusien asuntojen myynti romahti kuukaudessa 14 prosenttia. Yksityisen sektorin työvoimakustannukset nousivat kolmannella neljänneksellä 1,2 prosenttia, mikä vastaa toisen neljänneksen nousua. Sairausvakuutuskustannukset ovat nousseet jyrkästi. Time Warner ja Sony voivat päätyä kumppaneiksi useisiin liiketoimintahankkeisiin, mikä on osa Hollywood-tuottajia Peter Guberia ja Jon Petersiä koskevan kiistan ratkaisemista. Tarjouskilpailu Jaguarista on yhä todennäköisempi, kun Britannia päätti yllättäen lopettaa luksusautovalmistajan fuusion kieltävät rajoitukset. Sea Containers aikoo myydä 1,1 miljardin dollarin arvosta omaisuutta ja käyttää osan tuotosta noin 50 prosentin kantaosakkeidensa ostamiseen 70 dollarin kappalehintaan. Yhtiö yrittää torjua kahden eurooppalaisen varustamon vihamielisen tarjouksen. Välimiesoikeuden tuomari myönsi Eastern Airlinesin lentäjille 60-100 miljoonaa dollaria takaisin maksettavia palkkoja, mikä saattaa vaikeuttaa lentoyhtiön konkurssisaneerausta. LTV Steel nostaa valssattujen terästuotteiden hintoja keskimäärin 3 prosenttia, mutta on epäselvää, onko 1. tammikuuta voimaan tuleva korotus pysyvä. Southernin Gulf Power -yksikkö maksoi 500 000 dollarin sakon tunnustettuaan syyllisyytensä salaliittoon laittomien poliittisten lahjoitusten tekemiseksi ja veronkiertoon. Yhä useammat suuret japanilaiset sijoittajat ostavat yhdysvaltalaisia asuntolainoja, mikä on kääntänyt viimeaikaisen suuntauksen. USX:n voitot laskivat 23 prosenttia kolmannella neljänneksellä, kun öljyalalla saavutetut paremmat tulokset eivät pystyneet kompensoimaan yhtiön heikkoa tulosta teräs- ja maakaasuliiketoiminnassa. Miniscribe teki negatiivisen nettotuloksen ja ilmoitti, että se saattaa hakeutua Chapter 11 -menettelyn piiriin. Levykeasemien valmistaja paljasti kaksi kuukautta sitten suuren kavalluksen. Markkinat - Osakkeet: Volyymi 176100000 osaketta. Dow-Jones-indeksi teollisuusyritysten osakkeista 2645.08, + 41.60, kuljetusyritykset 1205.01, + 13.15, yleishyödylliset yritykset 219.19, + 2.45. Joukkovelkakirjalainat: Shearson Lehman Hutton Treasury Index 3426,33, nousua Hyödykkeet: Dow-Jones futuuriindeksi 129,63, nousua 0,25, spot-indeksi 129,84, laskua 0,25. Dollari: 142,85 jeniä, nousua 0,95, 18415 markkaa, nousua 75.

**Asiakirjan numero 151**

**Asiakirjan tunniste: wsj0351-001**

Joukkovelkakirjojen hinnat vaihtelivat epävakaassa kaupankäynnissä, nousivat heikkoa taloutta koskevien uutisten myötä ja laskivat vahvaa taloutta koskevien uutisten myötä. Pitkäaikaiset valtionlainat alkoivat jyrkästi korkeammalla tasolla ja nousivat hieman yön aikana ulkomaanmarkkinoilla käydyssä kaupankäynnissä. "Huomasimme, että he ostivat hyvin Japanissa ja pärjäsivät hyvin Lontoossa", sanoi Jay Goldinger, markkinastrategi ja kauppias Capital Insight Inc:ssä Beverly Hillsissä, Kaliforniassa. Hänen mukaansa markkinoiden vauhtia auttoi dollarin sitkeys. Päivän päätteeksi dollari kävi Lontoossa kauppaa 18410 Länsi-Saksan markan ja 142,70 Japanin jenin hinnalla, mikä oli enemmän kuin maanantai-iltana New Yorkissa. Punta heikkeni 15825 dollarista 15775 dollariin. Yhdysvaltojen kaupankäynnin alkaessa pitkäaikaiset valtionlainat nousivat edelleen uutisten jälkeen, joiden mukaan uusien pienempien omakotitalojen myynti laski 14 prosenttia syyskuussa. Lasku oli kaksi kertaa suurempi kuin ekonomistit olivat ennustaneet, ja se oli jyrkin lasku sitten tammikuun 1982, jolloin se oli 19 prosenttia. Ekonomistien mukaan uutiset herättivät spekulaatioita siitä, että talouden hidastuminen voisi muuttua taantumaksi, mikä tasoittaisi tietä Yhdysvaltain keskuspankin alentaa korkoja. Chicagon ostopäällikköjen yhdistyksen raportti epäilytti kuitenkin taantuman mahdollisuutta myöhemmin päivällä. Yhdistys ilmoitti, että sen lokakuun suhdanneindeksi nousi 51,6 prosenttiin oltuaan kolme kuukautta peräkkäin alle 50 prosentin. Alle 50 prosentin lukema tarkoittaa, että teollisuus hidastuu, kun taas yli 50 prosentin lukema tarkoittaa, että teollisuus kasvaa. Joukkovelkakirjojen hinnat laskivat Chicagon raportin julkaisemisen jälkeen. Päivän päätteeksi joukkovelkakirjojen hinnat olivat vaihtelevia. Vertailukohtana oleva 30 vuoden joukkovelkakirjalaina nousi lähes 1/4 prosenttiyksikköä eli noin 2,50 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohti. Uusi kaksivuotinen joukkovelkakirjalaina pysyi ennallaan, mutta kolmen ja neljän vuoden joukkovelkakirjalainat laskivat hieman. Kunnalliset joukkolainat pysyivät ennallaan 1/2 pisteen nousussa, kun taas asuntolainat nousivat noin 1/8 pisteen. Yrityslainat pysyivät ennallaan. Yritysmarkkinoilla International Business Machines Corp:n odotettu velkakirjojen liikkeeseenlasku herätti paljon huomiota. Jättimäinen tietokonevalmistaja tarjoaa Salomon Brothers Inc:n johtamien merkitsijöiden välityksellä 500 miljoonan dollarin arvosta 30-vuotisia joukkovelkakirjalainoja, joita ei voida irtisanoa. Kauppiaat odottavat näiden joukkovelkakirjalainojen tuoton olevan 0,60-0,65 prosenttiyksikköä korkeampi kuin 30-vuotisen valtion joukkovelkakirjalainan, jonka tuotto oli tiistaina noin 7,90 prosenttia. IBM esiintyi viimeksi yrityslainojen markkinoilla huhtikuussa 1988, jolloin se tarjosi 500 miljoonan dollarin arvosta velkakirjoja. Muut yritysten talousjohtajat ja luottomarkkinoiden analyytikot seuraavat tarkasti IBM:n osallistumista joukkovelkakirjamarkkinoille. Joidenkin analyytikoiden mielestä yhtiö pystyy määrittämään tarkasti korkosyklien alimmat tasot. Lokakuussa 1979, vain muutamaa päivää ennen kuin Yhdysvaltain keskuspankki nosti korkoja, IBM tarjosi velkapapereita 1 miljardin dollarin arvosta. Korkojen nousu sai IBM:n joukkovelkakirjalainat romahtamaan, mikä aiheutti takaajille miljoonien dollarien tappiot ja johti myyntiin koko markkinoilla. Yhtiö "ei voi nousta, jos se maksaa pois isoa 30 vuoden lainaa", sanoi eräs analyytikko. Toiset sanoivat, että jos sijoittajien kiinnostus on suurta, IBM voisi nostaa koko 1 miljardin dollarin tarjouksen. Yhtiö on rekisteröinyt 1 miljardin dollarin arvosta joukkovelkakirjalainoja Securities and Exchange Commissionissa. "Luulen, että 500 miljoonaa dollaria on vain pieni paloharjoitus", sanoi Jim Ednee, Drexel Burnham Lambert Inc:n teollisuuslainojen johtaja. "Uskon, että kun hinnoittelun aika on oikea, näiden joukkovelkakirjalainojen hinta ja määrä nousevat." Valtiovarainministeriön arvopaperit Valtiovarainministeriön arvopapereiden hinnat päättyivät vaihtelevasti kevyen kaupankäynnin jälkeen. 30 vuoden valtion joukkovelkakirjalainan viitelainan alustava hinta oli kaupankäynnin päättyessä 102 12/32, mikä vastasi 7,90 prosentin tuottoa, kun se maanantaina oli 102 7/32 7,92 prosentilla. Tuorein 10-vuotinen joukkovelkakirjalaina päätyi ennallaan 100 16/32:een, ja sen tuotto oli 7904 %. Lyhytaikaiset vakuutusmaksut olivat myös vaihtelevia. Kolmen kuukauden lyhytaikaisten valtionlainojen vähimmäiskorko, jonka tuotto vastaa 8,04 prosenttia pitkäaikaisen joukkovelkakirjalainan tuotosta, nousi hieman 7,79 prosenttiin maanantain huutokaupan keskiarvosta. Kuuden kuukauden lyhyiden valtion joukkovelkakirjalainojen, joiden tuotto on 7,99 prosenttia pitkäaikaisten joukkovelkakirjalainojen tuotosta, vähimmäiskorko laski hieman 7,60 prosenttiin. Yritysannit Kaksi subprime-joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskua hinnoiteltiin eilen, mukaan lukien Beatrice Co:n alennettu liikkeeseenlasku. Merkintätoimittaja Salomon Brothers Inc:n tiedottaja sanoi, että Beatrice vähensi korkeatuottoista tarjoustaan suunnitellusta 350 miljoonasta dollarista 251 miljoonaan dollariin, kun kävi selväksi, että yhtiön olisi annettava sijoittajille korkeampi tuotto. Tarjousannissa, joka koostuu kahdesta osasta, 151 miljoonan dollarin senior subordinated reset -velkakirjat hinnoiteltiin 99,75:een ja niiden korko oli 13 3/4 prosenttia, kun taas vaihtuvakorkoiset senior subordinated -velkakirjat hinnoiteltiin 4,25 prosenttiyksikköä Lontoon pankkien välisen koron eli LIBORin yläpuolelle. Yhden vuoden LIBOR-korko oli eilen 8 7/16 %. Subprime-markkinoiden viimeaikaisen romahduksen seurauksena ainakin kaksi muuta subprime-luottojen liikkeeseenlaskijaa on ilmoittanut aikovansa supistaa suunniteltuja korkean tuoton liikkeeseenlaskuja, ja useita liikkeeseenlaskuja on lykätty. Beatricen talousjohtajan William Carmichaelin mukaan syyskuun suotuisat markkinaolosuhteet mahdollistivat sen, että yhtiö pystyi suunnittelemaan velkaa enemmän kuin oli tarpeen. "Koska markkinaolosuhteet ovat kuitenkin muuttuneet sen jälkeen, olemme päättäneet myydä vain sen määrän, joka tarvitaan suunnitellun pääomapohjan vahvistamisen toteuttamiseen", hän sanoi. Alkuperäisen pankkilainasopimuksen mukaan yhtiön oli hankittava 250 miljoonaa dollaria etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa olevaa velkaa, jolla olisi maksettu takaisin osa pankkilainoista, jotka oli nostettu elokuussa 526,3 miljoonan dollarin velkakirjojen koronnoston vuoksi. Kuukausi sitten, kun Beatrice yritti ensimmäisen kerran myydä velkaa, se halusi tarjota 200 miljoonaa dollaria senior subordinated reset -velkakirjoja 12 3/4 prosentin tuotolla. 150 miljoonan dollarin senior subordinated floating rate -velkakirjoja oli tarkoitus tarjota neljä prosenttiyksikköä kolmen kuukauden LIBOR-korkoa korkeammalla hinnalla. Lokakuuhun mennessä markkinaolosuhteet olivat kuitenkin heikentyneet, ja uudelleenlaadittuja velkakirjoja oli tarkoitus tarjota 13 1/4-13 1/2 prosentin tuotolla. Carmichaelin mukaan sijoittajat vaativat myös tiukempia kovenantteja. Continental Cablevision Inc. hinnoitteli Morgan Stanley & Co:n merkitsijöiden välityksellä 350 miljoonan dollarin nimellisarvosta subprime-luottoja, joiden tuotto on 12 7/8 %. Hypoteekkipaperit J.C. Penney & Co. laski liikkeeseen 350 miljoonan dollarin arvosta luottokorttisaamisiin perustuvia arvopapereita. Nämä arvopaperit hinnoiteltiin 991875:n hintaan, ja niiden tuotto oli noin 9,19 prosenttia. First Boston Corp. -yhtiön vakuutuksenantajien mukaan J.C. Penneyn luottokorttiluottojen keskimääräinen juoksuaika on ensimmäiset, joiden keskimääräinen juoksuaika on 10 vuotta, mikä on paljon pidempi kuin aiemmissa vastaavissa liikkeeseenlaskuissa. Muualla marraskuussa erääntyvät 9 %:n Government National Mortgage Associationin liikkeeseenlaskut hinnoiteltiin 98 18/32 hintaan, mikä on 5/32 enemmän kuin maanantai-iltana, ja niiden tuotto on noin 9333 % oletetulla 12 vuoden juoksuajalla. Federal Home Loan Mortgage Corporationin 9 1/2 %:n liikkeeseenlaskut hinnoiteltiin 99 20/32 hintaan, mikä on 3/32 enemmän kuin maanantaina. Federal National Mortgage Associationin 9 %:n liikkeeseenlasku oli 98 7/32 eli 1/8:n nousussa. Federal Home Loan Mortgage Corporationin 500 miljoonan dollarin 11-luokan liikkeeseenlasku johti hinnoittelua. Morgan Stanley Group laski liikkeeseen Remic-kiinnitysvelkakirjoja. Liikkeeseenlaskun vakuutena on 10 %:n Federal Home Loan Mortgage Corporationin liikkeeseenlasku, jonka maturiteetti on 29583 kuukautta painotettuna keskiarvona. Kunnalliset joukkovelkakirjalainat Kunnalliset joukkovelkakirjalainat olivat myöhäiskaupankäynnissä lievässä 1/2 pisteen nousussa. "Meillä oli liikaa myyntipositioita, ja pääsimme niistä pois tänään. Jotkut asiakkaat tulivat hakemaan paketteja jälkimarkkinoilta, mitä ei ole tapahtunut vähään aikaan", sanoi eräs kauppias. "Myyntilistoja ei ollut, ja rekisteri kasvoi hieman. Kuntalainoissa on toivon pilkahdus", hän sanoi ja lisäsi odottavansa, että hinnat "nousevat hieman" lähiaikoina. Markkinatunnelmat paranivat sen jälkeen, kun 813 miljoonan dollarin suuruisten New Yorkin hyväksyttyjen yleisvelkakirjojen hinnoittelu vahvistettiin maanantaina. Kauppiaiden mukaan liikkeeseenlaskun hiljainen vastaanotto vähensi huolta siitä, että tarjonta voisi ylittää kysynnän tulevina kaupankäyntipäivinä. Joukkovelkakirjalainojen kysyntä oli maanantai-iltana niin suurta, että merkitsijät pystyivät vähentämään osan verovapaan osuuden tuotosta. New Jersey Water Treatment Companyn 75,1 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalaina, joka koostuu kahdesta osasta, oli yli puolet loppuunmyyty kaupankäyntipäivän päätteeksi päämerkitsijä Merill Lynch Capital Marketsin mukaan. Lainaa tarjottiin uudelleen, ja sen tuotto oli 6 prosenttia vuonna 1991 ja 7,15 prosenttia vuosina 2008-2009. Ulkomaiset joukkovelkakirjalainat Useimmat ulkomaisten valtionlainojen markkinat olivat hiljaiset. Länsi-Saksan joukkovelkakirjalainat vahvistuivat hieman maanantain laskun jälkeen, mutta kauppiaiden mukaan markkinat jatkoivat laskevaa suuntausta, koska korkojen nousulla spekuloidaan. Perjantaina antamassaan lausunnossa, joka julkaistiin vasta maanantai-iltana, Bundesbankin varapääjohtaja Helmut Schlesinger totesi, että on vaarallista sanoa, että Saksan kasvava talous olisi jo saavuttanut suhdannehuipun. Hänen huomautuksensa tulkittiin merkiksi korkojen noususta. Saksan keskuspankki nosti 5. lokakuuta Lombard- ja vähimmäiskorkoa yhdellä prosenttiyksiköllä 8 prosenttiin ja 6 prosenttiin, jotka ovat korkeimmat tasot seitsemään vuoteen. Saksan 7 prosentin joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy lokakuussa 1999, pysyi ennallaan 99,35:ssä, ja sen tuotto oli 7,09 prosenttia, ja 6 3/4 prosentin joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy heinäkuussa 1994, nousi 25 prosenttiyksikköä 97,275:een, ja sen tuotto oli 7,445 prosenttia. Japanin valtion joukkovelkakirjalainoissa ei tapahtunut juurikaan muutoksia. Japanin viitelaina nro 111, joka erääntyy vuonna 1998, päätyi välittäjien näytölle 95,90 pisteeseen, 0,02 pisteen laskuun, ja sen tuotto oli 5435 %. Britannian valtionlainoissa ei tapahtunut juurikaan muutoksia, kun sijoittajat odottivat uuden valtiovarainministerin John Majorin talouspolitiikkaa koskevaa puhetta. Yhdistyneen kuningaskunnan vuonna 2003/2007 erääntyvä 11 3/4 prosentin viitelaina nousi 2/32:lla 111 1/2:een ja sen tuotto oli 10,14 %, ja vuonna 1991 erääntyvä 11 3/4 prosentin joukkovelkakirjalaina pysyi ennallaan 98 21/32:ssä ja sen tuotto oli 12,95 %.

**Asiakirjan numero 152**

**Asiakirjan tunniste: wsj0352-001**

Paramount Communications Inc. ilmoitti, että Macmillan Inc., joka on Maxwell Communications Corp:n tytäryhtiö. on myynyt kaksi Simon & Schuster -divisioonaansa kuuluvaa tietopalveluliiketoimintayksikköä. Nämä kaksi yksikköä ovat Prentice Hall Information Services, joka julkaisee muun muassa verotusta, taloussuunnittelua ja liikejuridiikkaa koskevaa tietoa, sekä Prentice Hall Information Network, joka toimittaa verotustietoa sähköisesti. Ehtoja ei julkistettu, mutta alan johtajien mukaan yksiköt myytiin 40 miljoonalla dollarilla. Arthur H. Rosenfeld, joka on aiemmin johtanut Prentice Hallin vero- ja asiantuntijapalveluiden osastoa, on nimitetty vastaperustetun Macmillan Professional and Business Reference -osaston johtajaksi. Simon & Schuster säilyttää Corporation Law -julkaisun irtonumeropalvelun, josta tulee osa Prentice Hallin Law & Business -yksikköä.

**Asiakirjan numero 153**

**Asiakirjan tunniste: wsj0353-001**

Sekä Financial Accounting Standards Boardin että Governmental Accounting Standards Boardin hallintoelimet äänestivät siitä, annetaanko FASB:lle toimivalta tiettyjen valtion omistamien yhteisöjen tilinpäätösstandardien laatimisessa. Financial Accounting Foundation äänesti 12-2 äänin sen puolesta, että FASB:n kirjanpitosäännöt korvaavat GASB:n säännöt valtion omistamien yleishyödyllisten laitosten, sairaaloiden sekä korkeakoulujen ja yliopistojen osalta. GASB:n sääntöjä sovelletaan puolestaan muihin julkisyhteisöihin. Kun GASB perustettiin vuonna 1984, 11 vuotta FASB:n jälkeen, valtion omistamien yhteisöjen ehdotettiin ottavan käyttöön FASB:n säännöt, kunnes GASB korvasi ne. GASB ilmoitti hallituksille, että niiden ei tarvitse noudattaa FASB:n sääntöjä ennen kuin ne devalvoituvat, mikä vaikeuttaa joukkolainojen luokituslaitosten mahdollisuuksia vertailla julkisilla joukkolainamarkkinoilla kilpailevia yksityisiä ja valtion omistamia kouluja. Säätiön äänestys koskee julkisyhteisöjä, joiden tilikausi alkaa ensi vuoden tammikuun 1. päivänä, ja sen ansiosta sairaaloiden, korkeakoulujen ja yliopistojen taloudellista suorituskykyä on helpompi verrata voittoa tavoittelevaan sektoriin. Se voisi kuitenkin johtaa siihen, että julkisyhteisöt, jotka noudattaisivat FASB:n sääntöjä, ja ne, jotka noudattaisivat GASB:n sääntöjä, laatisivat erillisiä tilinpäätöksiä, jotka perustuvat erilaisiin sääntöihin. "Valtiollisten yhteisöjen johtajat ovat usein enemmän huolissaan poliittisesta ja oikeudellisesta rakenteesta, eikä tilinpäätöksen vertailukelpoisuus voittoa tavoittelevan sektorin kanssa ole aina yhtä tärkeä prioriteetti", säätiön edustaja sanoi.

**Asiakirjan numero 154**

**Asiakirjan tunniste: wsj0354-001**

Avery Inc. ilmoitti, että se on saanut päätökseen Uniroyal Chemical Holding Co:n myynnin Uniroyal Chemical Co:n johdon johtamalle ryhmälle, joka on yksikön päätoimija. Kaupan arvo on 800 miljoonaa dollaria, se sanoi. Avery, jolla on edelleen hiilialan yritys, jonka se aikoo myydä tappiolla, ilmoitti alustavissa materiaaleissa, että se aikoo ottaa yhden tai useamman yrityksen haltuunsa. Kun Avery on maksanut palkkiot ja maksanut velat takaisin, sille jää Uniroyalin myynnistä noin 24 miljoonaa dollaria käteistä ja arvopapereita. Avery maksoi 750 miljoonaa dollaria, mukaan lukien erilaiset oikeudelliset ja rahoituskulut, ostaakseen Middleburyyn, Connecticutiin, sijoittautuneen Uniroyal Chemicalin vuonna 1986 - siirto, joka aiheutti Averylle velkaa. Averyn osakkeen tarjoushinta oli eilen pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä 93,75 senttiä osakkeelta. Syyskuun 30. päivänä 1988 päättyneellä tilikaudella Uniroyal Chemicalin liikevaihto oli 734,2 miljoonaa dollaria ja nettotappio 47,1 miljoonaa dollaria, Avery sanoi. Averyn tiedottaja totesi, että tappiota lisäsivät kirjanpidolliset oikaisut ja että yhtiön käteistappio oli pienempi. Uniroyalilla on 2600 työntekijää ja tehtaita Yhdysvalloissa, Kanadassa, Brasiliassa, Italiassa ja Taiwanissa. Avery kertoi saaneensa päätökseen pääomapohjan vahvistamisen, jossa sen enemmistöosakkaat ja johtajat Nelson Peltz ja Peter W. May luopuivat valtakirjoista ja lisäsivät vastineeksi omistuksiaan Averyn kantaosakkeissa. Näiden kahden omistus kasvoi 51 prosentista 68 prosenttiin kaikista ulkona olevista osakkeista. Joulukuussa 1988 Peltz ja May myivät määräysvallassaan olleen pakkausyhtiö Triangle Industries Inc:n osakkeet ranskalaiselle Pechiney Corp:lle. Nämä johtajat hyötyivät komeasti American National Can Co:n perustamisesta, joka oli Trianglen tärkein omaisuuserä. Tammikuussa 1989 nämä kaksi ostivat Trianglen muut kuin pakkaamiseen liittyvät omaisuuserät, mukaan lukien enemmistöosuuden Averysta, ja sen seurauksena Uniroyal Chemicalin. Elokuussa jätetyissä alustavissa materiaaleissa Avery totesi, että jos se ei myy Uniroyalia, sen kyky maksaa velkansa takaisin heikkenisi ja Averyn osakkeenomistajien arvo "laskisi edelleen". Ennen kuin Avery tekee yrityskaupan, Peltz ja May luopuvat suorista palkoista ja bonuksista, yhtiö ilmoitti. Näiden alustavien asiakirjojen mukaan Avery maksaa Peltzin ja Mayn johtamalle yhtiölle 200 000 dollaria kuukaudessa johtamispalveluista ainakin seuraavien kuuden kuukauden ajan.

**Asiakirjan numero 155**

**Asiakirjan tunniste: wsj0355-001**

Clarcor Inc. ilmoitti peruneensa suunnitelman myydä J.L. Clark Inc. -tytäryhtiönsä Anderson Industries Inc:n johtamalle ryhmälle 70,3 miljoonalla dollarilla. Pakkaus- ja suodatustuotteita valmistava Clarcor ilmoitti, että yritykset eivät ole sopineet lopullisen kaupan ehdoista. Pakkaustuotteita valmistavan yksikön myyntihinnan oli määrä koostua käteisvaroista ja arvopapereista, ja sen oli määrä määrä määräytyä yksikön tulevien tulosten perusteella. Clarcor ilmoitti, että se ottaisi mielellään vastaan muiden mahdollisten tarjoajien ehdotuksia yksiköstä. Sekä Clarcorin että Andersonin kotipaikka on Rockford, Illinois.

**Asiakirjan numero 156**

**Asiakirjan tunniste: wsj0356-001**

Rally's Inc. ilmoitti, että se on ottanut käyttöön osakkeenomistajien oikeuksia koskevan strategian suojellakseen osakkeenomistajia epäedullisen hintaiselta ostotarjoukselta. Tähän strategiaan sisältyy oikeus ostaa osinkona yksi kantaosake kutakin nyt ulkona olevaa kantaosaketta kohden. Tämä oikeus antaa osakkeenomistajille mahdollisuuden ostaa puolet kantaosakkeesta 30 dollarilla. Aiemmin tässä kuussa yhtiön kolmen johtajan, Burt Sugarmanin, James M. Trotter III:n ja William E. Trotter II ilmoitti, että sillä oli 45,2 prosentin osuus Kentuckyn Louisvillessä sijaitsevasta pikaruokayhtiöstä ja että se aikoi saada enemmistön Rallyn yhdeksänjäseniseen hallitukseen. Yhtiö sanoi olevansa "mukana ilmoitetussa tarjouksessa, jonka Sugarmanin johtama ryhmä yrittää hankkia enemmistöosuuden yhtiöstä".

**Asiakirjan numero 157**

**Asiakirjan tunniste: wsj0357-001**

Fujitsu Ltd. ilmoitti, että se aikoo peruuttaa kiistanalaisen tarjouksensa Hiroshiman vesilaitoksen tietokonejärjestelmän suunnittelusta yhden jenin hintaan. Samaan aikaan Japanin vastavuoroisesti etua tuottava kauppakomissio ilmoitti harkitsevansa tutkimusta siitä, rikkooko alipalkkainen tarjous kilpailulainsäädäntöä. Hiroshima järjesti viime viikolla tarjouskilpailun urakoitsijan valitsemiseksi ja odotti maksavansa hankkeesta noin 11 miljoonaa jeniä. Kahdeksan yritystä jätti tarjouksen, mutta Fujitsu voitti tarjouskilpailun sanomalla, että se tekisi työn käytännössä ilmaiseksi. Uutinen tarjouksesta herätti jyrkkää kritiikkiä muiden tietokoneyritysten ja alan tarkkailijoiden taholta. Fujitsu itse, joka ilmoitti, että sen johto ei ollut hyväksynyt tarjousta, oli selvästi hämmentynyt. Tarjous ei ollut "sosiaalisesti hyväksyttävä", yhtiön tiedottaja sanoi. Hiroshiman virkamiehet sanoivat pitävänsä sopimusta edelleen voimassa eikä heillä ole aikomusta peruuttaa sitä nyt. He sanoivat haluavansa odottaa valtion viranomaisten tekemän tutkimuksen tuloksia ennen lopullisen päätöksen tekemistä.

**Asiakirjan numero 158**

**Asiakirjan tunniste: wsj0358-001**

Kaupungin kuluttaja-asioiden osasto on syyttänyt Newmark & Lewis Inc:tä siitä, että se ei ole pitänyt lupaustaan hintojen alentamisesta. New Yorkin osavaltion korkeimmassa oikeudessa nostetussa siviilioikeudellisessa kanteessa viranomainen sanoi, että halpojen kulutuselektroniikka- ja kodinkoneiden vähittäismyyjien ketju johti harhaan mainonnallaan, kun se väitti 1. kesäkuuta alkaneessa mainoskampanjassaan, että se oli "laskenut kaikkien tuotteiden hintaa". Toimisto kertoi seuranneensa Newmark & Lewisin mainostamia hintoja ennen ja jälkeen mainoskampanjan ja todenneensa, että ainakin 50 eri tuotteen hinnat olivat joko nousseet tai pysyneet ennallaan. Toukokuun lopussa Newmark & Lewis ilmoitti suunnitelmastaan alentaa hintoja 5-20 prosenttia ja luopua "vähittäiskaupan tavanomaisista alennuskäytännöistä" eli asiakkaiden kanssa käytävistä yksilöllisistä neuvotteluista. Kuluttajavirasto nosti myös syytteen Newmark & Lewisin jatkuvasta strategiasta, jossa se kehuskeli "uusilla alhaisemmilla hinnoilla", vaikka hintoja ei tiettävästi ole alennettu 1. kesäkuuta jälkeen. Richard D. Lewis, 47 myymälää käsittävän ketjun johtaja, puolusti yhtiön hinnoittelukampanjaa sanomalla, että siinä ei käytetty "harhaanjohtavaa ilmaisua 'alas alkuperäisistä hinnoista'". Lewis sanoi, että yhtiö merkitsi hintalaput ja mainosti kaikkien tuotteidensa "alhaisimpia mahdollisia hintoja" vähentääkseen yleisön hämmennystä. Lewis sanoi, että yhtiö antoi kuluttaja-asioiden ministeriölle "runsaasti asiakirjoja" väitteidensä tueksi ja "teki kaikkensa noudattaakseen" kaikkia viraston pyyntöjä. Kuluttajavirasto vaatii kanteessaan 1 000 dollarin sakkoja jokaisesta kaupungin kuluttajansuojalain rikkomisesta, tutkimuskustannuksia ja kieltoa, jolla Newmark & Lewisia estetään jatkamasta väitettyä harhaanjohtavaa mainontaa.

**Asiakirjan numero 159**

**Asiakirjan tunniste: wsj0359-001**

Ostamalla kultakaivosyhtiöiden ja yleishyödyllisten laitosten osakkeita varovaiset sijoittajat yrittivät rakentaa jonkinlaisen pörssin ilmasuojan. Nämä kaksi ryhmää ovat viime aikoina olleet ennätyksiä rikkovien osakkeiden listan kärjessä. Perjantaina, kun vain tusina kantaosaketta saavutti 52 viikon huippulukemat New Yorkin pörssissä, viisi niistä oli kullankaivuuyhtiöiden liikkeeseenlaskuja ja neljä muuta yleishyödyllisiä yhtiöitä. Maanantaina, jolloin vain seitsemän tavallista osaketta löi ennätyksiä, kuusi niistä edusti joko yleishyödyllisiä yhtiöitä tai kultaa. Ensi silmäyksellä kullalla ja yleishyödyllisillä yhtiöillä ei näytä olevan paljon yhteistä. Kullan hintahan nousee yleensä jyrkästi, kun inflaatio on korkea. Yleishyödylliset osakkeet sen sijaan menestyvät, kun inflaatio on negatiivinen, koska yleishyödyllisten yhtiöiden maksamat suuret osingot näyttävät houkuttelevammilta, kun hinnat laskevat (tai nousevat hitaasti). Näillä ryhmillä on kuitenkin jotain hyvin tärkeää yhteistä: Molemmat ovat turvapaikkoja niille, jotka eivät uskalla sijoittaa; molemmat ovat osakkeita ihmisille, jotka vihaavat osakkeita. Sijoittajat ovat ikään kuin lyöneet viime päivinä vetoa siitä, että jokin menee pieleen - vaikka he eivät tiedä, mikä. Jos osakemarkkinat ja talous hengähtäisivät ja osoittaisivat olevansa vakaalla pohjalla, nämä osakkeet saattaisivat hyvinkin laskea. Näin itse asiassa tapahtui jossain määrin eilen, kun teollisuusosakkeet nousivat osittain paperiteollisuuden fuusioita koskevien uutisten ansiosta. Monet sijoittajat ovat kuitenkin edelleen kiinnostuneita kullasta ja yleishyödyllisistä osakkeista. "Tärkeintä ja ratkaisevinta on se, että ihmiset ovat peloissaan", sanoo newyorkilainen varainhoitaja Martin Sass. "Lokakuun 13. päivän jälkijäristykset (jolloin teollisuusyhtiöiden osakkeiden Dow-Jones-indeksi putosi 190 pistettä) heijastuvat yhä." Lokakuun 13. päivän myyntitappio ei ainakaan lannistanut ketään. Talousjohtajat ja analyytikot näkevät muitakin ongelmia. Varastot kasvavat hitaasti, kun autovarastot ovat jo suuret ja suuret autonvalmistajat sulkevat tehtaita. Sulautumakuume on viilentynyt, mikä on irrottanut suurimman veturin markkinoiden vaunusta. Myös Britannian epävakaa poliittinen tilanne huolestuttaa joitakin sijoittajia. Poliittista epävarmuutta lisäävät "Britannian hallituksen sekasorto", korkea inflaatio ja horjuvat osakemarkkinat, sanoo John Hoffman, Smith Barney, Harris Upham & Co:n apulaistutkimusjohtaja. "Yksi maailman kolmesta suurimmasta markkina-alueesta on aika pahasti vaurioitunut." "Ellei Yhdysvaltain keskuspankki tule apuun seuraavien 30 päivän aikana ja alenna lyhyitä korkoja, markkinat tulevat laskemaan", sanoo Larry Wachtel, Prudential-Bache Securitiesin markkina-analyytikko. Jos tällaiset tunteet vallitsevat, sijoittajien on luonnollista valita "puolustautuvia" sijoituksia. Yleishyödylliset palvelut ovat tyypillinen esimerkki: ihmiset käyttävät sähköä, vettä ja kaasua suhteellisen vakaasti myös taantuman aikana. Jonkin aikaa myös elintarvike-, tupakka- ja huumeasiat olivat suosittuja, ja niitä käytettiin puolustavina sijoituksina. Monien näiden osakkeiden hinta on kuitenkin nyt noussut. Wachtel mainitsee esimerkkeinä Coca-Cola Co. ja PepsiCo Inc. : Niitä myydään 18-22-kertaisella hinnalla vuoden 1990 arvioituun osakekohtaiseen tulokseen. Edes kultaosakkeet eivät ole siihen verrattuna halpoja, sillä monet niistä myydään 20-kertaisella tai sitäkin korkeammalla hinnalla. Myöskään julkisten yritysten osakkeet eivät ole halpoja, sillä niitä myydään keskimäärin 14-kertaisella tuloskertoimella. Molemmat ryhmät edustavat kuitenkin puolustuskannalle vetäytymistä. Jos kulta- ja yleishyödyllisten laitosten osakkeet jatkavat johtoasemassa, se voi olla merkki siitä, että markkinoilla on edessään vaikeita aikoja. Ja juuri sitä Joseph Granville odottaa. "Olemme menossa alaspäin", sanoo tämä mielikuvituksellinen markkinoiden tarkkailija, jolla oli muutama vuosi sitten monia kannattajia. "Kun joku kehottaa ostamaan osakkeita tällaisilla markkinoilla, hän on itse asiassa vastuuton. Silloin ei kannata omistaa mitään muuta kuin kultaosakkeita." Yksi syy hänen skeptisyyteensä on hänen viikoittainen kyselytutkimuksensa osakkeista, jotka ovat pisteen päässä uuden ennätyksen saavuttamisesta, sekä alimmasta että korkeimmasta. Viime perjantaina 96 osaketta rikkoi New Yorkin pörssissä 12 kuukauden alimmat tasonsa. Granvillen laskelmien mukaan maksimi oli kuitenkin 493 osaketta, joka oli yhden pisteen korkeampi kuin tuo alin arvo. Robert Stovall, kokenut newyorkilainen varainhoitaja ja Stovall/Twenty-First Securities -yhtiön pääjohtaja, on sijoittanut rahaa kultaosakkeisiin sekä julkisesti noteerattuihin yhtiöihin. "Uskon, että (talouden) hidastuminen alkaa hyvin pian, jos se ei ole jo alkanut", hän sanoo. Stovall ei odota todellista taantumaa. Hän odottaa kuitenkin talouden "hidasta hengitystä" ja "hyvin hidasta kasvua, ja yksi neljännes on ehkä kokonaan ilman kasvua". Tällaisessa tilanteessa hän pitää julkisten yhtiöiden osakkeita hyvänä arvona. Hän suosii FPL Group Inc:tä, Florida Progress Corp:tä, TECO Energy Inc:tä, Wisconsin Energy Corp:tä ja Dominion Resources Inc:tä. Stovallin mukaan kultaosakkeiden vetovoima on siinä, että "se on vastakkainasetteleva ryhmä. Niihin mennään, koska ne liikkuvat yleisiä markkinoita vastaan." Hän lisää, että kultaosakkeet ovat olleet laskussa niin pitkään, että ne ovat "valmiina jyrkkään nousuun". Hänen suosikkejaan ovat American Barrick Resources Corp, Echo Bay Mines Ltd ja Coeur d'Alene Mines Corp. Stovall kuitenkin korostaa, että "(kultaosakkeita) ei osteta kiinteästi". Sen lisäksi, että useimpien yhtiöiden hinta/voitto-suhde on korkea, ne maksavat niukkoja osinkoja, jos niitä maksetaan lainkaan. "(Kullankaivosyhtiöiden) ansiovoima on rajallinen, ellei kullan hinta nouse yli 425 dollarin unssilta", hän sanoo. Drexel Burnham Lambertin sijoitusstrategi Abby Cohenin mielestä on myös järkevää sijoittaa jonkin verran rahaa pörssiyhtiöihin ja kultaan. Hän sanoo, että vuonna 1990 "yritysten voittojen odotetaan laskevan noin 10 prosenttia". Kourallinen yleishyödyllisiä yhtiöitä voi kuitenkin osoittaa voiton kasvua. Drexel valitsee tällä hetkellä yleishyödyllisistä laitoksista Entergy Corp. ja General Public Utilities Corp. Kullan osalta hän huomauttaa, että se yleensä nousee, kun dollari on heikko, kuten viime aikoina on ollut. Kultaosakkeista Drexel suosii Battle Mountain Gold Co:ta ja Newmont Gold Co:ta sekä Freeport-McMoRan Gold Co:ta.

**Asiakirjan numero 160**

**Asiakirjan tunniste: wsj0360-001**

Minua kiehtoo aina, miten liike-elämä vähättelee maailmanlaajuisia ympäristöongelmia ("Onko otsonistrategian hallinta tiedettä vai tehdäänkö se jonkun yksityisen edun vuoksi?"). George Melloan, Business World, 24. lokakuuta). On vastuutonta ja lyhytnäköistä väittää, että otsonin 10 prosentin väheneminen ensi vuosisadan puoliväliin mennessä olisi vähäpätöinen. Ottakaa huomioon, että otsonin 2 prosentin nettovähenemä lisää auringon säteilyn salliessa DNA:n rakenteen muuttumisen, syntymävirheiden ja mutaatioiden määrän. Pienintäkään ehtymistä ei voida hyväksyä, ja jokainen, joka väittää muuta, säästää pennejä mutta ei puntia. Ympäristöaktivistit "eivät välitä uusista kriiseistä" siksi, että uusia kriisejä on olemassa. Kriisit ovat suurempia ja vaarallisempia elämänlaadulle kuin 10 vuotta sitten. Jos epäilette tätä, miettikää hetki, että Pohjois-New Jerseyssä sijaitsevat Pomton Lakes -järvialtaat, jotka ovat juomaveden lähde kolmelle osavaltiolle, ovat saastuneet myrkyllisistä PCB-yhdisteistä. Tämä on tosiasia, ei jonkun ympäristöjärjestön tuomion julistajan sanoja tai jonkun ryhmän pyrkimyksiä luoda markkinat. Yritysjohtajien ja suuren yleisön on aika oppia, että ihminen ei hallitse luontoaan, vaan on pikemminkin olennainen, symbioottinen toimija luonnon kentällä. Mark T. Kuiper, Jersey City, New Jersey. Jäsen Melloanin kolumni osui oikeaan, mutta olisin toivonut, että hän olisi mennyt askeleen pidemmälle. Suuren jääkaappi- ja pakastinyhtiön työntekijänä olen ollut merkittävästi mukana neuvotteluissa, jotka koskevat Rowland-Molin-teoriaa (se on nimetty niiden tutkijoiden mukaan, jotka vuonna 1974 havaitsivat, että kloorifluorihiilivedyt vaikuttavat maapallon ilmakehän otsonikatoon) ja Montrealin pöytäkirjaa koskevia poliittisia lausuntoja. Tärkeä osa pyrkimystäni oli ymmärtää tieteellistä tietoa, jotta voisin selittää sen kollegoilleni, jotka joutuivat tekemään suuria muutoksia tuotesuunnitteluun. Tieteellisen työni aikana löysin National Cancer Institutessa työskentelevän Joseph Scottin ja muiden yhteistyökumppaneiden kirjoittaman artikkelin, jossa käsiteltiin UV-B-säteilyn vähenemistä 11 vuoden ajan kahdeksassa mittauspisteessä Yhdysvalloissa. Otsonikerrosta koskeva pelkomme johtuu tietenkin mahdollisesta UV-B-säteilyn voimakkuuden lisääntymisestä, joka voi tuhota kasviston ja eläimistön. Viimeisimmät raporttiin sisältyvät mittaukset olivat vuodelta 1985, mutta Scottin kanssa äskettäin käydyt keskustelut osoittavat, että hän ei ole tietoinen mistään muutoksista tässä suuntauksessa. Tiedän, mutta en ole varmistanut, että norjalaiset, venäläiset ja Max Planck -instituutti ovat tehneet tutkimuksia, jotka osoittavat, että UV-B-säteilyn määrä pinnalle saapuvassa UV-B-säteilyssä on joko vakio tai laskeva. Minusta näyttää siltä, että tämä kyseenalaistaa Rowland-Molinin teorian pätevyyden ja siten koko pyrkimyksen kloorifluorihiilivetyjen poistamiseksi. Tämä puolestaan uhkaa niitä perusteellisesti vahvistettuja etuja, joista kirjoitit. Kysymykseni tästä World Resources Instituten äskettäisessä kokouksessa, johon osallistui muun muassa National Resources Research Commissionin, Environmental Protection Agencyn ja Friends of the Earthin edustajia, saivat osakseen pilkkaa ja joitain mutinoituja huomautuksia raporttia vastaan. Kun ilmaisin hämmästykseni siitä, että kukaan ei tee ajantasaista ja uskottavaa tutkimusta UV-B-säteilystä, he painostivat minua palaamaan kokouksen aiheeseen, joka ironisesti oli skenaario HCFC-yhdisteistä, niin sanotuista hienoista CFC-yhdisteistä, jotka ovat niin tärkeä osa CFC-yhdisteiden korvaamista koskevaa skenaariota, eroon pääsemisestä. Sittemmin sain tietää, että riippumaton ryhmä, johon Du Pont kuuluu, rahoittaa pientä ohjelmaa, jonka tarkoituksena on jatkaa tietojen keräämistä Scottin raportissa mainituilta asemilta ja kehittää tehokkaampia välineitä UVB-säteilyn mittaamiseen. Mutta se on lähes salainen asia. Jos en erehdy, yksikään valtiollinen taho, ei edes EPA, valvo UV-B-säteilyn mittauksia. Tätä aihetta ei koskaan oteta esille otsoniaukon "hyväksymiskokouksissa", joita olen käynyt monissa. Minusta vaikuttaa siltä, että tällaiset mittaukset ovat tärkeä osa CFC-yhdisteiden aiheuttaman uhan kohtuullisen rehellistä arviointia. Vaikka ymmärrän, että ammattimaiset ympäristöaktivistit saattavat tuntea itsensä uhatuksi, aion ajaa mahdollisuuksien mukaan UV-B-valvontaa. Frederick H. Hallett, teollisuuden ja hallituksen suhteista vastaava varatoimitusjohtaja, White Consolidated Industries Inc., Washington, D.C. CFC-yhdisteiden pintapäästöjen ja stratosfäärin otsonikaton välinen yhteys todettiin jälkikäteen vuonna 1974. Vaikka kuten kaikilla tieteellisillä teorioilla, myös sillä oli alusta alkaen vastustajia, useat asiantuntijat kyseenalaistavat nykyään suhteen. Etelämantereen yläpuolella olevan otsoniaukon löytyminen ja viime vuosina tehtyjen korkealla maassa ja ilmassa suoritettujen kokeiden seuraukset osoittavat, että otsonikato on riippuvainen CFC-pitoisuuksista. Scientific American -lehden syyskuun numerossa Thomas E. Graedel, AT&T Bell Laboratoriesin teknisen osaston arvostettu jäsen, ja Paul J. Crutzen, Max Planck -instituutin ilmakehäkemian johtaja Mainzissa, Länsi-Saksassa, kirjoittivat: "Nyt on täysin selvää, että kloorifluorihiilivedyt, erityisesti CFC-11 ja CFC-12, ovat otsonikatoon pääsyyllisiä." Melloan siteeraa Peter Teagania, joka pyytää Arthur D. Little Inc:tä tukemaan lausuntoaan. Mutta toisin kuin Graedel ja Crutzen, jotka ovat ilmakehän kemian tutkimuksen uranuurtajia, Teagan ei ole erityisen asiantuntija tällä alalla. Hän on koneinsinööri, ei ilmakehäkemisti. On loukkaavaa ja halventavaa sanoa, että tiedemiehet "tarvitsivat uusia kriisejä saadakseen uusia apurahoja ja sopimuksia" ja että ympäristöryhmät tarvitsivat niitä pitääkseen heidät poissa liiketoiminnasta. Kaikkien kohtaamiemme maailmanlaajuisten ympäristöongelmien ratkaiseminen edellyttää ennennäkemätöntä maailmanlaajuista yhteistyötä ja viestintää teollisuuden, poliittisten päättäjien ja tiedeyhteisön välillä. Karen Fine Coburn, päätoimittaja, Global Environmental Change Report, Arlington, Massachusetts.

**Asiakirjan numero 161**

**Asiakirjan tunniste: wsj0361-001**

Lähes kaksi kuukautta sen jälkeen, kun MiniScribe Corp. kertoi joutuneensa laajalle levinneen petoksen uhriksi, yhtiö ilmoitti, että sen nettotappio oli 88 miljoonaa dollaria heinäkuun 2. päivänä, ja vihjasi, että se saattaa joutua hakemaan konkurssisuojaa. Longmontissa, Coloradossa sijaitsevan kiintolevyjen valmistajan hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Richard Rifenburgh sanoi myös, että yhtiön tappiot jatkuivat kolmannella neljänneksellä ja että tappioita on todennäköisesti odotettavissa lisää vuoden loppuun asti. Rifenburgh kertoi alan analyytikoille, että hän on siirtymässä "äkillisesti" neuvottelemaan tuomioistuinten ulkopuolista ratkaisua monissa osakkeenomistajien kanteissa, mutta totesi, että jos neuvottelut epäonnistuvat, yhtiö voi hakea konkurssilain mukaista suojaa. Rifenburgh totesi myös, että MiniScribe-yhtiön osakkeita on vaihdettu 150 miljoonaa kappaletta viimeisten kolmen vuoden aikana, "joten hyökkäys on valtava". MiniScribe kertoi, että sen kolmen viimeisen tilikauden taloudelliset tulokset on oikaistava, koska sen väitettiin syyllistyneen vilpillisiin kirjanpito- ja markkinointikäytäntöihin, jotka paisuttivat myyntiä ja nettotulosta. MiniScribe ei myöskään toimittanut tilinpäätöstä vuodelta 1989. Rifenburghin mukaan lausuntojen pitäisi olla valmiina marraskuun loppuun mennessä. Hän sanoi odottavansa yhtiön liikevaihdon olevan 500 miljoonaa dollaria tänä vuonna. Hän ei kertonut, millaisia tuloksia hän odottaa yhtiön raportoivan viime vuoden myynnistä, joka oikaistaan aiemmin ilmoitetusta 603 miljoonasta dollarista. MiniScribe julkaisi uudet tilit päivää sen jälkeen, kun se oli tuonut markkinoille uuden yhden tuuman kiintolevysarjan, johon se panee suurimman osan selviytymistoiveistaan. Vaikka MiniScribe ei ole ensimmäinen yritys, joka valmistaa näitä ohuempia asemia, jotka tallentavat tietoja henkilökohtaisiin tietokoneisiin, se sanoo olevansa ensimmäinen, jonka kapasiteetti on 80 megatavua; ensi vuonna yritys aikoo tuoda markkinoille 120 megatavun aseman. Analyytikot ja konsultit suhtautuvat eiliseen ilmoitukseen vaihtelevasti: he ylistävät Rifenburghin ponnisteluja, mutta epäilevät yhtiön selviytymistä erittäin kilpailluilla markkinoilla. "Odotamme ja katsomme", sanoi Dave Vellante, International Data Corp:n varatoimitusjohtaja, joka vastaa tietovarastotutkimuksesta. Toiset huomauttivat, että ainakin neljä muuta kiintolevyvalmistajaa tuo kilpailevia yhden tuuman kiintolevyjä ensi vuoden alkupuolella ja että alalla on jo nyt hyvin pieniä voittoja. Yhtiötä uhkaa myös poistaminen National Association of Securities Dealersin listalta. Yhtiö jatkaa kaupankäyntiä pörssin ulkopuolisilla markkinoilla, ja sillä on poikkeus listautumisvaatimuksista. MiniScribe jätti maanantaina NASD:lle tilannekatsauksen, jossa se selvitti yksityiskohtaisesti pyrkimyksensä noudattaa hiipimisvaatimuksia ja pyysi vapautuksen jatkamista, mutta ei ole saanut vastausta. MiniScripen kantaosakkeet sulkeutuivat eilen 19,375 dollariin 6,25 sentin pudotuksella, mutta ne ovat olleet alle 3 dollarin osakekurssilla jo useiden kuukausien ajan. Samaan aikaan Denverissä toimiva liittovaltion syyttäjä Jerry Rafferty tutkii MiniScribe-yhtiön ulkopuolisten johtajien laatimaa raporttia selvittääkseen, olisiko rikossyytteet nostettava ennen suuren valamiehistön oikeudenkäyntiä. MiniScribea koskevassa raportissa esitetään useita väitettyjä vilpillisiä käytäntöjä, kuten muistipalojen ja viallisten levykeasemien toimittaminen, jotka ilmoitettiin myyntiin, sekä kirjanpidon luetteloiden väärentäminen. Sisäisessä tutkimuksessa arvosteltiin myös MiniScriben tilintarkastajia, Coopers & Lybrandia, siitä, että ne olivat jättäneet huomiotta lukuisia punaisia lippuja. Rifenburgh sanoi, että hallitus ei ole vieläkään toteuttanut suurinta osaa sisäisen raportin suosituksista, koska se on laskemassa kirjanpitoa uudelleen. Hän lisäsi, että hän todennäköisesti päättää muutaman viikon kuluessa, pitäisikö MiniScribe nostaa omat kanteet yhtiön entisiä toimihenkilöitä ja johtajia vastaan.

**Asiakirjan numero 162**

**Asiakirjan tunniste: wsj0362-001**

American Enterprise Institute -instituutin asiantuntija Norman Ornstein sanoo TV Guide -lehden 21. lokakuuta ilmestyneessä numerossa "What TV News Doesn't Say About Congress - And Should Should:" Keskittämällä kaikki resurssinsa palkankorotuksiin, jotka muistuttavat senaattoreiden Wrightin ja Towerin tapausta, verkostot itse asiassa jättivät huomiotta joitakin tärkeitä tapahtumia, jotka toivat esiin kyseisen instituution puutteet ja epäkohdat.... Kekseliäs tuottaja voisi helposti luoda dramaattisen ja mielenkiintoisen ohjelman siitä, miten kongressi todella toimii - ja miksi esimerkiksi Länsi-Virginian äänestäjät saivat liittovaltion tukeman yliopistohankkeen ja -rakennuksen, kun taas Arkansasin äänestäjät eivät saaneet. Mutta kukaan ei ole tehnyt esitystä, joka heijastaisi nykyistä periaatetta: mitä enemmän skandaali liittyy kongressiedustajan tehtäviin kongressiedustajana, sitä epätodennäköisemmin hän saa verkoston suosiota. Instituuttinsa hiljattain julkaisemassa julkaisussa "Journalism in the Year 2000" eetikko Michael Josephson kirjoitti seuraavaa Työskentelymääritelmä siitä, voiko jokin asia olla uutisarvoinen, suosii yksityisten, arkaluonteisten ja intiimien tietojen rajoittamatonta käyttöä. Perinteiset merkityksellisyyden ja tärkeyden standardit ("yleisön tulisi tietää asiasta") korvataan paljon pinnallisemmalla seulonnalla ("yleisö välittää asiasta"). Ja koska juorut ja nuuskiminen ovat aina kiehtoneet yhteiskuntaa, toimittajat ja päätoimittajat muokkaavat luovasti näkökulmia perustellakseen ulkopuolisten yksityisten tietojen lisäämisen, mukaan lukien seksielämä ja kotisuhteet, perheenjäsenten elämä sekä erilaiset henkiseen ja fyysiseen terveyteen liittyvät asiat. Tämä tekee kuvista elävämpiä, järkyttävämpiä, toisinaan jopa vastenmielisiä. Yksi seurauksista tästä trendistä kohti iltapäivälehtien makustandardeja on se, että poliitikot, jotka löytävät riittävästi todisteita väärinkäytöksistä, hyökkäävät vihamielisesti vastaan herättääkseen jo valmiiksi kyynisen yleisön sensuroimaan lehdistöä.

**Asiakirjan numero 163**

**Asiakirjan tunniste: wsj0363-001**

Bankers Trust New York Corp. on saanut Federal Reserve Boardilta luvan siirtää Private Investments Division -osastonsa vastaperustettuun arvopaperisivukonttoriin. Tällä näennäisen arkipäiväisellä toimenpiteellä, jota Securities Industry Association -ammattiliitto vastusti, on vakavia vaikutuksia pankkien viimeaikaiseen tuloon yritysten arvopapereiden merkintätoimintaan. Federal Reserven toimenpide lisää julkisesti rekisteröityjen arvopapereiden määrää, joita arvopapereilla kauppaa käyvät pankkien tytäryhtiöt voivat merkitä. Useiden muiden pankkien vastaavat pyynnöt ovat vireillä. Kahden viime vuoden aikana Yhdysvaltain keskuspankki on sallinut kourallisen pankkien arvopaperikauppaa harjoittavien tytäryhtiöiden merkitä ja käydä kauppaa erilaisilla yritys-, omaisuusvakuudellisilla ja kunnallisilla arvopapereilla, jotka aiemmin olivat arvopaperifirmojen yksinoikeus. Arvopaperiyhtiöt vastustivat näitä Federal Reserven myöntämiä lupia väittäen, että ne rikkoivat liittovaltion lakeja, jotka erottavat pankkialan ja arvopaperialan toisistaan. Yhdysvaltain keskuspankki rajoitti kuitenkin tuoton, jonka pankit voivat saada näistä uusista merkintätoiminnoista, enintään 10 prosenttiin tuotosta, jonka ne saavat muista arvopaperitoiminnoista, jotka ovat jo pitkään olleet pankkien käytettävissä, kuten kaupankäynnistä Yhdysvaltain valtiovarainministeriön kanssa. Tämä 10 prosentin yläraja on ongelma joillekin pankeille. Mutta antamalla BT Securities Inc:lle luvan työskennellä yksityisten sijoitusten parissa keskuspankki on lisännyt uuden yksikön tekemien uusien merkintätyyppien määrää. Yksityiset sijoitukset sisältävät velka- ja osakepapereita, joiden arvo on tyypillisesti 1 miljoona dollaria ja jotka myydään institutionaalisille sijoittajille ja joita ei rekisteröidä Securities and Exchange Commissionin rekisteriin. Bankers Trust kertoi myyneensä viime vuonna 10 miljardin dollarin arvosta yritysten joukkovelkakirjoja ja kantaosakkeita yksityisesti.

**Asiakirjan numero 164**

**Asiakirjan tunniste: wsj0364-001**

Alla olevassa luettelossa mainitut yritykset ilmoittivat huomattavasti erilaiset neljännesvuositulokset kuin analyytikot keskimäärin odottivat. Näitä yrityksiä seuraa vähintään kolme analyytikkoa, ja niiden osakekohtainen tulos on muuttunut vähintään viisi senttiä. Arvioidut ja todelliset tulokset, tappiot mukaan lukien, on jätetty pois. Prosenttimuutos vertaa omaa tulosta 30 päivän arvioon, jos vähintään kolmella analyytikolla oli ennuste näistä eristä viimeisten 30 päivän aikana. Muussa tapauksessa tulosta verrataan 300 päivän estimaattiin.

**Asiakirjan numero 165**

**Asiakirjan tunniste: wsj0365-001**

Bonnie J. Stedt on nimitetty American Express Travel Related Services Co:n matka- ja rahoituspalveluyksikön varatoimitusjohtajaksi. Hän jatkaa tehtävässään henkilöstöjohtajana.

**Asiakirjan numero 166**

**Asiakirjan tunniste: wsj0366-001**

First Continental Real Estate Investment Trustin puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Joe F. Lynch, 56, on nimitetty pankkiholdingyhtiön varapuheenjohtajaksi.

**Asiakirjan numero 167**

**Asiakirjan tunniste: wsj0367-001**

Joka arkipäivä kello 11.00 40-vuotias Mike Sinyard pukeutuu pyöräilypaitaan, nousee toimistossaan Morgan Hillissä Kaliforniassa sijaitsevaan pyörään ja lähtee matkalle, jonka useimmat ihmiset tekisivät vain autolla. Mukana on jopa 50 Specialized Bicycle Components Inc:n työntekijää. Kun he palaavat työpöydän ääreen kello 13.00, heillä on 20 mailia jaloissaan. Intohimonsa pyöräilyyn ansiosta Sinyard on pystynyt rakentamaan luovan yrityksen, joka on alan johtava toimija. Specializedin perustivat pyöräilyn harrastajat eivätkä liikemiehet, ja se löysi lähes kaikkialle mahtuvien leveäpyörien viehätyksen ja aloitti niiden sarjatuotannon vuonna 1981. Viiden viime vuoden aikana yrityksen myynti on kasvanut 26 miljoonasta dollarista 80 miljoonaan dollariin. Nykyään niin sanottujen maastopyörien osuus on kaksi kolmasosaa Yhdysvaltojen kaikkiin polkupyöriin vuosittain käytetyistä 2 miljardista dollarista. Specializedin liikevaihdosta 65 prosenttia tulee maastopyöristä, ja sillä katsotaan yleisesti olevan suurin vaikutusvalta markkinoilla (suurin osa liikevaihdosta tulee tarvikkeista, erityisesti maastopyöräilijöille suunnatuista tarvikkeista). Nykyään yritys tarvitsee kuitenkin enemmän kuin koskaan yrittäjähenkeä. Yksi suuri kilpailija toisensa jälkeen on tulossa kasvaville markkinoille, jotka Specialized auttoi luomaan, ja kaikki tuovat mukanaan maastopyöriä tunnetuilta tuotemerkeiltä, kuten Schwinn, Peugeot, Raleigh ja Nishiki. Pysyäkseen kärjessä Sinyardin yrityksen on siis innovoitava enemmän kuin koskaan ja kehitettävä uusia tuotteita erityisesti maastopyöräilyyn. Samalla sen on kuitenkin rakennettava itsensä paremmin, jotta se voi hallita kasvuaan. Molempien tekeminen tarkoittaa samaa haastavaa tasapainoilua kuin yksipyöräily. Tämä on yleinen ongelma pienille, nopeasti kasvaneille yrityksille - varsinkin kun niiden menestys houkuttelee suuria kilpailijoita. "Intohimo on sana, joka kuvaa osuvasti Specializedia", sanoo Erik Eidsmo, entinen hiihtoteollisuuden johtaja, jonka Sinyard pestasi Citicorpista johtamaan markkinointia ja myyntiä. "Toivon voivani lisätä toisen sanan: teknologia. Se on tavoitteeni. Se on myös Miken tavoite." Eidsmo on yksi monista pyöräilyalan ulkopuolisista avainhenkilöistä, jotka on palkattu tuomaan vankempaa johtoa itsenäiseen, nopeasti kasvavaan yritykseen. "Meillä oli paljon ongelmia", Sinyard sanoo. Vaikka yrityksen liikevaihto oli huimassa kasvussa, "oli vielä järjestelmä, joka todennäköisesti soveltuisi 10-20 miljoonan dollarin liikevaihtoon". Eidsmo lisää: "Se, mikä näytti hyvältä sinä päivänä, tehtiin sinä päivänä." Toukokuussa saapuneen Eidsmon jälkeen hän on ottanut käyttöön Citicorpissa oppimiaan käytäntöjä, kuten tavoitteiden, yksityiskohtaisten projektisuunnitelmien sekä yrityksen liikevaihtoa ja tuotannon kehitystä koskevien ennusteiden johtamista. "Alamme vihdoin ja viimein - ja se on hyvin tuskallista - ymmärtää hieman, miltä yrityksen pitkän aikavälin horisontin pitäisi näyttää", Eidsmo sanoo. "Mutta se on vaarallista", hän sanoo Specializedin pyrkimyksistä mukauttaa yrityksen rakennetta. "Emme halua menettää yrityksen luovan voiman taikaa". Yritys toivoo pysyvänsä kärjessä ja korostaa innovointia. Äskettäisessä messutapahtumassa kävijät jonottivat päästäkseen katsomaan Specializedin uutta pyörärunkoa, joka painaa vain 2,7 kiloa - kilon vähemmän kuin markkinoiden kevyin maastopyörärunko. Sinyardin yritys aikoo tehdä vielä kevyempiä seuraavan sukupolven runkoja korvaamalla rungon terästapit titaanitapeilla. Specialized esitteli näyttelyssä myös uraauurtavan kolmipilarisen pyörän, jonka Specialized ja Du Pont Co. ovat yhdessä kehittäneet. Pyörän pyöränpyörätangot on valmistettu uusimmista materiaaleista, ja ne on suunniteltu lentokoneen siipien tapaan, minkä ansiosta pyöräilijän aika lyhenee yrityksen mukaan 10 minuuttia 100 mailin kilpailussa. Ne maksavat tällä hetkellä 750 dollaria, ja Sinyard uskoo, että kolmen vuoden kuluessa hinta voi laskea 200-250 dollariin. Hän pystyi laskemaan yhtiön halvimman maastopyörän hintaa 750 dollarista 279 dollariin vuonna On kuitenkin varmaa, että yhtiön luovuuteen kohdistuvat vaatimukset kasvavat. Kilpailu lisääntyy, kun suuremmat yritykset tunkeutuvat maastopyörämarkkinoille, jotka Sinyardin yhtiöllä oli aikoinaan käytännöllisesti katsoen kokonaan itsellään. American Cycling Federationin edustajan Philip Milburnin mukaan maastopyöräily kasvaa niin valtavaa vauhtia, että monet yritykset ovat tulossa mukaan liiketoimintaan." Yksi Specializedin kannalta erityisen haluttu markkina-alue, johon uudet toimijat pyrkivät, on maastopyörätarvikkeet, joita Eidsmo kutsuu "liiketoimintamme tulevaisuudeksi". Lisävarusteita myydään paremmin kuin kokonaisia pyöriä, ja lisäksi ne tarjoavat lähes kaksinkertaisen katteen, noin 25-30 prosenttia koko pyörän myynnistä. Nike Inc., Beaverton, Oregon, on kehittänyt maastopyöräilykenkien sarjan, jolla pyritään hyödyntämään osaa näistä markkinoista. Noin kuukausi sitten Michelin Tire Corp. Greenvillestä, Etelä-Carolinasta, alkoi myydä maastopyörän renkaita, jotka olivat vuosia olleet Specializedin aluetta. Kilpailu kiristyy myös kokonaisten pyörien myynnissä. Trek Bicycle Corp., joka tuottaa neljänneksen Milwaukee-pohjaisen emoyhtiönsä Intrepid Corp:n 400 miljoonan dollarin vuosimyynnistä, aloitti maastopyöräbisneksen vuonna 1983. Sitä ennen Trek valmisti vain perinteisiä maantiepyöriä, mutta "maantiepyörästä maastopyörään siirtyminen ei ollut kovin suuri asia", sanoo Trekin pääjohtaja Dick Burke. Tämän segmentin osuus yhtiön kokonaismyynnistä on nyt noin kaksi kolmasosaa. Kalifornian Rancho Dominguezissa sijaitsevan Giant Bicycle Inc:n myynti on kolminkertaistunut sen jälkeen, kun yritys tuli maastopyörämarkkinoille vuonna 1987. Giant on taiwanilaisen holdingyhtiön tytäryhtiö, jonka maailmanlaajuinen myynti on 150 miljoonaa dollaria, ja se on yksi esimerkki Sinyardin aikoinaan viihtyisän pienen markkinapaikan nopeasta globalisoitumisesta. Chicagolainen Schwinn Bicycle Co. on perustanut yhteisyrityksiä polkupyörien myyntiin Manner-Kiinassa ja Unkarissa toimivien polkupyöräyritysten kanssa. Luxemburgilainen Derby International Corp. osti viime vuonna suuria tuotemerkkejä, kuten Peugeot, Raleigh ja Nishiki. Vastauksena alan kansainvälistymiseen Sinyardin yritys korvaa itsenäiset ulkomaiset jakelijat kokonaan omistamillaan tytäryhtiöillä. Siirto poistaa välittäjäkustannukset ja antaa Specializedille enemmän valtaa markkinointiin ja myyntiin. Mutta kuten Giantin toimitusjohtaja Bill Austin sanoo: "Kun jotkut suuremmat toimijat yhdistävät voimansa, peli muuttuu."

**Asiakirjan numero 168**

**Asiakirjan tunniste: wsj0368-001**

Carl E. Pfeiffer, toimitusjohtaja, on nimitetty tämän erikoismetalliyrityksen uudeksi toimitusjohtajaksi. Robert C. Snyder, yhtiön johtaja ja toimitusjohtaja, seuraa Pfeifferia toimitusjohtajana.

**Asiakirjan numero 169**

**Asiakirjan tunniste: wsj0369-001**

Puheenjohtaja Roger M. Marino nimitettiin uuteen varapuheenjohtajan tehtävään. Michael Ruettgers, joka oli aiemmin toiminut varatoimitusjohtajana, nimitettiin toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. EMC valmistaa tietojen tallennusjärjestelmiä suurtietokoneisiin ja minitietokoneisiin.

**Asiakirjan numero 170**

**Asiakirjan tunniste: wsj0370-001**

Richard J. Riordan valittiin tämän omakotitaloja rakentavan yrityksen johtajaksi, jolloin hallituksen jäsenten määrä nousi yhdeksään. Hän on Riordan & McKinzie -nimisen asianajotoimiston pääpartneri ja Riordan Venture Managementin liikekumppani.

**Asiakirjan numero 171**

**Asiakirjan tunniste: wsj0371-001**

John Franco, 47, Capital Holding Corp:n entinen varapuheenjohtaja ja Accumulation Investment Groupin johtaja, on nimitetty vakuutusholdingyhtiön toimitusjohtajaksi 1.12. alkaen ja hän seuraa tehtävässä Robert T. Shaw'ta, joka pysyy johtajana. I.C.H. on myös nimittänyt Steven B:n, 42, tähän tehtävään. Bing, joka on toiminut johtavana varatoimitusjohtajana vuodesta 1986 lähtien, toimitusjohtajaksi ja korvaa John W. Gardinerin, joka siirtyy HMS Acquisition Corp. -yhtiön Hick, Muse & Co. -osastolle, joka on tehnyt sopimuksen suurimman osan I.C.H.:n Denverin toimistoista ostamisesta.

**Asiakirjan numero 172**

**Asiakirjan tunniste: wsj0372-001**

MCI Communications Corp. kertoi voittaneensa 27 miljoonan dollarin sopimuksen Denverissä sijaitsevan investointipankkiiriliikkeen Stuart-James Co:n kanssa puhe- ja tietoliikennepalvelujen tarjoamisesta. Sopimuksen mukaan MCI tarjoaa datapalveluja, 800-palveluja ja Vnet-palvelua, joka on virtuaalinen yksityisverkkopalvelu. Yritykset eivät paljastaneet sopimuksen pituutta, mutta sanoivat, että kyseessä on moniportainen sopimus.

**Asiakirjan numero 173**

**Asiakirjan tunniste: wsj0373-001**

British Satellite Broadcasting Ltd:n toimitusjohtaja sanoi, että hän toivoo saavansa noin 450 miljoonaa puntaa (711 miljoonaa dollaria) käteistä ennen kuin satelliittitelevisioasema tulee markkinoille ensi keväänä - ja suuri osa siitä tulee sijoittajilta. "Hankimme sen pankkilainojen avulla. Korotamme sitä [uudella] omalla pääomalla. Keräämme ne uusilla osakkeenomistajilla ja junior-obligaatioilla, sanoi yksityisen konsortion toimitusjohtaja Anthony Simonds-Gooding. Hän sanoi uskovansa, että pankkilaina, joka on määrä maksaa helmikuussa, järjestää noin puolet rahoituksesta. British Satellite, joka on jo kerännyt 423,5 miljoonaa puntaa kymmeneltä rahoittajalta, odotti alun perin hakevansa vielä 400 miljoonaa puntaa. Simonds-Gooding sanoi, että lisärahojen ansiosta British Satelliitin omistaa noin 20 sijoittajaa, mukaan lukien australialainen liikemies Alan Bond, jonka lähes 36 prosentin omistusosuus pienenee vain 20 prosenttiin. Bond Corp, British Satelliitin suurin sijoittaja, haluaisi vetäytyä satelliittitelevisiokonsortiosta, ja analyytikot ovat spekuloineet, että Hollywood-studiot voisivat ostaa Bondin osuuden. Simonds-Goodingin mukaan se ei kuitenkaan ole puhunut minkään studion kanssa investoinneista. Bond Corp:n lisäksi British Satelliitin tukijoihin kuuluvat Pearson PLC, Reed International PLC ja Granada Group PLC. Konsortio koki takaiskun toukokuussa, kun tekniset ongelmat pakottivat lykkäämään syyskuun laukaisua ensi kevääseen. Jatkuva epävarmuus konsortion debyytin ajankohdasta voi vaikeuttaa pyrkimyksiä kerätä 450 miljoonaa puntaa käteistä. Simonds-Gooding myönsi, että British Satellite -yhtiön mahdolliset brittiläiset lainanantajat "sanovat: 'Kun teillä on lähetys, saatte rahaa'". Pankkiirit korostavat myös, että lainat riippuvat siitä, että konsortio hankkii lisää rahaa uusilta ja nykyisiltä rahoittajilta. British Satellite käynnistää tänään 30 miljoonan punnan suuruisen mainos- ja myynninedistämishankkeen konsortion viidelle suunnitellulle kanavalle, jotka lähettävät elokuvia, urheilua, viihde- ja uutisohjelmia. Osana ohjelmaa 50 000 ensimmäistä 10 puntaa tallettavaa katsojaa saavat 170 punnan arvoisen paketin, joka sisältää satelliittilautasen, laitteiden asennuksen ja kolmen kuukauden tilauksen maksulliseen elokuvapalveluun. British Satellite joutuu kilpailemaan Sky Televisionin kanssa, joka aloitti lähetyksensä viime helmikuussa ja jonka omistaa Rupert Murdochin News Corp. Kilpailijat käyvät tällä hetkellä kallista tarjouskamppailua Hollywood-elokuvien oikeuksista.

**Asiakirjan numero 174**

**Asiakirjan tunniste: wsj0374-001**

Osakkeet sulkeutuivat maanantaina Lontoossa huomattavasti korkeammalla tasolla tämän vuoden heikoimmassa kaupankäyntivolyymissa, jota tukivat pitkälti keinotekoiset toimenpiteet viime viikon jyrkän laskun jälkeen. Tokion osakkeet olivat maanantaina toista kertaa peräkkäin tappiolla, kun taas Länsi-Saksan Frankfurtissa kaupankäynnin tulos oli vaihteleva. Lontoossa Financial Timesin 100-osakeindeksi päätyi 30,1 pistettä korkeammalle 2112,2 pisteeseen. Indeksi laski alle 2117,1 pisteen, joka oli korkeimmillaan Wall Streetin pörssin avauduttua korkeammalle. Vahva asema näkyi kuitenkin kaupankäynnin aikana, sillä muutamassa minuutissa indeksi kävi alimmillaan vain 2102,2 pisteessä. 30 osakkeen indeksi asettui 23,2 pistettä korkeammalle 1701,7 pisteeseen. Kaupankäyntivolyymi oli vain 256,6 miljoonaa osaketta, mikä rikkoi vuoden 1989 kaikkien aikojen alhaisimman, 23. lokakuuta kirjatun 276,8 miljoonan osakkeen tason. Myös liikevaihto laski huomattavasti perjantain 840,8 miljoonasta osakkeesta. Kauppiaiden mukaan markkinoita pitivät jossain määrin pystyssä vahvempi punta, Wall Streetin voitot ja välittäjien väliset kaupat, joilla katettiin 100 osakkeen indeksin valittujen osakkeiden sisäisiä ostopyyntöjä. Kauppiaat sanoivat, että suurin osa päivän voitoista johtui siitä, että välittäjät ajoivat hintoja ylöspäin, ei niinkään voimakkaammasta ostokiinnostuksesta. Hinnat nousivat kautta linjan, ja useimmat turvasatamapaperit nousivat huomattavasti. Vaikka markkinat olivat vahvemmat, kauppiaat sanoivat, että tuore ostohalu oli syrjäyttänyt mahdollisen vaihtoon vaikuttavan keskustelun, joka on määrä käydä tiistaina alahuoneessa. Kyseessä on ensimmäinen kerta, kun valtiovarainministeri John Major esiintyy opposition työväenpuolueen edessä. Markkinat ovat kiinnostuneita kuulemaan, mitä hänellä on sanottavaa nykyisen 15 prosentin peruskoron tilanteesta. Lontoon kaupankäynnissä tekstiili- ja kemianteollisuusyritys Courtauldsin osakekurssi nousi 15 penniä 362 puntaan sen jälkeen, kun yhtiö paljasti suunnittelevansa tekstiilitoimintojensa irrottamista 1. tammikuuta erillisen pörssiyhtiön perustamiseksi. Se oli 100 osakkeen indeksin aktiivisin merkintä 8,3 miljoonalla osakkeella, joista 6,5 miljoonaa vaihdettiin ennen puoltapäivää. Jaguar päätyi 22:nneksi 747:ään. Kauppiaat sanoivat, että uudet ostot olivat vetäytyneet Jaguarista sen jälkeen, kun autonvalmistaja Daimler-Benzin ylempi johtohenkilö kertoi brittiläiselle televisiotoimittajalle viikonloppuna antamassaan haastattelussa, että länsisaksalainen yhtiö neuvottelee kyseisen luksusautonvalmistajan kanssa mahdollisista yhteisyrityksistä. Vaikka Daimler sanoi, ettei se ole kiinnostunut tekemään tarjousta Jaguarista, jälleenmyyjät sanoivat, että jo sen nimi on lisännyt kasvavaa kiinnostusta brittiläistä konsernia kohtaan. Glaxo nousi eniten ja nousi 35 punnan (21,72 dollarin) nousulla 13,78 puntaan odotettaessa ensi viikolla tapahtuvaa osakejakoa. Glaxon kokonaisvaihto oli vain 975 000 osaketta. Tokiossa osakkeet laskivat maanantaina toista kertaa peräkkäin, kun kaupankäynti oli hiljaista lukuun ottamatta joidenkin osakkeiden keskittynyttä ostamista. Valikoitujen osakkeiden Nikkei 225 -indeksi laski 109,85 pistettä 35417,44 pisteeseen. Perjantaina indeksi laski 151,20. Tiistaina Tokion varhaisessa kaupankäynnissä Nikkei-indeksi nousi 35,28 pistettä 35452,72 pisteeseen. Maanantaina ensimmäisen vaiheen volyymi oli arviolta 600 miljoonaa osaketta, kun se perjantaina oli 1,24 miljardia osaketta. Laskevien osakkeiden määrä oli suurempi kuin nousevien osakkeiden 551-349, joten 224 osaketta pysyi ennallaan. Kauppiaat kertoivat, että perjantaina kannattavat sijoittajat pidättäytyivät maanantaina enimmäkseen valuuttamarkkinoiden ja New Yorkin osakkeiden epävarmuuden vuoksi. Dresdner-ABD Securitiesin analyytikko Takamori Matsuda sanoi, että korkojen laskua koskevien odotusten hiipuminen pakotti sijoittajat vetäytymään kiinteistöosakkeista, jotka nousivat viime viikolla. Joidenkin kauppiaiden mukaan instituutiot odottavat perjantaina julkaistavaa Yhdysvaltain työttömyysastetta. Tokion pörssin kaikkien osakkeiden yleisindeksi, joka laski perjantaina 15,82 pistettä, laski 5,16 pistettä eli 0,19 prosenttia 2 676,60 pisteeseen. Perjantaina 36,87 pistettä laskenut kakkosindeksi laski 21,44 pistettä eli 0,59 prosenttia ja sulkeutui 3636,06 pisteeseen. Toisen luokan osakkeiden kaupankäyntimäärän arvioidaan olevan 15 miljoonaa osaketta, kun se perjantaina oli 24,5 miljoonaa. Maanantaina laskeneisiin osakkeisiin kuuluu rautatieyhtiöiden, sähköyhtiöiden ja teknologiayhtiöiden osakkeita. Osallistuvien sijoittajien energia keskittyi Tokyu Groupin osakkeisiin, mikä nosti sen yhtiöiden hintoja kautta linjan. Tokyu Group ilmoitti viikonloppuna, että kukin konserniin kuuluva yritys ostaa toistensa osakkeita suojautuakseen yritysvaltaukselta, josta on huhuttu epävirallisesti. Tämä ilmoitus on lisännyt spekulaatioita näiden varastojen tulevasta kehityksestä. Tokyu Department Store nousi 260:llä 2 410:een. Tokyu Corp. nousi 150:llä 2 890:ään. Tokyu Construction on noussut 170:llä 1610:een. Maanantaina nousivat myös värimetallit, jotka houkuttelivat sijoittajia, koska kullan hinta nousi jyrkästi epävakaan dollarin vuoksi. Myös öljy-yhtiöt olivat suosittuja, koska odotukset dollarin heikkenemisestä alentavat dollarimääräisen raakaöljyn hintaa. Osakekurssit sulkeutuivat Frankfurtissa hieman vaihtelevasti, kun kaupankäynti oli ollut apaattista ja vailla suuntaa. DAX-indeksi sulkeutui 1466,29 pisteeseen eli vain 3,36 pisteen nousuun. Kauppiaiden mukaan liikevaihto oli erityisen vähäistä, kun sijoittajat odottivat Wall Streetin määrittävän viikon suunnan. Useimmat odottavat New Yorkin osakekurssien laskun jatkuvan tällä viikolla. Kauppiaat sanoivat, että toinen Frankfurtin pörssiin vaikuttava tekijä oli pelko IG Metallin metallityöntekijöiden liiton ja teollisuuden edustajien välisestä palkkakeskustelusta, joka voisi johtaa lakkoaaltoon keväällä. Muutamat luotettavat osakkeet nousivat vahvasti erityisten tekijöiden ansiosta, mutta useimmat osakkeet päättyivät vähän muuttuneina. Muualla osakkeet laskivat Brysselissä, Milanossa ja Tukholmassa ja päätyivät vaihteleviin tuloksiin Amsterdamissa, Pariisissa ja Zürichissä. Hongkongissa, Manilassa, Soulissa, Sydneyssä, Taipeissa ja Wellingtonissa pörssit sulkeutuivat plussalle, mutta Singaporessa ne laskivat. Seuraavassa esitetään maailman suurimpien pörssien hintakehitys Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -yhtiön määrittelemänä. Jotta indeksit olisivat suoraan vertailukelpoisia, ne kaikki perustuvat vuoden 1969 päätöskurssiin 100. Prosenttimuutos on vuoden lopusta.

**Asiakirjan numero 175**

**Asiakirjan tunniste: wsj0375-001**

Deere & Co. kertoi päässeensä alustavaan sopimukseen Wisconsinin Horiconin tehtaan koneistajien ammattiliiton kanssa, mikä päätti tehtaan työntekijöiden kuukauden kestäneen lakon. Maatalouskoneiden valmistaja ilmoitti, että John Deere Horicon Worksin, Deeren nurmikon- ja maanhoitolaitteiden päätehtaan, kolmivuotinen työehtosopimus International Association of Machinists and Aerospace Workersin kanssa on voimassa 1. lokakuuta 1992 asti. Deeren mukaan uusi sopimus kattaa noin 1 150 työntekijää.

**Asiakirjan numero 176**

**Asiakirjan tunniste: wsj0376-001**

Courtaulds PLC on ilmoittanut suunnitelmasta irrottaa tekstiilitoimintansa nykyisille osakkeenomistajille rakenneuudistuksen yhteydessä, jonka tarkoituksena on lisätä osakkeenomistajien arvoa. Analyytikot sanoivat, että brittiläisen kemian- ja tekstiilialan yrityksen suunnitelma, joka edellyttää osakkeenomistajien hyväksyntää, loisi uuden brittiläisen pörssilistatun osakkeen, jonka todennäköinen kokonaismarkkina-arvo olisi 300 miljoonasta punnasta (473 miljoonasta dollarista) 400 miljoonaan puntaan. Courtaulds Textiles -nimisen erillisen yhtiön perustaminen voidaan saattaa päätökseen jo ensi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Sijoittajat ovat suhtautuneet tähän myönteisesti. Courtauldsin osakkeet nousivat 15 penniä 362 puntaan, mikä merkitsee koko yhtiön arvoa noin 1,44 miljardia puntaa. Jakamalla tytäryhtiön enemmistöosuuden osakkeenomistajille Courtaulds vastaa Yhdistyneen kuningaskunnan teollisuuteen kohdistuviin paineisiin pitää osakkeiden hinnat poissa yritysten osakekeinottelijoiden ulottuvilta. Courtauldsin rakenneuudistus on yksi Britannian tähän mennessä suurimmista, vaikka sen laajuutta pienentääkin B:n omaisuuden suunniteltu erottaminen. A. T Industries PLC:n, jonka arvo on noin 4 miljardia puntaa, auttaakseen torjumaan englantilais-ranskalaisen rahoittajan Sir James Goldsmithin ostotarjouksen. Maaliskuun 31. päivänä päättyneen vuoden aikana Courtauldsin erillisten tekstiilitoimintojen liikevoitto oli 50 miljoonaa puntaa, kun liikevaihto oli 980 miljoonaa puntaa. Joidenkin analyytikoiden mukaan Courtauldsin siirto voi nostaa yhtiön arvoa 5-10 prosenttia, koska molemmilla yksiköillä on erikseen korkeampi luottoluokitus kuin niillä oli yhdessä. Lisäksi Courtaulds totesi, että siirrot olivat loogisia, koska niiden ansiosta sekä kemianteollisuuden että tekstiilialan toiminnot voisivat keskittyä enemmän omiin toimintoihinsa. Courtauldsia on painostettu kasvattamaan osakkeenomistajien arvoa sen jälkeen, kun yritysostospekulantit - kuten australialainen rahoittaja Kerry Packer - ilmoittivat viime vuonna omistavansa pieniä osuuksia. Vaikka Packer on sittemmin myynyt osuutensa, Courtaulds ryhtyy toimenpiteisiin tyydyttääkseen institutionaaliset osakkeenomistajat. Courtaulds tarjoaa osakkeenomistajille "valinnanvaraa ja arvoa", sanoi Julia Blake, analyytikko lontoolaisesta välitysyhtiö Barclays de Zoete Weddistä. Yhtiö totesi lausunnossaan: "Molemmat osapuolet pystyvät hyödyntämään täyden potentiaalinsa ja saamaan markkinoilla asianmukaista arvoa vain, jos ne ovat erillisiä pörssiyhtiöitä. Tämä antaa kummallekin osapuolelle enemmän selkeyttä ja itsenäisyyttä, mikä hyödyttää osakkeenomistajia, asiakkaita ja työntekijöitä." Courtauldsin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Sir Christopher Hogg pysyy jakautumisen jälkeen molemmissa tehtävissä säilyvässä kemianteollisuuden yrityksessä.

**Asiakirjan numero 177**

**Asiakirjan tunniste: wsj0377-001**

Sanwa Shutter Corp. ilmoitti, että sen huhtikuussa perustettu tytäryhtiö Malesiassa aloittaa teräsovien valmistuksen keskiviikkona. Sen yhteistyökumppani hankkeessa on Sin Kean Boon Metal Industries, joka sijaitsee Penangissa Malesiassa. Yhtiön virkamiesten mukaan uudella yrityksellä, jonka nimi on Sin Kean Boon-Sanwa (yhteisyritys), on 54 miljoonan jenin (381 000 dollarin) käyttöpääoma. Japanilaisella yrityksellä on 40 prosentin omistusosuus, kun taas paikallisella kumppanilla on 60 prosentin omistusosuus. Uuden yrityksen perustaminen antaa sille mahdollisuuden vastata teräsovien kasvavaan kysyntään, joka kasvaa samaan aikaan, kun kiinnostus palontorjuntaa kohtaan on lisääntynyt alueella, yhtiö totesi.

**Asiakirjan numero 178**

**Asiakirjan tunniste: wsj0378-001**

Barbara Hackman Franklin, Franklin Associatesin toimitusjohtaja, on nimitetty rakennustuotteiden valmistajan toimitusjohtajaksi. 49-vuotias Franklin seuraa tehtävässä Naomi G. Franklinia. Albanese, joka jäi tänä vuonna eläkkeelle 72-vuotiaana.

**Asiakirjan numero 179**

**Asiakirjan tunniste: wsj0379-001**

NEC Corp. ilmoitti, että se aikoo yli kaksinkertaistaa Isossa-Britanniassa sijaitsevan puolijohdekiekkojen valmistusyksikkönsä kapasiteetin. Japanilaisen puolijohdevalmistajayhtiön virkamiehet kertoivat, että yhtiö aikoo lisätä investointeja tehtaisiin ja laitteisiin 10 miljardilla jenillä (70,6 miljoonalla dollarilla) 90 miljardiin jeniin 31. maaliskuuta päättyvänä vuonna ulkomaan tuotannon lisäämiseen käytettävien erityisrahastojen avulla. Viranomaiset sanoivat, etteivät he ole varmoja siitä, miten rahat jaetaan ulkomaisten yksiköiden kesken, mutta lisäsivät, että NEC Semiconductors U.K. Ltd. asetetaan etusijalle. Virkamiesten mukaan on myös mahdollista, että NEC vähentää yhden megabitin sirujen kotimaista tuotantoa kuudesta miljoonasta kuukaudessa viiteen, koska markkinahinnat ovat laskeneet.

**Asiakirjan numero 180**

**Asiakirjan tunniste: wsj0380-001**

Japanin rauta- ja teräsliiton mukaan Japanin teräksen vienti laski syyskuussa 12,2 prosenttia edellisvuodesta ja 1,1 prosenttia viime kuusta. Syyskuu oli kymmenes peräkkäinen kuukausi, jolloin teräksen vienti jäi viime vuoden tasosta. Eräs liiton virkamies selitti laskun johtuvan kotimaisten yritysten vahvasta kysynnästä, jota Japanin jatkuva talouskasvu vauhdittaa. Japanilaiset teräsyhtiöt näyttävät keskittyvän kotimaan myyntiin, mutta kyseisen virkamiehen mukaan se ei välttämättä tarkoita, että paikalliset myyntisopimukset kasvaisivat niin merkittävästi. "Niillä on vain liian kiire tyydyttää kotimaista kysyntää, eikä niillä ole paljon tilaa ulkomaisille toimituksille", tämä virkamies sanoi.

**Asiakirjan numero 181**

**Asiakirjan tunniste: wsj0400-001**

Huonon alun jälkeen pitkät valtionlainat nousivat illan ostoryntäyksen ansiosta ja päätyivät lievään nousuun. "Markkinat olivat melko vaisut" suurimman osan päivää, sanoi Robert H. Chandross, Lloyds Bank PLC:n varatoimitusjohtaja. Hän sanoi, että jotkut sijoittajat olivat haluttomia pelaamaan markkinoilla ennen useita keskeisiä talousindikaattoreita, joita odotetaan tällä viikolla, erityisesti perjantain raporttia työmarkkinoiden mahdollisista liikkeistä. Eilisen kaupankäynnin ensimmäisen tunnin aikana hinnat laskivat 1/4 pistettä eli noin 2,50 dollaria jokaista 1000 dollarin nimellisarvoa kohden. Markkinoiden toiminta kuitenkin vilkastui, kun alhaisempi hintataso alkoi houkutella sijoittajia. Lyhytaikaisten valtion joukkolainojen 17,6 miljardin dollarin huutokauppa, joka herätti runsaasti ostokiinnostusta, auttoi joukkolainamarkkinoita nousemaan taantumasta. "Pienten pankkien, yksityishenkilöiden ja laitosten pienten kauppojen kysyntä oli merkittävää, ja se oli yksi syy markkinoiden vahvistumiseen", sanoi Sung Won Sohn, Minneapolisissa sijaitsevan Norwest Corp:n vanhempi varatoimitusjohtaja ja pääekonomisti. Hän sanoi, että mielialan muutos heijastaa myös käsitystä siitä, että tällä viikolla odotettavissa oleva taloustilastojen tarkastelu on "avain joukkolainamarkkinoiden elpymiseen". Työpaikkaraportin, joka on ensimmäinen virallinen mittari talouden vahvuudesta lokakuussa, odotetaan osoittavan, että työpaikkojen luominen on lisääntynyt vähemmän. Muita keskeisiä talousindikaattoreita tällä viikolla ovat syyskuun ennakoivien indikaattoreiden indeksi, joka julkaistaan tänään, ja uusien asuntojen myynti. Lokakuun ostopäällikköraportti julkaistaan huomenna ja lokakuun tavaratalomyynti torstaina. Vaikka joukkovelkakirjamarkkinoiden eiliset voitot olivatkin vaisuja, ekonomistien mukaan sijoittajat ovat huolissaan valtion velan valtavasta neljännesvuosittaisesta takaisinmaksusta, jonka ajoitus riippuu kongressin pyrkimyksistä nostaa velkakattoa. Vaikka valtiovarainministeriö ilmoittaa huomenna marraskuun takaisinmaksun yksityiskohdat, ilmoitus voi viivästyä, jos kongressi ja presidentti Bush eivät onnistu lisäämään valtiovarainministeriön velkakapasiteettia. Velkakatto on tarkoitus laskea 2,87 biljoonasta dollarista 2,8 biljoonaan dollariin tänään keskiyöllä. Vertailukohtana käytettävät kolmekymmenvuotiset valtionlainat nousivat 1/8 prosenttiyksikköä. Asuntolainat nousivat alle 1/8 prosenttiyksikön, ja sijoitusluokan yrityslainat pysyivät ennallaan. New Yorkin kaupungin 813 miljoonan dollarin yleisvelkakirjalainojen voimakas kysyntä vauhditti kuntamarkkinoita. Kauppiaiden mukaan useimmat kuntien joukkovelkakirjalainat päätyivät 1/2 prosenttiyksikköä korkeammalle. New Yorkin kaupungin arvopapereihin sisältyi 757 miljoonaa dollaria verovapaita joukkovelkakirjalainoja, joiden tuotto oli 6,50-7,88 prosenttia maturiteetista riippuen. 56 miljoonaa dollaria veronalaisia New Yorkin kaupungin yleisten velvoitteiden joukkovelkakirjalainoja, joiden tuotto oli 9125-9,90 prosenttia. Odotetusti New Yorkin kaupungin pitkäaikaisten verovapaiden joukkovelkakirjalainojen tuotto oli lähes yhtä korkea kuin osavaltion pitkäaikaisten verovapaiden joukkovelkakirjalainojen. Vertailukohtana olevan 30-vuotisen valtion joukkolainan tuotto päättyi eilen noin 7,92 prosenttiin. Joukkolainakauppiaat sanoivat, että New Yorkin kaupungin pitkäaikaisten verovapaiden joukkolainojen korot olivat korkeimpia, mitä New Yorkin kaupungin arvopapereilla on ollut viime aikoina valtion joukkolainojen korkojen osalta. New York Cityn varainhoidon valvojan Harrison Goldinin tiedottajan mukaan korkeat korot heijastavat sijoittajien huolta kaupungin taloudellisesta tilanteesta ja poliittisesta epävarmuudesta. New Yorkin joukkovelkakirjalainat, joihin on viime viikkoina kohdistunut paineita odotetun tarjonnan ja kaupungin talouden heikkenemistä koskevien raporttien vuoksi, nousivat eilen 1/2 prosenttiyksikköä. Valtiolainat Pitkän aikavälin valtiolainat päätyivät hieman ylöspäin vaisun kaupankäynnin jälkeen. 30 vuoden viitelainat päätyivät 102 7/32:een, joka tuotti 7,92%, verrattuna perjantain 102 2/32:een, joka tuotti 7,93%. Viimeisin 10 vuoden note päätyi noin 100 16/32:een, joka tuotti 7,90%, verrattuna perjantain 100 11/32:een, joka tuotti 7,93%. Lyhyet korot nousivat valtion säännönmukaisessa viikoittaisessa lyhyiden valtionlainojen huutokaupassa. Kolmen kuukauden valtionlainojen keskikorko oli 7,78 % ja kuuden kuukauden valtionlainojen keskikorko oli 7,62 %. Nämä korot nousivat viime viikon huutokaupassa 7,52 prosentista ja 7,50 prosentista. Koska valtiovarainministeriön oli hankittava varoja nopeasti ennen kuin jäljellä olevien arvopapereiden voimassa oleva lupa päättyy tänään keskiyöllä, eilinen huutokauppa oli rakenteeltaan erilainen kuin aiemmat myynnit. Eilen myydyt lyhytaikaiset valtion joukkovelkakirjalainat selvitetään tänään eikä tavanomaisena päivänä, joka on torstai. Nopeutetun selvityksen vuoksi kolmen kuukauden joukkovelkakirjalainojen maturiteetti on 93 päivää ja kuuden kuukauden joukkovelkakirjalainojen 184 päivää. Nopeutetun selvityksen vuoksi keskuspankki ei ole voinut ostaa arvopapereita järjestelmätililleen. Analyytikot odottavat kuitenkin, että Yhdysvaltain keskuspankki ostaa eilen huutokaupattuja lyhytaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja jälkimarkkinoilla. Valtiovarainministeriö järjesti eilen myös kiireellisesti suunnitellun 2 miljardin dollarin arvoisten käteisvaroja säätelevien arvopapereiden myynnin, joiden maturiteetti oli 51 päivää. Seuraavassa ovat tiedot eilisestä kolmen ja kuuden kuukauden arvopapereiden huutokaupasta: Korot määräytyvät ostohinnan ja nimellisarvon erotuksen perusteella. Näin ollen korkeampi tarjous pienentää sijoittajien voittoja, kun taas matalampi tarjous kasvattaa niitä. Korot lasketaan 360 päivän vuoden perusteella, kun taas vastaava kuponkituotto perustuu 365 päivän vuoden perusteella. Molemmat numerot on päivätty 31. lokakuuta. Kolmentoista viikon arvopaperit erääntyvät 1. helmikuuta ja kahdenkymmenenkuuden viikon arvopaperit 3. toukokuuta 1990. Seuraavassa ovat tiedot eilisestä viidenkymmenen yhden päivän käteisvalvonta-arvopapereiden huutokaupasta: Korko 8,07 %. Arvopaperit on päivätty 31. lokakuuta ja erääntyvät 21. joulukuuta 1989. Yritysasiat Western Union Corp:n subprime-joukkovelkakirjalainojen hinnat romahtivat sen jälkeen, kun yhtiö ilmoitti, että se ei tee vaihtotarjousta uudelleenlaadittujen joukkovelkakirjalainojensa haltijoille. Upper Saddle Riverissä, New Jerseyssä sijaitseva viestintäyritys kertoi harkitsevansa muita vaihtoehtoja kuin vakuudellisten joukkovelkakirjojensa uudelleenjärjestelyä, koska korkeatuottoisten arvopapereiden markkinoilla on tapahtunut muutoksia. Kesäkuussa Western Union joutui mukauttamaan vuonna 1992 erääntyvien vakuudellisten arvopapereiden korkoa 16 1/2 prosentista 19 1/4 prosenttiin, mikä lisäsi yrityksen vuotuisia korkomaksuja 13,8 miljoonalla dollarilla. Vaikka arvopaperien hinta pysyi 92-93:ssa heti oikaisun jälkeen, ne alkoivat laskea pian sen jälkeen. Eilen Western Unionin korkokorjatut vakuudelliset arvopaperit laskivat 3 3/4 pistettä eli noin 37,50 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden ja sulkeutuivat 50 1/4:ään. Myös Western Unionin muut arvopaperit laskivat. 7,90 %:n joukkovelkakirjalainojen tarjoushinta oli 14 1/4 ja tarjoushinta 30, kun taas 10 3/4 %:n junior subordinated noteista, jotka ovat voimassa vuoteen 1997 saakka, tarjottiin 28 ja saatiin tarjouksia noin 34 3/4. 10 3/4 %:n joukkovelkakirjalainat myytiin lopulta 35:llä. Korkean tuoton arvopaperikauppiaat kertoivat, että Western Unionin subprime-luottojen osto- ja myyntihintojen erot ovat kasvaneet jo jonkin aikaa, ja joissakin tapauksissa Western Unionin arvopapereita ei ole saatavilla. Muualla sijoitusluokan joukkovelkakirjalainojen ja riskialttiiden, korkeatuottoisten subprime-lainojen hinnat pysyivät ennallaan. Uusien subprime-arvopapereiden markkinoilla Salomon Brothers Inc:n merkitsijöiden odotetaan hinnoittelevan tänään 350 miljoonan dollarin suuruisen Beatrice Co:n subprime-lainojen tarjouksen. Liikkeeseenlasku koostuu kahdesta osasta, 200 miljoonasta dollarista vuonna 1997 erääntyviä senior subordinated reset -arvopapereita ja 150 miljoonasta dollarista vuonna 1997 erääntyviä vaihtuvakorkoisia subordinated -arvopapereita. Salkunhoitajien mukaan odotukset ovat, että osake hinnoitellaan alle nimellisarvon 13 3/4 prosentin korolla ja noin 14 prosentin tuotolla. Chicagossa toimiva elintarvike- ja kuluttajatuotekonserni ostettiin huhtikuussa 1986 Kohlberg Kravis Roberts & Co:n 6,2 miljardin dollarin velkarahalla valmistelemalla yrityskaupalla. Arvopapereiden myynnistä saaduilla tuloilla maksetaan takaisin osa pankkilainoista, joilla Beatrice maksoi elokuussa 526,3 miljoonan dollarin suuruisen pääoman kasvavista korollisista joukkovelkakirjalainoista. Morgan Stanley & Co:n merkitsijöiden odotetaan tänään hinnoittelevan Continental Cablevision Inc:n 350 miljoonan dollarin suuruisen korkean tuoton tarjouksen. Vuonna 2004 erääntyviä senior subordinated notes -lainoja on tarkoitus tarjota 12 5/8 %:n ja 12 3/4 %:n välisellä tuotolla. Hypoteekkipaperit päätyivät kevyessä kaupankäynnissä 2/32-4/32 korkeammalle. Ginnie Maen marraskuussa liikkeeseen laskemat 9 %:n arvopaperit päätyivät 98 1/2:een eli 4/32:een ja 10 %:n arvopaperit 102 3/8:een eli 4/32:een. Freddie Macin 9 %:n arvopaperit päätyivät 97 19/32:een eli 2/32:een. Johdannaismarkkinoilla vakuutusyhtiöt ovat vähentäneet arvopapereiden ostojaan remic-tyyppisistä asuntolainapooleista eli kiinteistövakuudellisista asuntolainasijoituskohteista, kun ne arvioivat mahdollisia korvausvaatimuksia Kalifornian maanjäristyksen ja Carolinassa hiljattain sattuneen hirmumyrskyn jälkeen. Tämä saattaa tarkoittaa, että johdannaisten asuntolainapaperien liikkeeseenlasku vähenee lähiviikkoina. Vakuutusyhtiöt ovat viime kuukausina ostaneet paljon ennakkomaksusuojattuja suunniteltuja kuoletusrahastoja (PAC). PAC-lainat houkuttelevat vakuutusyhtiöitä ja muita sijoittajia, koska niiden tuotto on korkeampi kuin etuoikeutettujen yritysten joukkovelkakirjalainojen, ja ne ovat osittain liittovaltion virastojen Freddie Macin ja Fannie Maen takaamia. Beneficial Corp. tarjosi runsaasti varoja sisältävillä markkinoilla 248 miljoonan dollarin arvosta arvopapereita, joihin oli kiinnitetty yhdysvaltalaisia asuntolainoja, ja aloitti näin toisen ison kauppansa viime viikolla. Viime viikolla MNC Financial Corp:n yksikkö tarjosi 268 miljoonan dollarin arvosta yhdysvaltalaisia asuntolainoja. Sekä MNC:n että Beneficialin tarjoukset merkitsi Merrill Lynch Capital Markets, joka on aiemmin tänä vuonna perustettu Yhdysvaltain asuntolainamarkkinoiden johtava Wall Streetin yritys. Kunnalliset osakkeet Parantunut tunnelma kunnallisilla markkinoilla, jotka ovat suurelta osin New Yorkin liiketoiminnan etupäässä, on auttanut kunnallisia futuureja toipumaan alkuperäisistä alhaisemmista tasoista, mutta sopimusten ja pitkäaikaisten valtionlainojen futuurien välinen ero on laskenut yhä enemmän negatiiviselle alueelle. MOB-erotus eli kuntien ja pitkäaikaisten valtion joukkolainojen futuurien välinen ero on ollut viimeaikaisessa kaupankäynnissä lähellä absoluuttisia alhaisimpia lukemia, mikä on johtunut pääasiassa huolista, että uusien arvopapereiden liikkeeseenlasku ylittää kysynnän. Joulukuun kuntafutuurit päätyivät 11/32 pisteen nousuun 92-14 pisteeseen, ja aamulla ne olivat korkeimmillaan 91-23 pisteessä, kun kuntien käteisvarat nousivat takaisin ylöspäin. Valtion pitkäaikaisten joukkolainojen etukuukausifutuurit nousivat kuitenkin iltapäivällä vaatimattomat 13/32 99-04:een. Ulkomaiset joukkovelkakirjalainat Britannian valtion joukkovelkakirjalainat päätyivät lievään nousuun, jota tuki punnan vahvistuminen ja brittiläisten osakkeiden nousu. Vuosina 2003-2007 erääntyvät 11 3/4 prosentin viitelainat nousivat 10/32 111 14/32:een, jolloin niiden tuotto oli 10,14 prosenttia, kun taas vuonna 1995 erääntyvät keskipitkät 12 prosentin valtionlainat nousivat 7/32 103 5/8:aan, jolloin niiden tuotto oli 11,04 prosenttia. Länsi-Saksan valtionlainat laskivat vaisussa ja hermostuneessa kaupankäynnissä 0 prosenttia.Lokakuussa 1999 erääntyvät 7 %:n pitkäaikaiset valtion joukkovelkakirjalainat laskivat 0,60 pistettä 99,35 pisteeseen 7,09 %:n tuoton ollessa 7,09 %, kun taas vuonna 1994 erääntyvät 6 3/4 %:n joukkovelkakirjalainat laskivat 0,35 pistettä 97,25 pisteeseen 7,45 %:n tuoton ollessa 7,45 %. Japanin valtion joukkovelkakirjalainat heikkenivät edelleen, koska dollari on pysynyt vahvana jeniin nähden. Japanin 4,6 prosentin joukkovelkakirjalaina nro 111, joka erääntyy vuonna 1998, sulki päivän pörssiruuduilla 95,11:een, ja sen tuotto oli 5,43 prosenttia.

**Asiakirjan numero 182**

**Asiakirjan tunniste: wsj0401-001**

Tilintarkastusyhtiö KPMG Peat Marwickin mukaan niin sanottujen rajatylittävien yrityskauppojen arvo oli toisella vuosineljänneksellä 23,1 miljardia dollaria, kun se viime vuonna oli 33,6 miljardia dollaria. Rajatylittävissä kaupoissa ostaja on eri puolilla maailmaa kuin kohde. Tällaisten kauppojen määrä oli 670 toisella neljänneksellä, kun se viime vuonna oli 527. Mutta 100 miljoonan dollarin ja sitä suurempien kauppojen kokonaismäärä laski. KPMG Peat Marwickin liikekumppanin Herb Adlerin mukaan kokonaisarvon lasku voi olla väliaikaista. Hän selitti, että rakenneuudistuksesta, jonka tarkoituksena oli valmistautua yhteismarkkinoiden odotettuun laajentumiseen vuonna 1992, "on tullut entistä suurempi strateginen prioriteetti yrityksille Euroopan yhteisössä ja sen ulkopuolella". Toisella vuosineljänneksellä keskisuurten rajatylittävien liiketoimien - alle 100 miljoonan dollarin arvoisten kauppojen - määrä nousi 619:ään ja niiden arvo oli yhteensä 6 miljardia dollaria, kun se viime vuonna oli 478 tällaista kauppaa, joiden arvo oli 4,9 miljardia dollaria, yritys kertoi. Toisella vuosineljänneksellä tehtiin 51 suurta rajatylittävää kauppaa, joiden kokonaisvolyymi oli 17,1 miljardia dollaria, yritys lisäsi. Vertailun vuoksi mainittuja kauppoja tehtiin viime vuonna 49, ja niiden kokonaisarvo oli 28,7 miljardia dollaria.

**Asiakirjan numero 183**

**Asiakirjan tunniste: wsj0402-001**

Rymer Foods Inc. ilmoitti, että sen hallitus on hyväksynyt 500 000 sen kantaosakkeen osto-optiotodistuksen oston hintaan 4 dollaria optiotodistukselta. Kyseinen elintarvikealan yritys, jolla on 72 000 optio-oikeutta ja noin 2,9 miljoonaa kantaosaketta liikkeellä, ilmoitti, että se voi korottaa tarjoushintaa ostaakseen osan tai kaikki asianmukaisesti tarjotut optio-oikeudet. Yksi optiotodistus oikeuttaa ostamaan yhden kantaosakkeen 17,50 dollarin hintaan. Optio-oikeudet päättyvät 15. lokakuuta 1992, ja yhtiö voi tarjota niitä 5,25 dollarin hintaan. Tarjouksen on määrä päättyä 28. marraskuuta, ellei sitä jatketa. New Yorkin pörssissä Rymer sulkeutui eilen 10 875 dollariin eli 12,5 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 184**

**Asiakirjan tunniste: wsj0403-001**

Kausimosaiikki Ilmailun ongelmat, vaikka ne ovatkin usein pelottavia, ovat meille nyt hauskoja, kun näemme lentokentän ympärillä olevat noitavainot - Edward F. Dempsey. Avioero "Ja nyt en tunne itseäni", sanon, kun veri kiehuu raivosta, mutta hurraaminen ei enää tule mieleeni, vaikka muulloin se tulee mieleeni. - Joshua Adams. Nöyryyden oppitunti Viimeinen isku egoosi on huomata, että jopa virheesi jäävät huomaamatta. - Ivern Ball.

**Asiakirjan numero 185**

**Asiakirjan tunniste: wsj0404-001**

Biotekniikkakonserni Gen-Probe Inc. ilmoitti allekirjoittaneensa lopullisen sopimuksen siitä, että tokiolainen Chugai Pharmaceutical Co ostaa sen noin 110 miljoonalla dollarilla eli lähes kaksinkertaisella hinnalla Gen-Proben osakepääoman markkinahintaan verrattuna. Toimenpide lisää varmasti huolta siitä, että japanilaiset investoivat yhä enemmän yhdysvaltalaisiin biotekniikkayrityksiin. Se myös todennäköisesti ruokkii pelkoja siitä, että japanilaiset käyttävät asemaansa yhdysvaltalaisissa biotekniikkayrityksissä saadakseen tiettyjä kaupallisia ja kilpailullisia etuja. Gen-Probe, joka on alan johtava toimija diagnostisissa testeissä käytettävien geenikoettimien alalla, allekirjoitti viime vuonna Chugain kanssa sopimuksen yksinoikeudesta markkinoida sen diagnostisia tuotteita Japanissa tartuntatautien ja syövän diagnosoimiseksi. Chugai suostui sitten rahoittamaan tiettyjä tutkimus- ja kehityskustannuksia asiaan liittyvillä aloilla. Kauppa toimi ilmeisesti hyvin, ja vuonna 1983 perustetun Gen-Proben toimitusjohtaja Thomas A. Bologna sanoi, että yrityksen myynti tarkoittaa, että "voimme keskittyä liiketoiminnan pyörittämiseen sen sijaan, että etsisimme ikuisesti rahoitusta". Chugai on suostunut maksamaan 6,25 dollaria osakkeelta 17,6 miljoonasta Gen-Proben osakkeesta täysin laimennettuna. Gen-Proben kantaosakkeet sulkeutuivat eilen 3,25 dollariin osakkeelta kansallisessa pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä. Koska Yhdysvallat on useimmilla biotekniikan aloilla johtavassa asemassa pitkälti valtion investointien ansiosta, myynti lisää varmasti huolta siitä, että japanilaiset yritykset ostavat yhdysvaltalaista osaamista ja käyttävät sitä saadakseen etulyöntiaseman biotekniikkabisneksessä ja kilpailussa. "Biotekniikkayritykset saattavat rakentaa omia kilpailijoitaan", sanoi Richard Godown, Industrial Biotechnology Associationin puheenjohtaja. Hän lisäsi, että tähän asti japanilaiset ovat hankkineet vain osakepääomaa yhdysvaltalaisista biotekniikkayrityksistä. "He antoivat itsensä kantaa kehittämänsä teknologian selässä", hän sanoi. Viimeisten viiden vuoden aikana japanilaiset konsernit ovat sijoittaneet useisiin 431:stä itsenäisestä yhdysvaltalaisesta biotekniikkayrityksestä. Chugai on yksi aktiivisimmista japanilaisista toimijoista yhdysvaltalaisissa biotekniikkayrityksissä, ja sillä on pääomasijoitus Genetics Institute Inc:iin, joka sijaitsee Cambridgessa, Massachusettsissa, sekä yhteisyrityssopimus Upjohn Co:n kanssa, joka sijaitsee Kalamazoossa, Michiganissa. Godownin mukaan Japanin hallitus on ilmoittanut haluavansa, että 10-11 prosenttia sen bruttokansantuotteesta tulee bioteknologiatuotteista. "Yhdysvaltain ja Japanin välinen kilpailu kiihtyy päivä päivältä", hän sanoi ja lisäsi, että on olemassa huoli siitä, että japanilaiset yritykset käyttävät Yhdysvalloissa kehitettyä teknologiaa saadakseen kaupallista etua, kuten puolijohde-, elektroniikka- ja autoteollisuudessa. Bolognan mukaan Gen-Probe voi myynnin ansiosta nopeuttaa uusien teknologioiden kehittämistä ja soveltaa nykyisiä teknologioita nopeammin yhtiön suunnittelemien diagnostisten tuotteiden valikoimaan. Vuoteen 1988 mennessä, jolloin elintarvike- ja lääkevirasto oli hyväksynyt markkinoille vain 10 luotainpohjaista geenitestiä ihmisten tartuntatautien diagnosoimiseksi, Gen-Probe oli kehittänyt ja markkinoinut niistä kahdeksan. Chugain varatoimitusjohtaja Osamu Nagayama, joka käyttää noin 15 prosenttia liikevaihdostaan tutkimukseen ja kehitykseen, ei osannut tarkentaa, kuinka paljon rahaa Chugai sijoitti Gen-Probeen. "Mielestämme Gen-Proben teknologiat ovat tärkeitä potilaiden terveyden kannalta", hän sanoi ja lisäsi: "Mielestämme on tärkeää, että meillä on tämä teknologia." Hän ja Bologna korostivat, että molemmat yritykset saavat Gen-Proben myynnistä teknologista taitotietoa, joka laajenee "merkittävästi" yritysoston seurauksena. Vuonna 1988 Chugain nettovoitto oli 60 miljoonaa dollaria 991 miljoonan dollarin myynnistä. GenProben nettotappio oli 9,5 miljoonaa dollaria 5,8 miljoonan dollarin myynnistä. Gen-Probe sai hiljattain laajan Yhdysvaltain patentin teknologialle, joka auttaa havaitsemaan, tunnistamaan ja yksilöimään ei-virusperäisiä organismeja kohdentamalla geneettisen materiaalin muotoa, jota kutsutaan ribosomaaliseksi RNA:ksi. Bologna sanoi muun muassa, että myynti helpottaa Gen-Proben mahdollisuuksia markkinoida hankitun immuunipuutosoireyhtymän eli aidsin diagnostisia testejä. Chugai auttaa Gen-Probea myös asiantuntemuksella Aasian sääntely- ja markkinointitehtävissä, Bologna sanoi. Yhtiö ilmoitti, että se aikoo tehdä konkurssitarjouksen Gen-Proben arvopapereista ensi maanantaina.

**Asiakirjan numero 186**

**Asiakirjan tunniste: wsj0405-001**

Sen piti olla tavallinen kohteliaisuuspuhelu. Puoli tusinaa neuvostoliittolaista avaruusalan virkamiestä, jotka olivat Tokiossa näyttelyssä heinäkuussa, vieraili Japanin kansallisen avaruusalan kehittämisviraston (NASDA) virkaveljiensä luona. Muutaman kohteliaisuuden jälkeen neuvostoliittolaiset muuttuivat kuitenkin yllättävän vakaviksi. Neuvostoliiton avaruusohjelmalla on johtava asema maailmassa, vieraat muistuttivat. Eivätkö japanilaiset haluaisi hankkia osan siitä? Sitten vieraat luettelivat myytäviä teknologioita, kuten työntövoimalaitteita ja rakettien laukaisupalveluja. "Olimme täysin häkeltyneitä", sanoi NASDAn kansainvälisten asioiden johtaja Tad Inada. "Järkyttynyt." Se, että Moskova, jonka talouskoneisto on ränsistynyt, yrittää myydä kehittynyttä teknologiaa Japanille, joka on yksi maailman johtavista huipputeknologian tuottajista, voidaan verrata polttopuiden kantamiseen metsään. Mutta "Neuvostoliitolla on aloja, joilla se ei jää jälkeen Japanista", sanoo Mihail Shapovalov Neuvostoliiton ulkomaankauppaministeriöstä. "Neuvostoliiton Kosmos-avaruusohjelman kautta olemme hankkineet teknologiaa, jota ei löydy mistään muualta." Tämä vaihtotarjous ei ehkä olekaan niin epätodennäköinen kuin miltä se näyttää. Japanin ja Yhdysvaltojen kauppasuhteet ovat nykyään epävakaat, ja FSX-hävittäjälentokoneen läppätapauksen jälkeen, jossa Yhdysvaltojen viranomaiset kumosivat aiemman päätöksensä ja kieltäytyivät jakamasta erittäin tärkeää hävittäjälentokoneteknologiaa, jotkut japanilaiset eivät enää luota yhtä paljon yhdysvaltalaiseen teknologiaan. Japanilla on todellakin monia heikkouksia, vaikka se tunnetaankin teknologisena suurvaltana. Se on maailman johtava puolijohteiden tuottaja, mutta jää Yhdysvaltoja jälkeen näitä komponentteja käyttävien tietokoneiden tuotannossa. Se on maailman johtava autonvalmistaja, mutta sen ilmailu- ja avaruusteollisuus on kuollut ja sen avaruusohjelma on vuosia jäljessä Yhdysvaltoja, Eurooppaa ja Neuvostoliittoa. Neuvostoliitossa keskustellaan nyt muun muassa siitä, miten puolustussektorin tutkimuksessa ja tuotannossa hankittua asiantuntemusta ja osaamista voidaan hyödyntää muussa taloudessa. Monia sotilastarvikkeita valmistavia tehtaita tilataan nyt valmistamaan televisioita, videonauhureita, pientraktoreita ja elintarvikekoneita. Neuvostoliittolaiset toivovat myös voivansa hyödyntää entistä paremmin teoreettisen tieteen rikkaita tietojaan ja taitojaan, joiden ansiosta he ovat voittaneet kaksi kertaa niin monta Nobel-palkintoa kuin japanilaiset. He ovat kuitenkin japanilaisia jäljessä tieteellisten keksintöjen muuntamisessa paremmaksi tuotannoksi. Sen sijaan japanilaiset ovat osoittaneet olevansa mestareita neuvostokeksintöjen hyödyntämisessä. Kobe Steel Ltd. otti neuvostoliittolaisen valutekniikan käyttöön vuonna 1966 ja käytti sitä 14 vuoden ajan, kunnes se kehitti oman järjestelmänsä. Kawasaki Steel Corp. osti kaksi vuotta sitten neuvostoliittolaisen patentin teräsvalua varten ja kehitti järjestelmän yhdessä neuvostoliittolaisten kanssa. Vuonna 1991 neuvostoliittolaiset vievät avaruuteen japanilaisen toimittajan, ensimmäisen japanilaisen, joka pääsi kiertoradalle. Yhdysvallat, Japanin tärkein liittolainen, ei näytä olevan huolissaan Neuvostoliiton pyrkimyksistä myydä teknologiaa ulkomaille. "Emme ole koskaan estäneet liittolaistemme ja Neuvostoliiton välisten taloussuhteiden kehittymistä", sanoo eräs ulkoministeriön virkamies. "Suoraan sanottuna en odottaisi japanilaisten olevan riippuvaisia ulkomaisesta teknologiasta, kaikkein vähiten neuvostoteknologiasta." Mihail Gorbatshovin siirtymäkaudella Neuvostoliitto pyrki luomaan taloussuhteita ympäri maailmaa, mukaan lukien uusia vientimarkkinoita. He uskovat, että teknologia on yksi heidän suurimmista mahdollisuuksistaan, ja joidenkin neuvostovirkamiesten mukaan Moskova jopa harkitsee sotilaallisen taitotiedon luovuttamista, jos hinta on oikea. Neuvostoliitto järjesti New Yorkissa ja Länsi-Saksassa vientitavaroiden näyttelyn, johon kuului myös huipputeknologiaa. Viime viikolla neuvostoliittolainen valtuuskunta saapui Japaniin edistämään avaruusteknologian lisäämistä. Japani on tärkeä kohde Neuvostoliitolle. Elokuussa Japanin suurimman kauppajärjestön Keidarnenin virkamiehet vierailivat Moskovassa tutkimassa vientiä ja investointeja, jotka auttaisivat Neuvostoliiton taloutta. Neuvostoliiton kauppakamari välitti yllättäen yksityiskohtaisia tietoja 59 teknologiasta, joita japanilaiset saattaisivat haluta ostaa. Niihin kuuluivat pääasiassa materiaalien - esimerkiksi kehittyneet lentokoneet - ja avaruudessa tehtyjen kokeiden avulla aikaansaatujen lääketieteellisten läpimurtojen, kuten keinotekoisten verisuonten, kaltaiset alat. Tärkein tekijä on käteinen raha. Mutta vaikka Neuvostoliitto ei voi luottaa siihen, että Japanista saadaan suoraan teknologiaa, se toivoo voivansa hyödyntää japanilaisten tietoja ja taitoja tuotannossa. "Neuvostoliitolla on valtavasti tietotaitoa, mutta sitä on ollut vaikea soveltaa omassa tuotannossaan talouden monien erilaisten rakenteellisten ongelmien vuoksi", ulkoministeriön virkamies Shapovalov sanoo. Neuvostoliittolaiset "harkitsevat joustavaa järjestelmää, jossa olisi mahdollista kehittää (teknologioita) yhdessä ja jopa markkinoida niitä yhdessä", hän sanoo. Vaikka Japani pitäisikin neuvostoteknologiaa toivottavana, tällaiset keskustelut aiheuttaisivat monia poliittisia komplikaatioita. Japanilaiset ovat edelleen levottomia siitä, että japanilaisen Toshiba Corp:n tytäryhtiö myi kaksi vuotta sitten salaista sotilasteknologiaa neuvostoliittolaisille, mikä herätti voimakkaita kansainvälisiä reaktioita. , minkä vuoksi monet japanilaiset yrittävät välttää näyttämästä, että he auttaisivat Neuvostoliittoa millään tavoin. Toinen este liittyy Japanin pyrkimyksiin saada Neuvostoliitto luopumaan neljän Japanin pohjoispuolella sijaitsevan saaren hallinnasta, jotka se sai haltuunsa toisen maailmansodan jälkeen. Neuvostoliitto on toistaiseksi antanut vain summittaisia tietoja teknologiastaan ja liiketoimintasuunnitelmistaan. Ja se, mitä he ovat osoittaneet, ei ole kovin vaikuttavaa. "Vaikutelmani on, että mikään ei herätä kiinnostustamme ensi silmäyksellä", sanoo Japanin kansainvälisen kaupan ja teollisuuden ministeriön virkamies. Peter Gumbel osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen Moskovassa.

**Asiakirjan numero 187**

**Asiakirjan tunniste: wsj0406-001**

(Satavuotisjuhlavuotensa aikana Wall Street Journal kertoo viime vuosisadan tapahtumista, joista on tullut merkkipaaluja amerikkalaisen liiketoiminnan historiassa.) 1. TOUKOKUU 1975 oli surullinen toukokuun 1. päivä arvopaperiyrityksille, sillä niiden oli pakko lopettaa 183 vuotta kestänyt kiinteä palkkiomaksu. Välittäjät olivat kauhuissaan, mutta useimmat selvisivät hengissä. Lopettaminen tapahtui SEC:n ja meklari-kauppiaiden ja pörssien seitsemän vuotta kestäneiden katkerien keskustelujen jälkeen. Huolimatta varoituksista, joita muun muassa Federal Reserve Boardin puheenjohtaja William McChesney Martin oli esittänyt siitä, että palkkioiden lieventäminen tuhoaisi kaupankäynnin kokonaan, SEC ilmoitti syyskuussa 1973, että täysi kilpailu oli saatava aikaan 1. toukokuuta 1975 mennessä. Muutoksen ajoitus oli oikea. Laitoksista oli tullut aktiivisia toimijoita markkinoilla 1970-luvun alussa, ja ne pyrkivät saamaan paikan pörssistä omien liiketoimiensa pyörittämistä varten. Alalla lisääntyi myös välittäjät, jotka pyrkivät saamaan suuria asiakassopimuksia lahjuksilla, lahjoilla, naisilla ja matkoilla, jotka he maksoivat. Vuonna 1975 kolmen viikon aikana, jolloin kiinteäkorkoiset lainat irtisanottiin, institutionaalisesta liiketoiminnasta taistelevien välittäjien välille puhkesi täysimittainen hintasota, ja hinnat laskivat 35-60 prosenttia alle toukokuun 1. päivää edeltävän tason. SEC:n puheenjohtaja Ray Garrett Jr sanoi: "Hinnanalennuksen laajuus ja syvyys on suurempi kuin odotin." "Hinnanalennuksen laajuus ja syvyys on suurempi kuin odotin." Edes kesäkuussa annettu liittovaltion asetus, joka sallii yritysten lisätä tutkimuspalkkioita palkkioihin, ei ole pysäyttänyt häntä. Pitkäaikaisvaikutukset ovat epäselvät. Muutos johtaa alennusmeklareiden määrän kasvuun ja arvopaperitutkimusyritysten määrän vähenemiseen. Pörssin jäsenten määrä on kuitenkin nyt suurempi kuin vuonna 1975, ja suuret yritykset saavat suuremman osuuden kokonaispalkkioista. Palkkioiden osuus sijoituspalveluyritysten liiketoiminnasta on pienentynyt, koska fuusioihin liittyvät neuvontapalkkiot ovat nousseet voimakkaasti. Myös ulkomaiset osakemarkkinat, joiden kanssa Yhdysvallat on sidoksissa, ovat viime vuosina lopettaneet kiinteät palkkiot. Sääntelyn purkaminen tapahtui Lontoossa vuonna 1986 eli "iso pamaus" ja Torontossa "pieni pamaus" samana vuonna. Pariisi on parhaillaan luopumassa kiinteistä palkkioista Le Petit Bang -suunnitelman mukaisesti.

**Asiakirjan numero 188**

**Asiakirjan tunniste: wsj0407-001**

Presidentti Bush ilmoitti nimittävänsä kolme kabinettinsa jäsentä johtamaan Puolaan matkustavaa presidentin valtuuskuntaa arvioimaan, miten Yhdysvallat voi auttaa uutta ei-kommunistista hallitusta taloudellisissa muutoksissa. Presidentti Bush ilmoitti useita viikkoja sitten, että hän aikoo lähettää tällaisen valtuuskunnan, joka koostuu hallituksen huippuneuvonantajista, yritysjohtajista ja työmarkkinajohtajista. Valtuuskunta vierailee Puolassa 29. marraskuuta ja 2. joulukuuta välisenä aikana, Valkoinen talo kertoi. Valkoisessa talossa järjestetyssä Puolan perinteitä juhlistavassa seremoniassa presidentti Bush ilmoitti, että amerikkalaista ryhmää johtavat maatalousministeri Clayton Yeutter, kauppaministeri Robert Mosbacher ja työministeri Elizabeth Dole. Myös talousneuvonantajien neuvoston puheenjohtaja Michael Boskin on jäsenenä. Lisäksi Valkoinen talo ilmoitti, että ConAgra Inc:n puheenjohtaja Charles Harper ja Manufacturers Hanover Corp:n puheenjohtaja John McGillicuddy ovat jäseninä ryhmässä, johon kuuluu vähintään 15 liike-elämän ja ammattiyhdistysten edustajaa. Bushin mukaan ryhmän on tarkoitus "keskittyä talouden aloihin, joilla amerikkalaisten kokemuksella ja yhteistyöllä voi olla todellista merkitystä". Bush pyysi kongressia myöntämään yli 400 miljoonaa dollaria talous- ja elintarvikeapua Puolan uudelle hallitukselle, mutta demokraatit moittivat häntä siitä, ettei hän saanut aikaan enempää.

**Asiakirjan numero 189**

**Asiakirjan tunniste: wsj0408-001**

Warner Communications Inc. on pääsemässä sopimukseen investoinnista uuteen musiikin äänitys- ja kustannusyhtiöön yhteisyrityksessä Irving Azoffin kanssa, joka erosi syyskuussa MCA Inc:n MCA Records -liiketoimintayksikön johtajan tehtävästä. Warner ja Azoff sekä MCA, jonka kanssa Azoff oli myös keskustellut tällaisesta hankkeesta, kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Neuvotteluista perillä olevat levy-alan virkamiehet kertoivat eilen, että Azoff ja Warner olivat päässeet sopimukseen puolet ja puolet omistusosuudesta kattavasta yrityksestä, jonka rahoittajana toimisi Warner ja johtajana Azoff. Heidän mukaansa Azoff muun muassa luo musiikkinumeroita uudelle levy-yhtiölle. Sopimuksen sanotaan olevan samanlainen kuin Warnerin puoliksi yhteisyritys levy- ja elokuvatuottaja David Geffenin kanssa, jonka elokuvia ja äänitteitä Warner Bros. jakelee. Studios ja Warner Recordsin organisaatioyksikkö. Vaikka Azoff ei aluksi tuota elokuvia, on mahdollista, että hän tekee sen myöhemmin, nämä lähteet kertoivat. Geffenin sopimuksen tavoin yritys yhdistää Azoffin maailman suurimpaan ja menestyneimpään levynjakelijaan, sillä Warnerilla on 40 prosentin markkinaosuus pelkästään Yhdysvalloissa, mikä on noin kaksinkertainen verrattuna sen lähimpään kilpailijaan, Sony Corp:n CBS Recordsiin. Samaan aikaan Warner on hankkimassa toista nuorta kumppania, joka seuraa musiikkialan viimeisimpiä suuntauksia. Nelikymppinen Azoff, entinen rock 'n' rollin johtaja, oli kuuden MCA:ssa viettämänsä kuuden vuoden aikana keskeisessä asemassa yhtiön musiikkiosaston tuhon estämisessä. Mutta Azoffin neuvottelut MCA:n kanssa vuonna 1991 päättyneestä sopimuksesta irtautumisesta kestivät yli vuoden. Azoffin kerrottiin kyllästyneen työskentelyyn MCA:lla ja joutuneen usein ristiriitaan yhtiön johdon kanssa monista eri asioista, kuten palkkauksesta ja liiketoimintasuunnitelmista. Azoff pyrki myös palaamaan yrittäjämäisempään rooliin, jossa hänellä olisi suuri taloudellinen osuus omista yrityksistään. Haastattelussa, jonka hän antoi erottuaan MCA:sta, hän sanoi: "Rakennan mieluummin yrityksen kuin johdan sitä.

**Asiakirjan numero 190**

**Asiakirjan tunniste: wsj0409-001**

Osa sarjaa] Tom Panellilla oli hyvä syy olla käyttämättä kolme vuotta sitten ostamaansa 300 dollarin soutulaitetta. "Söin pilaantuneen tonnikalavoileivän, sain ruokamyrkytyksen ja jouduin saamaan pistoksen olkapäähäni", hän kertoo, ja olkapäähän sattui niin pahasti, ettei soutaminen ollut vaihtoehto. Hän myöntää, että kipu hellitti noin viikon kuluttua injektiosta. Soutulaite on kuitenkin säilynyt koskemattomana siitä lähtien, vaikka hän siirsi sen kahdesti maan halki. Kun San Franciscon asianajaja Panelli sai koneen, hän souti aluksi kuuliaisesti, mutta valittaa, että kone jätti rasvatahroja hänen mattoonsa, "ja se oli tylsää". Se on todella kauhea kone. Minua hävettää, että minulla on tämä turha juttu". Panelli ei ole yksin. Lähes kolme neljäsosaa ihmisistä ei käytä kotikuntoilulaitteitaan niin usein kuin he suunnittelivat, ilmenee Wall Street Journalin tutkimuksesta "The American Way of Shopping". Tutkimuksen toteuttanut Roper-organisaatio totesi, että lähes puolet kuntoilulaitteiden omistajista piti laitteita paljon odotettua tylsempinä. Eivätkä vain kuntoiluvälineet ole vajaakäytössä. Tämän tutkimuksen mukaan terveysliikunnan pakkomielle on jo vähenemässä. Vähemmän ihmisiä kertoi hikoilevansa esimerkiksi juoksun, tenniksen, uinnin tai aerobicin aikana. Puolet kyselyyn vastanneista sanoi, että he kävelevät nyt liikunnan sijaan. Tämä on hyvä uutinen kävelykenkien jälleenmyyjille. Tässä tutkimuksessa havaittiin myös, että kiinnostus golfia kohtaan on hieman lisääntynyt, mikä on myönteinen merkki country clubien ja golfklubien ylläpitäjien kannalta. Tutkimustulokset eivät todellakaan ole rohkaisevia niille, jotka myyvät kuntoklubijäsenyyksiä, tennismailoja ja kotikuntoilulaitteita, mutta ihmisten hyvät aikomukset pitävät joidenkin kuntoilutuotteiden myynnin kohtuullisella tasolla, riippumatta siitä, mitä he tekevät. Esimerkiksi juoksumattojen, kuntopyörien, porraskävelylaitteiden ja vastaavien laitteiden myynnin odotetaan kasvavan tänä vuonna 8 prosenttia noin 1,52 miljardiin dollariin National Sporting Goods Associationin mukaan, joka pitää näitä kotimarkkinoita yhtenä 1990-luvun nopeimmin kasvavista alueista. Mutta tämäkin ryhmä tietää, että jotkut ihmiset eivät käytä konettaan niin usein kuin pitäisi. "Ensimmäinen tekosyy on se, että heillä ei ole tarpeeksi aikaa", sanoo tutkimuksen johtaja Thomas Doyle. "Toinen on se, että he eivät ole tarpeeksi kurinalaisia." Hän lisää, että kun kuntopyöriä on myyty viimeisten viiden vuoden aikana yli 15 miljoonaa kappaletta, "niitä on varmasti paljon autotalleissa, kellareissa ja ullakoilla". Silti kuntopyörän keskihinta nousi viime vuonna 145 dollariin. Doyle ennustaa, että suuntaus on kohti harvempia ja kalliimmalla hinnalla myytäviä kotikuntoilulaitteita. Sähköiset parannukset ovat avainasemassa. Esimerkiksi Premark International Inc. myy M8.7 sp elektronista pyöräilysimulaattoria 2 000 dollarilla. Ratsastajalla on näyttö, josta hän voi seurata 30 erilaista "reittiä" kaupunki-, vuoristo- ja aavikkomaisemissa ja tarkistaa, kuinka monta kaloria hän polttaa minuutissa. Nancy Igdaloff, joka työskentelee San Franciscossa sijaitsevan U.S. Bankin maksuliikenteessä, saattaa olla potentiaalinen asiakas tällaisten hienojen laitteiden ostamiseen. Hän yrittää myydä 150 dollarin hintaista kuntopyörää, jonka hän osti noin viisi vuotta sitten kämppikselleen. Mutta sen sijaan, että hän luopuisi kotitreenilaitteista, hän ostaa mieluummin päivityksiä: Igdaloff maksoi juuri noin 900 dollaria hienosta kuntopyörästä, jossa on ajastin, keskinopeuden ja huippunopeuden ilmaisimet sekä mukava istuin, joka saa hänet tuntemaan olonsa melkein kuin tuolissa istuisi. "Käytän sitä paljon", hän sanoo. "Olen käyttänyt niin paljon rahaa, että kun katson sitä enkä istu sen päällä, tunnen syyllisyyttä." "Olen käyttänyt niin paljon rahaa, että kun katson sitä enkä istu sen päällä, tunnen syyllisyyttä." Tutkimus osoittaa joitakin ristiriitoja sen välillä, mitä ihmiset sanovat ja mitä he tekevät. Yllättävät 78 prosenttia ihmisistä ilmoitti harrastavansa säännöllisesti liikuntaa, kun vuonna 1981 vastaava luku oli 73 prosenttia. Tämä antaa vaikutelman, että maamme on täynnä lihaksikkaita ja erinomaisessa fyysisessä kunnossa olevia ihmisiä, ja antaa ymmärtää, että veltostelijoiden aika on koittanut. Todellisuus on tietenkin erilainen. Ero saattaa johtua siitä, että liikuntaharjoittelusta kyseleminen on vähän sama asia kuin heidän rakkauselämänsä yksityiskohtien tutkiminen. He liioittelevat. "Ihmiset sanovat uivansa, ja sillä he saattavat tarkoittaa, että he ovat käyneet rannalla tänä vuonna", sanoo Krys Spain, joka on presidentin liikuntaneuvoston kyselytutkimusasiantuntija. "On vaikea tietää, vastaavatko ihmiset totuudenmukaisesti. Ihmiset ovat liian noloja sanoakseen, etteivät he tee mitään." Vaikka hän arvostaa sitä, että yhä useammat amerikkalaiset nousevat television äärestä ja käyvät kävelyllä tai puutarhanhoidossa, hän sanoo, että vain 10-20 prosenttia amerikkalaisista tekee "todellisia sydäntä vahvistavia harjoituksia". Niin monet ihmiset liioittelevat liikuntaa koskevia vastauksiaan, että presidentin neuvosto käyttää nyt erityisiä kriteerejä sen määrittämiseksi, voidaanko liikuntaa pitää hyödyllisenä: Tärkeimpien lihasryhmien on supistuttava, 60 % maksimaalisesta aerobisesta kapasiteetista on saavutettava ja liikuntaa on harrastettava vähintään kolme kertaa viikossa vähintään 20 minuutin ajan. Yksi neuvoston vuonna 1980 asettamista tavoitteista oli saada 60 prosenttia alle 65-vuotiaista aikuisista liikkumaan vuoteen 1990 mennessä. Tätä tavoitetta tarkistettiin 30 prosenttiin vuoteen 2000 mennessä. Mutta tämäkin mittari voi osoittautua liian optimistiseksi. Journalin tutkimuksen mukaan amerikkalaiset harrastavat nykyään 12:ta 14:stä lajista - mukaan lukien pyöräily, hiihto ja uinti - vähemmän kuin kahdeksan vuotta sitten. Syiksi tähän vähenemiseen mainitaan aikapaineet ja kuntoilun innostuksen hiipuminen. Ainoastaan kävelyn ja golfin suosio kasvoi 1980-luvulla - ja silloinkin vain hieman. Jeanette Travers, kalifornialainen lakimies, lopetti kolme kertaa viikossa juoksemisen ja pelasi 18 reikää golfia joka viikko, koska hän piti golfia sosiaalisempana ja rauhallisempana. Hän kokee voivansa harrastaa tätä toimintaa koko elämänsä ajan, ja hän saa vielä hyvän venytyksen vetäessään golfkärryä. "Viiden tunnin kävelyn jälkeen olen uupunut", hän sanoo. Useimmat ihmiset sanoivat harrastavansa liikuntaa terveyden ja mielihyvän vuoksi. "Jos istut paikallasi, jäykistyt", sanoo Joyce Hagood Roxborosta, Pohjois-Carolinasta, kotiäiti, joka kävelee useita kilometrejä viikossa. "Ja se on rentouttavaa. Jos päähän sattuu, pääsee heti ulos ja voi lopettaa sen." Vain noin neljännes vastaajista ilmoitti harrastavansa liikuntaa, koska he haluavat laihtua. Hieman useammat ihmiset, kuten Leslie Sherren, San Franciscon lakikirjastonhoitaja, joka harrastaa tanssiaerobicia viisi kertaa viikossa, harrastavat liikuntaa stressin lievittämiseksi. "Työskentelen lakimiesten kanssa", hän sanoo, "tarvitsen sitä." Mutta 90 prosenttia haastatelluista uskoo, ettei heidän tarvitse olla minkään kuntoklubin jäsen. "Ne ovat liian täynnä, ja kaikki kerskailevat", sanoo Joel Bryant, 22-vuotias opiskelija Pasadenasta, Kaliforniasta. "Pojat esittelevät miehisyyttään ja tytöt pukeutuvat miniatyyriasuihin. He eivät ole siellä treenaamassa." Mutta ainakin he menevät sinne. Lähes puolet kuntoklubiin liittyneistä ilmoitti, että he eivät käytä jäsenyyttään niin usein kuin suunnittelivat. Monet nuoret menestyneet ammattilaiset uskovat, että heidän pitäisi viettää enemmän aikaa perheensä tai työnsä parissa, joten he jättävät kerran pyhät liikuntatunnit väliin. Bostonissa toimivan terveysklubien kaupparyhmän Association of World-Class Clubsin mukaan jäsenmaksutulot kasvavat tänä vuonna noin 5 prosenttia viime vuoden 5 miljardista dollarista. Tiedottaja lisää kuitenkin, että ryhmä harkitsee "käyttäytymisen muutoskurssien tarjoamista, jotka ovat samanlaisia kuin tupakoinnin lopettamisohjelmat, jotta ihmisille näytetään, miten he voivat pysyä mukana". Tietenkin on olemassa jääräpäitä. Sante West -aerobic-studion omistaja San Franciscon Marina-alueella, jota järistys koetteli pahoin, kertoo, että kolme päivää järistyksen jälkeen "ihmiset käyttäytyivät kuin hullut heti, kun avasimme oven". "Tunnepuoli on niin uuvuttavaa, että he tarvitsivat kunnon treeniä." Ehkä huolestuttavin havainto on, että keilaradat saattavat olla yksi Amerikan vaarassa olevista laitoksista. Tutkimuksen mukaan niiden ihmisten määrä, jotka sanovat keilaavansa säännöllisesti, on laskenut vuoden 1981 17 prosentista vain 8 prosenttiin. American Bowling Congress toteaa, että yhä suurempi osa yleisöstä keilaa säännöllisesti, mutta myöntää, että sen jäsenmäärä on pienentynyt tällä vuosikymmenellä. Ryhmä haluaa selvittää syitä tähän laskuun, ja se on hiljattain teettänyt tutkimuksen, jossa kartoitetaan keilailua viimeisten 20 vuoden ajalta. Tähän on kolme syytä: keilailun ja muiden urheilulajien katsominen televisiosta menee keilailun edelle, keilahallit ovat vanhentuneita ja itse keilailu ei enää tyydytä keilaajia. Raportin mukaan ihmiset, jotka aloittavat keilailun odottaen sen olevan nautinnollista harjoittelua, "joutuvat yleensä pettymään". Näin ei kuitenkaan ole Richard Cottrell, San Franciscon taksinkuljettaja, joka keilaa kahdesti viikossa kahdessa joukkueessa. Hän aloitti yleisurheilun kolme vuotta sitten lääkärin neuvosta. "Se on hyvää liikuntaa", hän sanoo. "Tuloksille en voi tehdä mitään, mutta pidän tyttöjen tapaamisesta." Hän sanoo, että keilailu auttaa häntä laihtumaan, vaikka hänen pyrkimyksiään estää joskus se, että "keilaan paremmin, kun juon". Hänen tiistai-illan joukkueensa Leftovers on huippujoukkue.

**Asiakirjan numero 191**

**Asiakirjan tunniste: wsj0410-001**

WPP GROUPiin kuuluva Ogilvy & Mather arvioi Yhdysvaltain marginaalien nousevan 11,5 prosenttiin vuonna 1990. Eilisessä tiedotteessa ei täsmennetty, missä lisäyksen odotetaan tapahtuvan.

**Asiakirjan numero 192**

**Asiakirjan tunniste: wsj0411-001**

Syyskuun 29. päivän artikkeliinne "Vähittäiskauppiaat selviytyvät myynnin vähenemisestä ja epävarmasta tulevaisuudesta" haluaisin todeta seuraavaa: Erikoistarkoitukseen tehty yritysostomme on toiminut erittäin hyvin. Toisin kuin useimmilla muilla raportissa mainituilla vähittäiskauppiailla, Josilla ei ole. A. Bank Clothiers Inc:llä ei ole vakavia taloudellisia ongelmia. Meillä oli joitakin vaikeuksia erityistarkoitukseen tehdyn yritysoston alkuperäisten ehtojen kanssa, ja kuten artikkelissasi selitit, järjestimme velkamme onnistuneesti uudelleen aiemmin tänä vuonna, mitä muut vähittäiskauppiaat eivät ole vielä tehneet. Artikkelisi oli tarkka alan ongelmien osalta, mutta hyvin väärässä tämän yrityksen taloudellisen tilanteen kuvaamisessa. Yhtiön puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Jos. A. Bank Clothiers Inc. Owings Mills, Maryland.

**Asiakirjan numero 193**

**Asiakirjan tunniste: wsj0412-001**

Rakennusministeriön mukaan Japanissa aloitettiin syyskuussa 144 610 uutta yksityisasuntoa, mikä on sama määrä kuin viime vuonna. Asuntorakentamista koskeva raportti oli seurausta neljän kuukauden laskusarjasta. Laskeva suuntaus oli osittain seurausta tiukemmasta luotonannosta, jota Japanin keskuspankin toukokuussa tekemä koronnosto vauhditti. 11. lokakuuta keskuspankki nosti myös yllättäen ohjauskorkoa puolella prosenttiyksiköllä 3,75 prosenttiin osana inflaation vastaisia toimia, jotka epäsuorasti nostavat uusien asuntojen rakentamiseen myönnettävistä lainoista perittäviä korkoja.

**Asiakirjan numero 194**

**Asiakirjan tunniste: wsj0413-001**

Jos naapurustossasi on jotain epätavallista... Jos jokin on outoa ja se ei näytä oikealta. Kenelle soitat? Jotkut soittavat ensin Ed ja Lorraine Warrenille. Tämä Connecticutin Monroesta kotoisin oleva pariskunta on aaveiden kesyttämisessä täysi pirulainen. He väittävät karkottaneensa aaveita, poltergeistejä ja muita kummituksia sadoissa kodeissa eri puolilla maata. Warrenit sanovat, että aaveiden vainoamat ihmiset soittavat heille nyt "perustellusti" kolme tai neljä kertaa viikossa. "Uskon vakaasti enkeleihin, paholaisiin ja aaveisiin", sanoo Warren, jonka käyntikortissa lukee "demonologi". Jos selvännäkijät epäonnistuvat ja talossa kummittelee edelleen, voit soittaa kenelle tahansa skeptikkojen kasvavasta ryhmästä, kuten Richard Buschille. Ammattimainen illusionisti ja muusikko, joka johtaa Paranormaalin tieteellisen tutkimuskomitean Pittsburghin osastoa. Busch väittää, että kaikille aaveille on tieteellinen selitys, ja hän voi jopa kertoa, miten aaveet voidaan kutsua. "Syö vain iso pizza ja mene sitten nukkumaan", hän sanoo. "Saat myös paljon outoja unia." Joka tapauksessa kummitusten kesyttäminen on yhtä menestyksekästä kuin jengien torjumisesta kertovat tv-ohjelmat. Kauhu- ja kummitustarinat leviävät nopeasti, ja ne ylittävät jopa Elm Streetin ja Amityvillen kaltaiset legendaariset paikat karmivuudessa. "Saan lähes päivittäin puheluita ihmisiltä, joiden talossa on aaveita", sanoo Raymond Hyman, skeptikko ja Oregonin yliopiston psykologian professori. Parents Magazine -lehden lokakuun numerossa julkaistun mielipidekyselyn mukaan kolmannes vastaajista sanoi uskovansa, että aaveet tai henget ilmestyvät ihmisille itsestään. "Elokuvat, kirjat, iltapäivälehdet - jopa Nancy Reagan tukee tätä hölynpölyä", sanoo Paul Kurtz, filosofian professori New Yorkin osavaltion yliopistossa Buffalossa, joka johtaa Paranormaalin tieteellisen tutkimuksen komiteaa. Vuonna 1967 perustettuun komiteaan kuuluu nykyään 60 ryhmää eri puolilla maailmaa. Aaveet eivät tietenkään välitä siitä, uskovatko ihmiset niihin vai eivät. Ne eivät myöskään innostu inhimillisestä myötätunnosta Halloween-juhlissa. Aaveille se on vain yksi ektoplasmojen liikepäivä siinä missä muutkin, sanovat aaveidenmetsästäjät; juhlapäivään ei näytä edes liittyvän poikkeuksellisen paljon raportteja aavemaisista tapahtumista. Yksi ahkerimmista aaveidenmetsästäjistä on Robert Baker, kuusikymmentäkahdeksanvuotias, puoliksi eläkkeellä oleva Kentuckyn yliopiston psykologian professori, jonka paksut harmaat kulmakarvat kohoavat pelkän aaveen mainitsemisen yhteydessä. Baker sanoo henkilökohtaisesti päihittäneensä yli 50 aavetta, avaruusolennoista poltergeisteihin. Baker johtaa Kentuckyn tiedekasvattajien ja skeptikkojen yhdistystä. Kuten Hollywoodin Ghostbusters, myös Kentuckyn Ghostbusters on valmis lähtemään liikkeelle, kun kummitukset karkaavat käsistä. Mutta he eivät aja vanhoilla Cadillaceilla, käytä naurettavia pukuja tai ammu limaisia hirviöitä. Bakerilla on vuoden 1987 Chevy, ja hänellä on yleensä tweed-takki yllään aavejahdeilla. "En ole koskaan tavannut aavetta, jota ei olisi voitu selittää täysin luonnollisin keinoin", hän sanoo. Kun eräs Louisvillen nainen valitti, että hänen talonsa ullakolla kummitteli kummitus, Baker löysi rotan, joka raahasi ansaa kattoparrujen yli. Kentuckyn Manningtonissa sijaitsevan talon kerrottiin olevan pahanhajuisen demonin saastuttama. Baker löysi talon alta reiän, joka johti hiilikaivokseen, joka oli täynnä savuja. Baker sanoo, että kun tulee kylmä, kulkurit piiloutuvat usein hylättyihin taloihin. "Ihmiset huomaavat siellä liikettä, ja yhtäkkiä tiedetään, että siellä kummittelee", hän sanoo. Eräänä iltapäivänä Baker ja eräs toimittaja lähtivät aavemetsästykseen ja vierailivat Kathleen Stinnettin luona, Lexingtonin naisen luona, joka oli soittanut Kentuckyn yliopistoon ja kertonut salaperäisistä tapahtumista kotonaan. Stinnett sanoo, ettei hän ole koskaan aiemmin uskonut aaveisiin, mutta hiljattain hänen pölynimurinsa käynnistyi itsestään, puhelin lensi telineestä, ovi paiskautui selittämättömästi kiinni ja hän kuuli askelia tyhjässä keittiössä. "Olin pesemässä pyykkiä ja yllätyin, etten murtunut, kun juoksin yläkertaan katsomaan, kuka siellä oli, eikä siellä ollut ketään", hän sanoo silmät suurina muistellessaan. Baker kuuntelee häntä, katselee ympärilleen, kysyy muutaman kysymyksen ja ehdottaa muutamia selityksiä. Hän sanoo pölynimurin äänelle: "Se olisi voinut olla Cuddles (rouva Stinnettin koira)." Hän sanoo: "Se on voinut olla Cuddles." Lentävä puhelin: "Johdon pohja kietoutuu tuolin jalan ympärille, ja näyttää siltä kuin luuri olisi lentänyt." Karmivat askeleet: "Valtatie 64 on yhden korttelin päässä, ja raskas liikenne voi epäilemättä aiheuttaa talon tärinää." "En ole vakuuttunut siitä, että hän selitti kaiken", Stinnett sanoo vastahakoisesti. "Täällä tapahtuu asioita, joita kukaan ei osaa selittää", hän sanoo. Baker lupasi palata, jos kummittelu jatkuu. Erityisen itsepäisiä kummituksia varten Bakerilla on mukanaan salainen ase, pullo maissitärkkelystä. "Kerron ihmisille, että se on ote pyhimysten luista", hän sanoo. "Suihkutan vähän ympäriinsä ja käsken demonien poistua. Se on rauhoittavaa ja yleensä toimii." Oregonista kotoisin oleva Hyman on tutkinut valituksia lentävistä kissoista, ilmestyksistä ja hyppivistä kattokruunuista, ja hänen mukaansa hän on keksinyt uskottavia selityksiä kaikkiin tapauksiin. "On aina totta", hän sanoo, "että silminnäkijät ovat epäluotettavia." Kaksi vuotta sitten eräs kanadalainen lukija löi Omni-lehdessä 1000 dollaria vetoa siitä, että hän ei pystyisi selittämään salaperäisiä havaintoja "Oregonin pyörteessä", entisellä intiaanien hautausmaalla Etelä-Oregonissa. Etäältä katsottuna sivuston kävijät näyttivät suhteettoman pieniltä taustaan nähden. Lehti kutsui Hymanin konsultiksi. Hän saapui paikalle kirvesmiehen vaa'an kanssa, mittasi huolellisesti jokaisen alueen ja osoitti, miten näennäinen kutistuminen johtui perspektiivistä. "Erittäin näyttävä illuusio", Hyman sanoo nyt, ja hänen äänensä on täynnä skeptisyyttä, "mutta illuusio siitä huolimatta." Kanadalainen päättää selityksensä kirjoittamalla shekin. Pastori Alphonsus Traboldia, teologian professoria ja manauksen asiantuntijaa St. Bonaventuren yliopistossa Oleanissa, New Yorkissa, pyydetään usein loitsimaan kapinallisia henkiä, ja hän usein suostuu siihen. "Tietyissä tapauksissa henki saattaa olla maan päällä ja saattaa paljastaa itsensä", hän sanoo. "Sellaista sattuu." Isä Trabold käyttää usein menetelmää, jota hän kutsuu "terapeuttiseksi manaamiseksi": muutama rukous ja kiireellinen vetoomus hengen poistumisesta. "Jos läsnä oleva henkilö uskoo, että siellä on paha henki, pyydät sitä lähtemään pois", hän sanoo. "Pelkkä ohjeistus saattaa riittää parantamiseen." Joskus tarvitaan kuitenkin vakuuttavampaa lähestymistapaa. Painiakseen erään naisen talossa Litchfieldissä, Connecticutissa, asuvan demonin kanssa Warrenit kutsuivat hiljattain paikalle manaajan, pastori Robert McKennan, joka on katolisen kirkon vanhoja latinankielisiä liturgioita noudattava toisinajattelija anglikaaninen kirkonmies. Olen siellä New Yorkin televisioryhmän kanssa. Warren julistaa Litchfieldin tapauksen "tyypilliseksi demonitartunnaksi". Skotlantilainen kääpiö rakensi tämän pienen punaisen talon 110 vuotta sitten, ja nyt sen demoninen henki asuu siinä, Warren kertoo. Nimettömänä pysyttelevä omistaja väittää, että tummana varjona esiintyvä kääpiö on kohdellut häntä karkeasti, ravistellut häntä ympäri olohuonetta ja repinyt häneltä hiuslukon irti. Kaksi edellistä loitsua on epäonnistunut. "Tuo on hyvin sitkeä henki", Warren sanoo katuvaisena. Isä McKenna liikkuu ympäri taloa ja rukoilee samalla latinaksi kehottaen demonia katoamaan. Yhtäkkiä nainen alkaa huojua ja sitten kiemurrella. "Demoni on juuri hyökännyt hänen kimppuunsa", Warren kuiskaa kovaan ääneen, kun pappi suihkuttaa pyhää vettä kiemurtelevan naisen päälle ja televisiokamera vilisee. Puoli tuntia myöhemmin nainen hymyilee ja puhuu, joten näyttää siltä, että demoni on lähtenyt. Warrenin mukaan naisen selässä on kuitenkin "paranormaaleja palovammoja", jotka ovat peräisin konfliktista. Nainen kieltäytyy näyttämästä niitä. "Se oli näkymätön, voimakas voima, jota maallikon on lähes mahdotonta havaita", Warren sanoo vakavana, kun hänen seurueensa haamunmetsästäjät pakkaavat tavaroitaan lähteäkseen. "Tällä kertaa", hän sanoo, "luulen, että saimme hänet kiinni." Alkuperäiset vuoden 1984 englanninkieliset "Ghostbusters"-kappaleen sanat on kirjoittanut Ray S. Parker Jr. ja ne on julkaissut Golden Torch Music Corp. (ASCAP) ja Raydiola Music (ASCAP). Nämä kaksi yhtiötä hallinnoivat yhdessä kaikkia hallinnollisia oikeuksia Yhdysvalloissa. Suojattu kansainvälisellä tekijänoikeuslailla. Valmistettu Yhdysvalloissa. Kaikki oikeudet pidätetään. Jäljennetty luvalla.

**Asiakirjan numero 195**

**Asiakirjan tunniste: wsj0414-001**

TYÖTTÖMYYS BROKERIAALITOIMISSA vähenee markkinoiden myllerryksen keskellä. Mutta ne, jotka jäävät, ansaitsevat enemmän. Shearson Lehman Hutton Inc. työllistää alle 39 000 työntekijää, mikä on 100 vähemmän kuin vuoden alussa ja 8 500 vähemmän kuin kaksi vuotta sitten tapahtuneen fuusion ja markkinoiden romahduksen jälkeen. Eräs toinen suuri yritys on vähentänyt 6 000 työntekijää mustan maanantain jälkeen, mikä on 13 prosenttia työvoimastaan. Bureau of Labor Statistics raportoi, että pelkästään New Yorkin arvopaperiyritykset ovat vähentäneet 17 000 työpaikkaa joulukuussa 1987 olleesta 163 000 työpaikasta. Niiden, jotka jäivät kiinni, keskimääräiset vuositulot nousivat kuitenkin 69 553 dollarista vuonna 1987 78 625 dollariin viime vuonna. Kaikki palkkaukset on rajoitettu vähittäismyyntiin. Illinois Company Investments vähensi henkilöstöään viime kesään asti. Sitten Household International Inc. osti sen. Nyt se tarjoaa joka viikko suurempia palkkioita välittäjien hankkimiseksi. Interstate/Johnson Lane Inc. lisää tänä vuonna 1 300 työntekijää työllistävään tiimiinsä 70 uutta työntekijää, joista 60 vähittäiskaupassa. A.G. Edwards & Sons järjestää koulutuskursseja ja etsii kokeneita välittäjiä. "Jos joku vaikuttaa lupaavalta, palkkaamme hänet milloin tahansa", sanoo eräs Edwardsin virkamies. Päteviä työntekijöitä maanjäristyksen jälkihoitoon on runsaasti. "En näe pulaa lähikuukausina", sanoo Ken Allen, Operating Engineers Local 3 -liiton edustaja San Franciscossa. Ironista kyllä, "maanjäristykseen asti tarvitsimme epätoivoisesti työpaikkoja", erityisesti nosturien ja puskutraktoreiden kuljettajia. Lokakuun 17. päivän maanjäristys aiheutti kuitenkin sen, että monet epäolennaiset rakennustyöt pysähtyivät, ja viime viikon rankkasateet hidastivat niitä ja vapauttivat rakennustyöntekijöitä maanjäristyksen jälkeisiin korjaustöihin. Kokeneiden rakennusinsinöörien tarjonta on kuitenkin rajallisempaa. Viime kuukausina Kalifornian liikenneministeriö on rekrytoinut insinöörejä, joilla on kokemusta tie- ja siltasuunnittelusta Pennsylvaniassa, Arizonassa ja Texasissa. Koska osavaltio tarjoaa kuitenkin vain 39 000 dollaria vuodessa ja Kalifornian korkea elintaso on korkea, "ei ole paljon valinnanvaraa", sanoo rekrytoija Brent Scott. Hänen mukaansa osastolla on nyt 75 avointa työpaikkaa, ja se aikoo palkata 625 rakennusinsinööriä seuraavien 15 kuukauden aikana. Liittovaltion verovirasto (IRS) voi ottaa sen, mitä työvoimaministeriö antaa. Mutta pysy valmiina. Työsuhde-etuuksien asiantuntijat huokaisivat helpotuksesta lokakuun alussa, kun työministeriö luopui ehdotuksesta, jonka mukaan yritykset voisivat antaa entisille työntekijöille ja työsuhde-etuuksien saajille sekä aktiivisille työntekijöille mahdollisuuden ottaa lainaa 401(k)-takuita ja muita vastaavia säästöjärjestelyjä vastaan. Tiedotuslehdessä ministeriö ilmoitti, että 18. lokakuuta alkaen lainat voidaan rajoittaa "sidosryhmiin", joilla tarkoitetaan yleensä aktiivisia työntekijöitä, mutta myös eläkeläisiä, jotka ovat edelleen hallituksen jäseniä, ja osakkeenomistajia, joiden omistusosuus on yli 10 prosenttia. Nyt tulee uutisia siitä, että ehdotetut IRS:n määräykset saattavat asettaa yritykset verolakien vastaisiksi, jos ne myöntävät lainoja eläkkeelle jääneille osakkeenomistajille ja hallituksen jäsenille, mutta eivät anna niitä muiden entisten työntekijöiden saataville, jotka tyypillisesti ansaitsevat vähemmän. IRS:n mukaan kysymykseen vastataan vasta, kun asetukset ovat "pian" voimassa. Rikkomukset voivat kuitenkin aiheuttaa merkittäviä veroseuraamuksia työnantajille ja työntekijöille. "Tämä on vakava sääntelyn aiheuttama shokki", valittaa Henry Saveth konsulttiyrityksestä A. Foster Higgins & Co. Frederick Rumack Buck Consultantsista on pyytänyt työministeriötä muokkaamaan sääntöä uudelleen IRS:n uhan poistamiseksi. YRITYSTYÖNTEKIJÖIDEN MÄÄRÄN VÄHENTYMINEN puree yhä syvemmälle. Työntekijöiden työnvälityskonsultointiyritys Right Associatesin mukaan sen asiakkaiden keskipalkka on laskenut 70 765 dollarista vuonna 1987 66 743 dollariin viime vuonna, ja erorahat ovat laskeneet 29 viikosta 25 viikkoon. Molemmat heijastavat alemman johdon työntekijöiden irtisanomisia, jotka tekevät lyhyempää työaikaa. OPETTELE SE ENSIN ITSE. Johtajien mielestä työntekijöiden pitäisi yleensä tietää työnantajan tarjoamat edut. Kolme neljästä esimiehestä ei kuitenkaan osaa ilmaista täsmällisesti omien pakettiensa arvoa, kertoo konsulttiyhtiö Noble Lowndes. MEA CULPA. Metropolitan Life Insurance Co:n teettämässä kyselyssä 62 prosenttia lääkäreistä sanoi pitävänsä lääkärikollegoitaan (55 %) ja potilaita (48 %) vastuussa terveydenhuollon kustannusten noususta. EI, TEILLÄ ON TYÖTÄ! Vain yksi neljästä yrityksestä, joilla on joustavia henkilöstöetuusohjelmia, antaa työntekijöiden ostaa tai myydä lomapäiviä, kertoo konsulttiyritys Towers Perrin. Työntekijät pitävät tästä vaihtoehdosta, mutta yritysten mielestä tällaisen ohjelman toteuttaminen on liian työlästä. OPISKELIJAT PELASTAVAT PURILAITSIJOIDEN KÄÄNTÄMISESTÄ URAAN LIITTYVIIN TYÖTEHTÄVIIN. Jotkut jopa opiskelevat. "Pikaruokapuolella työskentely ei ole suosittua riippumatta siitä, kuinka paljon siitä maksetaan", sanoo Tuftsin edustaja. Työssäkäyvät opiskelijat, hän selittää, haluavat "työn olevan tyydyttävää". Michiganin yliopiston opiskelijat etsivät työpaikkoja, jotka liittyvät heidän suunnittelemaansa uraan. Carnegie Mellonin yliopiston mukaan jotkut opiskelijat kuitenkin päättelevät, että he voivat auttaa uraansa eniten opiskelemalla intensiivisesti: "He päättävät rakentaa tulevaisuutensa hyvien arvosanojen ja opiskelijakerhojen johtamisen varaan." Talouden hidastuminen joillakin alueilla rajoittaa opiskelijoiden valintoja. Bostonin yliopistossa opiskelijatyöpaikkojen määrä on laskenut tänä vuonna vielä 10 prosenttia vuoden 1988 10 prosentin pudotuksen jälkeen. Koulun mukaan heitä on kuitenkin riittävästi, ja palkka on noussut viime vuoden 6,90 dollarista 7,20 dollariin tunnilta. Pittsburghin yliopiston MBA-kandidaatit ansaitsevat jopa 15 dollaria tunnilta markkinointi- tai tietokonehankkeissa. PALKKAUS: Tulinen kunnianhimo: Hyatt Corp. palkkaa Wyomingin yliopistosta valmistuneen geologian ja öljytekniikan tutkinnon suorittaneen työntekijän valvomaan metsäpaloja Coloradon hiihtokeskuksessa 7,50 dollarin tuntipalkalla..... Onko kenelläkään mitään sanottavaa? Racinen (Wisconsin) Labour-lehden kappaleemme saapuu postissa kahden Baseball Card News -uutiskirjeen kappaleen ympärille käärittynä.

**Asiakirjan numero 196**

**Asiakirjan tunniste: wsj0415-001**

Demokratia on tekemässä voimakasta paluuta Latinalaisen Amerikan väkirikkaimmassa ja velkaantuneimmassa maassa. 15. marraskuuta, kun brasilialaiset äänestävät presidentistä ensimmäistä kertaa 29 vuoteen, maan 82 miljoonaa äänestäjää saa valita 22 ehdokkaan joukosta. Ehdokkaat kiertävät tätä 145 miljoonan asukkaan valtavaa maata, osallistuvat mielenosoituksiin ja televisiokeskusteluihin toivoen, että heidät valittaisiin tehtävään, joka on varmasti yksi maailman vähiten palkitsevista poliittisista tehtävistä: yrittämään Brasilian nostamista taloudellisista ja sosiaalisista vaikeuksista. "Säälin sitä, kuka voittaa", sanoo eräs brasilialainen diplomaatti. Se, kuka voittaja on, on hyvin epävarmaa. Voittokertoimet annetaan puolelle tusinalle ehdokkaalle, jotka panostavat poliittisiin linjauksiin thatcherismista vesitettyyn marxismiin. "Jos joku sanoo tietävänsä, kumpi näistä kuudesta voittaa, hän ei ole järjissään", sanoo Antonio Britto, keskustalainen parlamentin jäsen. Suosikki on edelleen Fernando Collor de Mello, 40-vuotias Alagoasin osavaltion entinen kuvernööri. Hän on noussut tyhjästä mielipidemittausten johtoon, ei luultavasti niinkään epämääräisen "uuden Brasilian rakentamista" koskevan ohjelmansa vuoksi kuin hyvän ulkonäkönsä, vaikutusvaltaisen Rede Globo -televisioverkoston avoimen tukemisensa ja "maharadžojen" eli ylipalkattujen ja alityöllistettyjen virkamiesten metsästäjän maineensa vuoksi. Vaikuttavan johtoaseman saavuttamisen jälkeen maltillis-konservatiivinen Collor on kuitenkin pudonnut mielipidemittauksissa muutama viikko sitten saavuttamastaan noin 43 prosentista noin 30 prosenttiin. Toisen ehdokkaan olisi voitettava 50 prosenttia äänistä, jotta vältettäisiin uusintavaalit. Useimmat analyytikot pitävät tätä tulosta mahdottomana, koska ehdokkaita on niin paljon. Kaksi vasemmistopoliitikkoa, sosialisti Leonel Brizola, Rio de Janeiron osavaltion entinen kuvernööri, ja marxilaislähtöinen Luis Inacio da Silva, ovat tällä hetkellä tasoissa noin 15 prosentin kannatuksella, ja kolme muuta ehdokasta on 17 prosentin kannatuksella. He ovat sosiaalidemokraatti Mario Covas ja kaksi konservatiivia, Sao Paulon entinen kuvernööri Paulo Salim Maluf ja Guilherme Afif Domingos. Epävarmuus saa kaikki vapisemaan Brasilian rahoitusmarkkinoilla. Dollari, joka on paras indikaattori maan mielialasta, on noussut jyrkästi harmailla markkinoilla, samoin kuin kulta. Pääomapako on raportoitu merkittäväksi. Tärkeä kysymys on, onko uudella presidentillä riittävästi voimaa ja poliittista tukea kongressissa ryhtyä toimiin Brasilian talousongelmien korjaamiseksi. Presidentti José Sarney, joka astui virkaansa vuonna 1985, kun vaalikollegion valitsema mies sairastui vakavasti, näyttää yksinkertaisesti yrittävän välttää hyperinflaation. Epäsuosittu Sarney, jonka tehtävänä oli saada aikaan sujuva siirtyminen demokratiaan 21 vuotta kestäneen sotilashallinnon jälkeen, ei pyri uudelleenvalintaan. Vaaliuurnilla voidaan hyvinkin päättää, käyttäytyykö Brasilia vihdoin maailman kahdeksanneksi suurimman talouden potentiaalin mukaisesti vai jatkuuko se vähemmän kadehdittavien adjektiivien mukaisesti: kehitysmaiden suurimpana velkaantujana, hyperinflaation partaalla horjuvana, alijäämien ja pysähtyneisyyden kanssa kamppailevana, valtavan taloudellisen epätasa-arvon ja pinnan alla kytevän yhteiskunnallisen tyytymättömyyden vallitessa. Jos Brasilia löytää talousstrategian, jonka avulla se pystyy palaamaan kasvuun ja maksamaan velkansa takaisin, se voisi johtaa siihen, että se avautuu ja vapauttaa suojellun taloutensa, sanovat analyytikot, aivan kuten Argentiinan presidentti Carlos Saul Menem teki, vaikka hänet valittiin populistisella ohjelmalla. "Jos luotamme presidenttiin, voimme joko olla vuosisadan lopulla triljoonan dollarin talous tai jäädä siihen, missä olemme", sanoo valtiotieteilijä Amaury de Souza. "Ja se, missä olemme, on huono paikka." Valtiovarainministeri Mailson Ferreira da Nobregan sankarillisista ponnisteluista huolimatta inflaatio nousi 36 prosenttiin pelkästään syyskuussa, ja sen odotetaan ylittävän 1 000 prosenttia vuodessa. Tätä olisi voitu pitää hyperinflaationa viime aikoihin asti, mutta Argentiina selviytyi heinäkuussa lähes 200 prosentin hinnannoususta, minkä jälkeen se alensi hintoja jyrkästi elo- ja syyskuussa. Valtava sisäinen velka pakotti hallituksen kuitenkin ottamaan massiivisesti lainaa kotimaisilta markkinoilta ja tarjoamaan inflaatiokorjattua tuottoa vain 2-3 prosenttia kuukaudessa, jotta sijoittajat eivät luopuisi papereistaan. Arvioiden mukaan noin 70 miljardia dollaria on sidottu lyhytaikaisiin rahamarkkinoihin, jotka toimivat sekä inflaation suojauksena kuluttajille että inflaation ja alijäämien kiihdyttäjinä valtiolle. Joidenkin arvioiden mukaan Brasilian sisäinen velka eli julkisen talouden kokonaisalijäämä voi nousta 6,5 prosenttiin sen bruttokansantuotteesta eli 351 miljardiin dollariin. Suuri osa rahoista menee tukiin tai valtion valvomien, heikosti toimivien yritysten toiminnan ylläpitämiseen. Seurauksena on muun muassa julkisten palveluiden romahtaminen. Ei ole harvinaista odottaa kolme minuuttia puhelimen luurin nostamisen jälkeen kuulutusääntä, ja sitten kuuluu varattu ääni ennen kuin numeron valinta on päättynyt. Viranomaiset sanovat myös, että valtakunnallinen sähköpula ei ehkä ole kaukana. Taloustieteilijät, liikemiehet ja jotkut poliitikot ovat yhtä mieltä siitä, että vastaus on ortodoksinen taloudellinen säästöohjelma, johon kuuluu valtion menojen hillitseminen, menojen keskittäminen keskeisille aloille, kuten koulutukseen, terveydenhuoltoon ja sosiaaliturvaan, valtionyhtiöiden yksityistäminen, verojärjestelmän uudistaminen, yleishyödyllisten palveluiden hintojen nostaminen vastaamaan kustannuksia ja ehkä palkkojen ja hintojen jäädyttäminen tilapäisesti sekä cruzadan devalvointi. Analyytikot sanovat myös, että Brasilia ei aio välttää neuvottelemasta uudelleen 115 miljardin dollarin ulkomaanvelkaansa, jonka koronmaksua se lykkäsi viime kuussa. Analyytikot sanovat kuitenkin, että voimakkaaseen talousohjelmaan olisi liitettävä toimenpiteitä köyhien suojelemiseksi taantuman vaikutuksilta, kuten peruselintarvikkeiden tukeminen. Noin 80 prosentin brasilialaisista äänestäjistä uskotaan elävän köyhyysrajan alapuolella. Kolmesta vakavasti otettavasta ehdokkaasta Collor kannattaa todennäköisimmin sellaisia toimenpiteitä, joita taloustieteilijät pitävät tarpeellisina. Hänen kokemattomuutensa herättää kuitenkin epäilyjä siitä, onko hänellä poliittista voimaa panna ne täytäntöön. Brizola, 67, on epämääräinen aikeistaan ja käyttää usein kiihkeää retoriikkaa, mutta analyytikot sanovat, että hän on todennäköisesti pragmaattinen. Da Silva, 43-vuotias entinen tehdastyöläinen ja ammattiyhdistysjohtaja, on radikaalein, hän vannoo, ettei hän maksa ulkomaisia velkoja ja sanoo, ettei hän "aio hyväksyä pyrkimyksiä myydä maata eniten tarjoavalle". Vaikka ehdokkaiden puheissa on eroja, taloudelliset paineet aiheuttavat joidenkin analyytikoiden mukaan sen, että seuraavalla presidentillä ei ole juurikaan valinnanvaraa sen suhteen, mitä hän tekee.

**Asiakirjan numero 197**

**Asiakirjan tunniste: wsj0416-001**

Sairaalasäännökset aiheuttavat kiistaa Kentuckyssa MIKÄ ON paras lääke hallitsemattomiin terveydenhuoltokustannuksiin: kilpailu vai sääntely? Kysymys viittaa Humana Inc:n, joka on suuri voittoa tavoitteleva sairaala- ja vakuutusyhtiö, ja sen voittoa tavoittelevien veljien väliseen kiistaan sen kotiosavaltiossa Kentuckyssa. Taistelu koskee osavaltion Certificate of Need Act -lakia, jolla säännellään investointeja uuteen lääketieteelliseen teknologiaan. Kentuckyn sairaalaliiton puheenjohtajan William S. Connin mukaan laki on estänyt 216 miljoonan dollarin tarpeettomat menot vuodesta 1986 lähtien. Humanan toimitusjohtajan David Jonesin mukaan se kuitenkin kannustaa teknologiamonopoleihin, tukahduttaa innovaatiot ja nostaa hintoja. Jos lainsäätäjät eivät kumoa lakia, joka on tarkoitus tarkistaa vuonna 1990, Humana saattaa siirtää vakuutustoimintansa, mukaan lukien 3000 työpaikkaa Louisvillessä, toiseen osavaltioon, Jones sanoi. Yhtiö valittaa, että se maksoi viimeisimmän tilivuoden aikana 10 miljoonaa dollaria vakuutusohjelmansa jäsenille tarjotuista palveluista sairaaloille, joita se ei omista. Humana sanoo kuitenkin, että sen omat laitokset olisivat voineet palvella vakuutettujaan edullisemmin, jos ne olisi varustettu asianmukaisesti. Conn sanoo, että Humana heikentää väitettään omilla toimillaan. Kun Lexingtonin sairaalassa otettiin viime vuonna käyttöön litotriptori, samanlaisen munuaiskiviä murskaavan laitteen kysyntä laski 34 prosenttia Humanan Louisvillen sairaalassa. Humana Hospital reagoi tähän nostamalla hintoja saadakseen menetetyt tulot takaisin, Conn sanoo, ja veloittaa nyt 8 000 dollaria toimenpiteestä, joka Lexingtonissa maksaa vain noin 3 500 dollaria. Humana sanoo, että 8000 dollaria on äärimmäinen tapaus ja että sen tavanomainen litotripsiahinta on 4900 dollaria. Samaan aikaan lautakunta, joka valvoo tarveharkintalain noudattamista, tutkii parhaillaan toisen sairaalan ehdotusta uuden sukupolven kivetyslaitteesta. Humana, joka haluaa itse hankkia yhden uusista koneista, on rekisteröitynyt ehdotusta vastustavaksi osapuoleksi. LÄÄKÄRIT, JOILLA ON VELKOJA, HAKEVAT TALOUDELLISTA TURVAA TERVEYDENHUOLLON AMMATTILAISET ovat jo pitkään pelänneet, että nuoret lääkärit, jotka valmistuvat lääketieteellisestä koulusta velkakasojen kanssa, valitsevat uran tuottavilla erikoisaloilla perusterveydenhuollon sijasta, jossa lääkäreitä tarvitaan eniten. Nyt nuorten lääkäreiden vaatimuksiin on kuitenkin tullut uusi käänne: yli puolet 300:sta hiljattain tehtyyn kyselyyn vastanneesta ilmoitti, että he haluaisivat mieluummin taatun palkan ensimmäisessä ammatillisessa työssään kuin perinteisen palkkio-perusteisen palvelun. Lisäksi 81 prosenttia piti parempana ryhmäkäytäntöä tai hoito-organisaatiota (HMO), kun taas vain 11 prosenttia piti parempana yksityisvastaanottoa. "Kymmenen vuotta sitten lääkäri olisi mennyt kaupunkiin ja ottanut lainan (aloittaakseen praktiikan)", sanoo James Merritt, Kalifornian Irvinessä toimivan Merritt, Hawkins & Associatesin johtaja, joka on tutkimuksen toteuttanut lääkärien rekrytointiyritys. "Nykyään he eivät tee sitä juuri lainkaan. Pikemminkin he etsivät varmuutta." Tällaisten huolenaiheiden taustalla ovat luvut: Amerikan lääketieteellisten korkeakoulujen yhdistyksen (Association of American Medical Colleges) mukaan lääketieteellisestä tiedekunnasta valmistuneiden, koulutukseensa lainaa ottaneiden opiskelijoiden keskimääräinen velka on noussut 10 prosenttia 38 489 dollarista (1988) 42 374 dollariin (tänä vuonna). Se on 115 prosenttia enemmän kuin vuonna 1981. Raha ei ole ainoa syy käytännön valintojen muuttumiseen. Se heijastaa sen sukupolven arvoja, joka haluaa enemmän aikaa perheelle ja henkilökohtaisille harrastuksille, sanoo John H. Moxley III, joka johtaa Korn/Ferry Internationalin johtajahakuja. "Tämä on muutos lääketieteen sosiaalisessa rakenteessa", hän sanoo. Kun Catherine Bobar vietti useita viikkoja Vermont Medical Centerissä jalkateränsä varpaan luun tulehduksen vuoksi, hän jakoi huoneen kuten useimmat potilaat. Mutta toisin kuin useimmat potilaat, hänen huonetoverinsa oli hänen aviomiehensä. "Totta kai oli hyvä, että hän oli täällä", rouva Beaver sanoo. 12-paikkainen "yhteistyöhön perustuva hoitoyksikkö" on yksi koko maan noin 18:sta yksiköstä, jossa perheenjäsenet tai ystävät auttavat potilaiden hoidossa sairaalassa. "Filosofiana on, että potilas ja perhe ovat suurelta osin vastuussa omasta osuudestaan hoidosta", sanoo Anthony J. Grieco, New Yorkin yliopiston (NYU) lääketieteellisen keskuksen osuustoiminnallisen hoidon lääketieteellinen johtaja, jossa käsite otettiin käyttöön kymmenen vuotta sitten. "Se auttaa meitä ja heitä, kun he ovat täällä, ja se tekee heistä varmasti paremman hoitotiimin, kun he palaavat kotiin." Se säästää myös rahaa. Koska potilaat tarvitsevat vähemmän hoitajien ja muun henkilökunnan huomiota, huonemaksut ovat alhaisemmat - noin 100 dollaria vähemmän päivässä kuin tavallisessa Vermontin sairaalassa. Yhteishoitoyksiköissä viettävät aikaa muun muassa syöpäpotilaat, jotka tarvitsevat pitkäaikaista sädehoitoa, diabeetikot, jotka opettelevat tasapainottamaan verensokeriarvojaan, ja sydämen ohitusleikkauspotilaat. Lähestymistapa on herättänyt niin paljon kiinnostusta, että NYU isännöi ensimmäistä Cooperative Care -konferenssia 30. marraskuuta. "Tältä näyttää osa 2000-luvun sairaalaa", Grieco sanoo. Hoitotyön päällikkö vastaa yleensä yli 1000 työntekijästä ja vähintään kolmanneksesta sairaalan budjetista, kun taas ylihoitajan vastuulla on yleensä enintään 80 työntekijää ja 8 miljoonaa dollaria. Näin sanoo Federal States Fund, New Yorkissa sijaitseva hyväntekeväisyysjärjestö, joka rahoittaa miljoonan dollarin hanketta, jonka tarkoituksena on tarjota maisterin tutkintoja yhteisissä liike-elämän ja hoitotyön ohjelmissa 10 yliopistossa..... Tennesseen Nashvillessä sijaitseva Meharry Medical School julkaisee keväällä uuden tieteellisen julkaisun: Journal of Medical Care for the Poor and Disadvantaged.

**Asiakirjan numero 198**

**Asiakirjan tunniste: wsj0417-001**

Michiganilainen sijoittajaryhmä on tarjoutunut ostamaan Knight-Ridder Inc:n omistaman vaikeuksissa olevan Detroit Free Press -sanomalehden 68 miljoonalla dollarilla, mutta ei ole vielä selvittänyt, kuka rahoittaa tarjouksen. Tarjous tuli juuri ennen Yhdysvaltain korkeimman oikeuden kuulemista siitä, pitäisikö Free Pressin sallia tehdä fuusiointisopimus Gannett Co:n Detroit Newsin kanssa. Ryhmä, jota johtaa kolumnisti William D. Birminghamin, Michiganin osavaltiossa toimiva McMaster ei nimennyt kauppaa tukevaa investointipankkiiria eikä kertonut, kuinka paljon sen jäsenet osallistuisivat tarjoukseen. Jotkut ryhmään liittyvät henkilöt sanoivat, etteivät he laittaneet rahaa tarjoukseen eivätkä tienneet siitä, ennen kuin kuulivat siitä uutisista viikonloppuna. Knight-Ridder ei kommentoi tarjousta. Yhtiö on sanonut, että lehti ei ole myynnissä, ja se on torjunut McMasterin aiemmat pyynnöt saada tutustua Free Pressin tilinpäätöstietoihin. McMaster kirjoitti kirjeessään Knight-Ridderin pääjohtajalle James K. Batten sanoi päätyneensä 68 miljoonan dollarin summaan käyttämällä Knight-Ridderin tilinpäätöksiä ja sen virkamiesten huomautuksia, joiden mukaan Free Press -sanomalehden jäännösarvo oli 50 miljoonaa dollaria. Haastattelussa McMaster kuitenkin sanoi, että hänen ja hänen investointipankkiirinsa on saatava tutustua täydellisiin tilinpäätöksiin ennen kuin he tukevat tarjousta.

**Asiakirjan numero 199**

**Asiakirjan tunniste: wsj0418-001**

Mitsui & Co. kertoi perustavansa yhteisyrityksen antibioottien valmistamiseksi Dae Woong Chemical Co:n kanssa, joka on merkittävä lääkkeiden valmistaja Etelä-Koreassa. Uuden yrityksen pääoma on noin 3,5 miljoonaa dollaria. Mitsui odottaa, että antibioottituotteita viedään Kaakkois-Aasiaan ja Afrikkaan. Se toivoo myös pääsevänsä Yhdysvaltain markkinoille.

**Asiakirjan numero 200**

**Asiakirjan tunniste: wsj0419-001**

NRM Energy Co. ilmoitti, että se on jättänyt Securities and Exchange Commissionille aineiston, jossa se pyytää rakenneuudistusta kommandiittiyhtiöstä yhtiöksi. Yhtiön mukaan se harkitsee muutosta lähinnä siksi, että sen etuoikeutettujen arvopapereiden vakuus rajoittaa sen mahdollisuutta lunastaa ulkona olevia osakkeita. NRM keskeytti kantaosakkeidensa osingonjaon kesäkuussa 1988 ja keskeytti syyskuussa 2 dollarin kumulatiivisten vaihtokelpoisten etuoikeutettujen osuuksiensa osingonjaon. Yritysoston etuoikeutettujen osakkeiden maksamatta olevat määrät ovat kuitenkin kumulatiivisia, ja ne olisivat 23 miljoonaa dollaria vuodessa, mikä heikentäisi NRM:n taloudellista joustavuutta ja sen kykyä hankkia pääomaa, yhtiö sanoi. Kuten monet muutkin öljy- ja kaasuyhtiöt, jotka muuttuivat yhtiöiksi viime vuonna, myös NRM totesi, että kommandiittiyhtiöiden veroedut ovat vähentyneet uusien verolakien myötä, ja sanoi, että muutos säästää vuosittain 2 miljoonaa dollaria hallinnollisissa kuluissa. NRM:n mukaan sen kantaosakkeiden omistajat saavat suunnitelman mukaisesti yhden Edisto Resources Corp.:n uuden kantaosakkeen jokaista omistamaansa 14,97 kantaosaketta kohden. NRM:n 2 dollarin kumulatiivisten vaihdettavien etuoikeusosakkeiden haltijat saavat yhden uuden Ediston kantaosakkeen jokaista omistamaansa 1 342 osaketta kohden. Kaupan jälkeen nykyiset kantaosuudenomistajat omistavat noin 21,3 prosenttia Edistosta, nykyiset etuoikeutettujen osakkeiden omistajat 72,3 prosenttia ja Ediston nykyiset osakkeenomistajat noin 6,4 prosenttia, eli suunnilleen saman verran kuin Edisto nyt omistaa NRM:stä. Edisto on nyt NRM:n pääyhteistyökumppani. Koska Mesa-komandiittiyhtiö on hankinnan etuoikeutettujen osuuksien suurin omistaja, se omistaisi kaupan jälkeen noin 28 prosenttia Edistosta. Osana kauppaa Edisto on suostunut antamaan T. Boone Pickens Jr:n johtamalle öljy- ja kaasuyhtiölle Mesa of Amarillo, Texas, paikan yhtiön hallituksessa. NRM:n mukaan sen 2,60 dollarin kumulatiiviset vaihtokelpoiset etuoikeutetut osakkeet muunnetaan yhtä moneksi arvopaperiksi, nimittäin Ediston 2,60 dollarin kumulatiivisiksi vaihtokelpoisiksi etuoikeutetuiksi osakkeiksi. Kaupan toteutuminen edellyttää muun muassa NRM:n osuudenomistajien hyväksyntää 23. lokakuuta mennessä. NRM sanoi odottavansa, että osuudenomistajat äänestävät uudelleenjärjestelystä 15. joulukuuta pidettävässä kokouksessa.

**Asiakirjan numero 201**

**Asiakirjan tunniste: wsj0420-001**

Sherwin-Williams Co. ja Whittaker Corp. ilmoittivat lopettaneensa neuvottelut lopullisesta sopimuksesta, joka koskee Whittakerin kemiallisten pinnoitteiden ryhmän ostamista Sherwin-Williamsin omistukseen. Yhtiöt pääsivät elokuussa periaatesopimukseen myynnistä. Ehtoja ei julkistettu. Clevelandissa sijaitseva Sherwin-Williams valmistaa maaleja ja pinnoitteita, kun taas Los Angelesissa sijaitseva Whittakerin pinnoiteryhmä valmistaa teollisuuspinnoitteita.

**Asiakirjan numero 202**

**Asiakirjan tunniste: wsj0421-001**

USG Corp. on hyväksynyt paikallisen pääkonttorirakennuksensa myynnin torontolaiselle Manufacturers Life Insurance Co:lle ja vuokraa 19-kerroksisen rakennuksen siihen asti, kunnes se muuttaa uuteen pääkonttoriinsa vuonna 1992. Rakennusmateriaalikonserni ei ole julkistanut myyntiehdoista, jotka toteutuvat ensi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. USG:n virkailija sanoi, että 250 000 neliömetrin rakennuksen suunnitellusta myynnistä saadut tulot "auttavat vähentämään velkaa, joka syntyi heinäkuussa 1988 toteutetun pääomapohjan vahvistamisen seurauksena".

**Asiakirjan numero 203**

**Asiakirjan tunniste: wsj0422-001**

Viime aikoina piensijoittajien uutta innostusta osakesijoitusrahastoja kohtaan ovat vaimentaneet hermostuneet osakemarkkinat ja ohjelmakauppaa koskeva kohu. Sijoitusyhtiöiden kaupparyhmän Investment Company Instituten mukaan osakerahastojen nettomyynti laski syyskuussa saavutettuaan kesällä kahden vuoden huippulukemat. Joidenkin analyytikoiden mukaan tuloskasvu pysähtyi jyrkästi tässä kuussa. "Luottamus alkoi palata, koska meillä ei ole ollut kovin epävakaita päiviä", sanoo Tyler Jenks, bostonilaisen tutkimusyrityksen Kanon Bloch Carre & Co:n tutkimusjohtaja. "Nyt kaikki" - kuten ohjelmakauppa ja suuret pörssikurssien heilahtelut - "mitä kaikki ovat työntäneet pois tietoisuudestaan, on aivan edessämme." Osakerahastojen nettomyynti syyskuussa oli 839,4 miljoonaa dollaria, kun se elokuussa oli 1,1 miljardia dollaria, instituutti kertoi. Mutta jos uudelleen sijoitettuja osinkoja ei oteta huomioon, sijoittajat sijoittivat vain 340 miljoonaa dollaria enemmän kuin he saivat kuukaudessa. Lokakuun luvut, joita ei julkaista vielä kuukauteen, ovat vielä alhaisemmat, sanovat hedge-rahastojen virkamiehet. Osakerahastojen sijoittajat eivät panikoineet viikonloppuna sen jälkeen, kun markkinat putosivat lokakuun puolivälissä 190 pistettä. Suurin osa osakerahastoista lähteneistä siirtyi yksinkertaisesti rahamarkkinarahastoihin. Joidenkin rahastoryhmien mukaan sijoittajat ovat nyt lopullisia ostajia. Mutta osakemarkkinoiden heilahtelut jatkuivat. Viimeaikainen ohjelmakauppaa koskeva närkästys varjostaa osakerahastojen toimintaympäristöä tulevina kuukausina, sanovat eräät analyytikot. "Yleisö on saanut tarpeekseen", Jenks sanoo. Sijoittajat vetäytyivät myös joukkolainarahastoista syyskuussa. Joukkolainarahastojen nettomyynti oli kuukauden aikana 1,1 miljardia dollaria, mikä on kaksi kolmasosaa vähemmän kuin elokuussa, jolloin se oli 3,1 miljardia dollaria. Tärkein syy: suuret ulosvirtaukset korkean riskin ja korkean tuoton joukkolainarahastoista. Riskisijoitusrahastojen suuret ulosvirtaukset jatkuivat tässä kuussa. Kaupparyhmän mukaan kaikkien hedge-rahastojen, lukuun ottamatta rahamarkkinarahastoja, nettomyynti laski elokuun 4,2 miljardista dollarista 1,9 miljardiin dollariin syyskuussa. "Osake- ja joukkolainarahastojen pienet nettomääräiset sisäänvirtaukset kompensoitiin sijoitusrahastojen ja joukkolainarahastojen salkkujen arvon pienellä laskulla", joka johtui hintojen laskusta, sanoi Jacob Dreyer, instituutin pääekonomisti. Monet piensijoittajat ovat siirtyneet rahamarkkinarahastojen turvaan. Instituutin mukaan näiden ja muiden lyhytaikaisten rahastojen varat kasvoivat syyskuussa yli 5 miljardia dollaria. Analyytikot sanovat, että useammat sijoittajat siirtävät varojaan raharahastoihin tässä kuussa. Fidelity Investmentsin, maan suurimman rahastoryhmän, raharahastot vetävät edelleen suurimman osan liiketoiminnasta, sanoi Michael Hines, markkinoinnista vastaava varatoimitusjohtaja. Hinesin mukaan Fidelityn osakerahastojen nettomyynti laski jyrkästi lokakuussa. Hän huomautti kuitenkin, että sekä uudet tilit että uusi myynti, kysyntä ja sen jälkeinen osakerahastojen myynti kasvoivat tässä kuussa syyskuun tasosta. Sijoittajien kiinnostus osakerahastoja kohtaan "ei ole vähentynyt lainkaan", Hines sanoi. Hän huomauttaa, että liikevaihdon lasku tuli enimmäkseen perjantaina 13. päivä tapahtunutta pudotusta seuranneen kolmen päivän jakson aikana. "Jos tämä jatkuu ensi kuussa, tilanne on toinen", hän sanoo. Hines lisää kuitenkin, että "muutaman päivän tapahtumiin perustuva myynti ei kerro paljon lokakuun suuntauksista". Yksi jatkuva suuntaus on rahastoihin sijoitetun rahan kasvu. Kaikkien sijoitusrahastojen varat kasvoivat syyskuussa ennätykselliseen 953,8 miljardiin dollariin, mikä oli hieman enemmän kuin elokuussa (949,3 miljardia dollaria). Osakerahastojen hoitajilla oli lokakuussa vähemmän käteistä kuin vuoden alussa. Syyskuun lopussa ne omistivat 9,8 prosenttia varoista käteisenä, kun se elokuussa oli 10,2 prosenttia ja syyskuussa 1988 10,6 prosenttia. Suuret käteisvarat auttavat säänneltyjä rahastoja markkinoiden laskusuhdanteissa, mutta voivat vähentää voittoja nousevilla markkinoilla. Hedge-rahastojen hoitajat ovat lisänneet käteisvarantojaan Campeau Corp:n syyskuun käteisvarojen puutteen jälkeen. Riskisalkunhoitajat lisäsivät käteisvarojen osuutta 9,4 prosenttiin varoista syyskuussa elokuun 8,3 prosentista. Syyskuussa 1988 osuus oli 9,5 %. Joidenkin analyytikoiden mukaan kaikkien rahastojen sijoittajat etsivät tulevina kuukausina turvaa. Rahastoasiantuntijoiden mukaan konservatiiviset kasvu- ja tuottosalkut pysyvät edelleen suosituina osakerahastojen keskuudessa. "Konservatiivisiin osakerahastoihin keskitytään jatkossakin ja ehkä entistä enemmän kasvurahastojen ja aggressiivisten kasvurahastojen kustannuksella", sanoo newyorkilaisen rahastotutkimusyrityksen Strategic Insightin analyytikko Avi Nachmany.

**Asiakirjan numero 204**

**Asiakirjan tunniste: wsj0423-001**

Ulkoministeri Baker, kuten luemme, päätti perua puheen, jonka Robert Gates, kansallisen turvallisuuden apulaisneuvonantaja ja Neuvostoliiton asiantuntija, aikoi pitää opiskelijoiden konferenssissa, National Academic Security Conference -konferenssissa. Ihmettelemme yhä, mitä herra Gates aikoi sanoa. Ehkä hän olisi voinut lainata, että Gorbatshov tarvitsee "vakaan valuutan, vapaat ja kilpailukykyiset markkinat, yksityisomistuksen ja reaalihinnat" ja muita epärealistisia uudistuksia. Ehkä hän olisi vaatinut "hajautettua poliittista ja taloudellista järjestelmää" ilman hallitsevaa kommunistista puoluetta. Tai poliittiset toimenpiteet "Neuvostoliiton etnisten vähemmistöjen ja tasavaltojen epäkohtien ja vaatimusten lieventämiseksi". Loppujen lopuksi Bob Gates saattoi jopa sanoa: "Neuvostoliiton ongelmia ei voida ratkaista ulkomailta käsin, länsimaiden anteliailla lainoilla." Jos Gatesin olisi annettu sanoa nämä asiat, kuulisimme nyt "konfliktista" ja "sekaannuksesta" ulkopolitiikassa. Esitettäisiin vihjauksia, että osa hallituksesta toivoo Gorbatshovin epäonnistuvan, kuten varapresidentti Quaylen ilmaistessa samanlaisia näkemyksiä. Mutta on hienoa, että ministeri Baker itse sanoo juuri tällaisia asioita. Ja hän sanoikin ne; edellä olevat lainaukset ovat hänen kaksi viikkoa sitten pitämästään puheesta. Tietojemme mukaan Bakerin, Quaylen ja lukemiemme Gatesin tai jopa presidentti Bushin välillä ei ole mitään epäjohdonmukaisuutta. He kaikki ymmärtävät perusasian: Yhdysvallat ei voi tehdä juuri mitään sen suhteen, onnistuuko Gorbatshovin perestroika. Gates, ehkä enemmän kuin Baker, korostaisi niitä monia esteitä, jotka Neuvostoliiton johtajan on voitettava onnistuakseen. Kaikki ovat kuitenkin yhtä mieltä siitä, että Gorbatshovin ongelmat johtuvat hänen oman järjestelmänsä epäonnistumisesta. Ne voidaan ratkaista vain muuttamalla järjestelmää, ei kaatamalla siihen länsimaista rahaa. GATT-sopimuksen jäsenyys ei muuta mitään Donbasin kaivostyöläisille, joilla ei ole saippuaa, aivan kuten START-sopimus ei muuta mitään Ukrainan nationalisteille. Toisaalta, jos Gorbatshov löysää valtakuntansa otetta, kaikki kuulemamme ovat yhtä mieltä siitä, että Yhdysvallat voi hyötyä sen sitomisesta. Jos voidaan tehdä sopimus, joka irrottaa Ortegan kannattajat Moskovasta, miksi ei? Ydinaseiden valvonnasta ei ole odotettavissa paljon hyvää, mutta tavanomaisia aseita koskevat neuvottelut voisivat demilitarisoida Itä-Eurooppaa. Tässä kaikessa ei ole mitään ristiriitaista, ja olisi mukavaa ajatella, että Washington voisi sietää kohtuullisen hienostuneen ja kattavan näkemyksen. Silti suuri osa poliittisesta kulttuurista näyttää keskittyvän Bushin hallinnon arvosteluun Gorbatshovin nollasta "avusta". Niinpä aina kun Bushin virkamies esittää epäilyjä Gorbatshovia kohtaan, Washingtonin yhteisö huudahtaa "kylmää sotaa" ja "sotaisuutta", ja välittömästi kutsutaan hallinnon tiedottaja vastaamaan, että "Bush haluaa perestroikan onnistuvan". Baker vaikuttaa erityisen alttiilta Washingtonin taudille, joka tunnetaan nimellä strachitis. Sen oireita ovat muun muassa kylmä hiki väittelyn kuullessa, käsien hyytyminen kongressin kritiikin edessä ja pyörtyminen, kun joku kirjoittaa sanan "kiistanalainen". Eräs nimeltä mainitsematon virkamies, joka oli ilmeisesti taudin myöhäisvaiheessa, kertoi Timesille: "Bakerin mielestä tekstissä oli joitakin kohtia, joita voitaisiin tulkita väärin ja joihin lehdistö saattaisi tarttua." Lyhyesti sanottuna ongelma ei ole hallituksen sisäinen erimielisyys vaan ajatus siitä, että perestroika voi epäonnistua, ja sen poliittiset vastustajat kysyisivät: "Kuka on syyllinen siihen, että menetimme Gorbatshovin?". Baker saattaa haluta välttää senaatin enemmistöjohtajan George Mitchellin arvostelua, mutta ulkoministerinä hänen yleisönään on koko vapaa maailma, ei vain kongressi. Joka tapauksessa hän todennäköisesti huomaa, että mitä enemmän hän vaimentaa kollegoitaan, sitä enemmän tietoa vuotaa ympäri Washingtonia, kuten Henry Kissinger aikoinaan opetti. Virkamiesten antaminen ilmaista omat vivahteikkaat näkemyksensä voi olla opettavaista. Muistutettakoon, että puolustusministeri Cheney sanoi eilen Roomassa, että Gorbatshoviin kohdistuvaa eurooppalaista euforiaa on alkanut hillitä se, että on tunnustettu "niiden ongelmien vakavuus, joita he yrittävät ratkaista". Gorbatshovin onnistuminen on lännen etujen mukaista. Kaikki on häntä vastaan, kuten hän epäilemättä itsekin sanoo. Lopputulos riippuu siitä, mitä hän tekee, ei siitä, mitä me teemme. Vaikka lehdistö on jo valmiina tarttumaan niihin ja tulkitsemaan niitä väärin, nämä ajatukset eivät ole liian monimutkaisia. Hallituksessa on varmasti joku, ehkä Bob Gates, joka voisi selittää ne yliopisto-opiskelijoille tai jopa koululaisille.

**Asiakirjan numero 205**

**Asiakirjan tunniste: wsj0424-001**

Vernon E. Jordan valittiin tämän kuljetuspalveluja tarjoavan yrityksen johtokuntaan. Jordan on toiminut United Negro College Fundin toimitusjohtajana, Southern Regional Councilin äänestäjäkoulutusprojektin johtajana ja Yhdysvaltain taloudellisen mahdollisuuden viraston oikeudellisena neuvonantajana. Hänen valintansa nostaa Ryderin hallituksen jäsenten määrän 14:ään.

**Asiakirjan numero 206**

**Asiakirjan tunniste: wsj0425-001**

Amerikkalaisen pörssin mukaan jäsenyys myytiin 160 000 dollarilla, mikä on 5000 dollaria vähemmän kuin viime perjantaina myydyn osakkeen hinta. Jäsenyyden tarjoushinta on tällä hetkellä 151 000 dollaria ja pyyntihinta 162 000 dollaria.

**Asiakirjan numero 207**

**Asiakirjan tunniste: wsj0426-001**

Kaksi aseistautunutta ryöstäjää tunkeutui Marylandissa sijaitsevaan ravintolaan, käski kaksi työntekijää makaamaan lattialle ja ampui heitä takaraivoon. Tappajat pakenivat alle 100 dollaria mukanaan. Senaattori Strom Thurmond (Etelä-Carolinan republikaani) kuvaili hiljattain tätä ja muita kammottavia murhia vetoamalla lainsäätäjiin liittovaltion kuolemanrangaistuksen palauttamiseksi. "Kuolemanrangaistus", hän vakuutti, "suojelee niitä, jotka noudattavat lakeja, julmilta ja julmilta yksilöiltä, jotka tekevät näitä rikoksia." Siinä on vain yksi juju: senaattori Thurmondin ajama laki olisi merkityksetön Marylandin ravintolamurhissa ja lähes kaikissa muissa murhissa. Useimmat murhat ovat osavaltiorikoksia, joten liittovaltion kuolemanrangaistuslaki olisi todennäköisesti enemmän symbolinen kuin merkittävä. Silti tämä lakiesitys aiheuttaa enemmän kohua kuin huumekauppa. Senaatin republikaanit eivät ole toistuvasti onnistuneet liittämään muutosta asiaan liittymättömään lainsäädäntöön, mutta nyt he ovat vihdoin ajaneet täysimittaisen kuolemanrangaistusta koskevan lakiehdotuksen läpi valiokunnassa. Demokraattien johto on suostunut siihen, että senaatti voi äänestää asiasta ennen vuoden loppua - keskustelussa keskitytään varmasti väitettyyn rotuun perustuvaan epätasa-arvoisuuteen kuolemantuomioiden langettamisessa. Jopa jotkut demokraatit myöntävät, että enemmistö senaattoreista todennäköisesti kannattaa jonkinlaista kuolemanrangaistuslakia, jota voidaan soveltaa laajemmin. Senaattori Thurmondin esittelemä senaatissa käsiteltävänä oleva lakiesitys elvyttäisi liittovaltion kuolemanrangaistuslainsäädäntöä, jota ei ole käytetty pitkään aikaan, ottamalla käyttöön korkeimman oikeuden edellyttämät oikeudelliset menettelyt. Vuonna 1972 korkein oikeus kumosi kaikki kuolemanrangaistuslait - niin liittovaltion kuin osavaltioidenkin - ja julisti ne perustuslain vastaisiksi. Vuonna 1976 tuomioistuin kuitenkin salli tällaisten lakien palauttamisen, jos ne täyttävät tietyt menettelyvaatimukset. Valamiehistön olisi esimerkiksi otettava huomioon erityiset "raskauttavat" ja "lieventävät" olosuhteet ennen kuin se päättää, tuomitaanko joku kuolemaan. Tämän vuonna 1976 tehdyn päätöksen jälkeen 37 osavaltiota on ottanut kuolemanrangaistuksen uudelleen käyttöön. Kongressin demokraatit ovat kuitenkin estäneet sen liittovaltion tasolla, lukuun ottamatta vuonna 1988 annettua lakia, joka salli kuolemanrangaistuksen tietyissä huumeisiin liittyvissä tapotapauksissa. Thurmondin lakiehdotuksessa olisi säädetty kuolemanrangaistus liittovaltion tasolla 23 rikoksesta, joista useimmista oli aiemmin säädetty kuolemanrangaistus liittovaltion lakien nojalla, jotka korkein oikeus kumosi. Näihin rikoksiin kuuluvat murha liittovaltion maaperällä, presidentin salamurha ja vakoilu. Thurmondin lakiehdotukseen lisättäisiin myös viisi uutta kuolemanrangaistavaa rikosta, mukaan lukien sopimusmurha. (Lisäksi senaatti hyväksyi viime viikolla lakiehdotuksen, joka sallii amerikkalaisia ulkomailla tappavien terroristien teloituksen.) Rikosoikeudellisen keskustelun pyörteissä yksi keskeinen kysymys oli, estäisikö liittovaltion kuolemanrangaistus osavaltioiden nykyisten lakien lisäksi tulevia rikollisia. Ensinnäkin ei ole todennäköistä, että moni ihminen saisi liittovaltion kuolemanrangaistuksen, saati sitten teloitettaisiin. Useimmat Thurmondin lakiehdotukseen sisältyvistä rikoksista ovat erittäin harvinaisia - esimerkiksi korkeimman oikeuden tuomarin tappaminen tai kuolemaan johtavan junaturman tahallinen aiheuttaminen. Jos Thurmondin lakiehdotus olisi ollut voimassa viimeiset kolme vuotta, vain 28 syytettyä olisi oikeastaan oikeutettu liittovaltion kuolemanrangaistukseen senaatin oikeuskomitean demokraattisen osaston tekemän tutkimuksen mukaan. Viimeinen liittovaltion teloitus ennen korkeimman oikeuden vuonna 1972 tekemää päätöstä kuolemanrangaistuksen kieltämisestä tapahtui vuonna 1963, joten liittovaltion hallitus ei ollut käyttänyt teloitusvaltuuksiaan kahdeksaan vuoteen. "Siinä mielessä koko keskustelu on jonkinlaista huijausta", sanoo eräs senaatin demokraattinen jäsen. "Se vie huomion pois vakavista asioista, kuten siitä, miten DEA, FBI ja tulli saadaan tekemään yhteistyötä" huumeiden vastaisessa sodassa. Republikaanit myöntävät, että Thurmondin lakiehdotuksen mukaan vain harvat ihmiset teloitettaisiin, mutta sanovat, ettei kyse ole siitä. "Monet tutkijat uskovat, että pelkkä rangaistuksen olemassaolo estää monia ihmisiä tekemästä kuolemantuomiota vaativia rikoksia", sanoo senaattori Orrin Hatch (Utahin republikaani). Senaattori Hatchin mukaan teloitukset ovat myös "asianmukainen kosto" vakavista rikoksista riippumatta siitä, kuinka usein niitä tehdään. Oikeusministeriön vanhempi virkamies Thomas Boyd sanoo, että uudet liittovaltion huumausainerikokset, joista on viime marraskuusta lähtien voitu tuomita kuolemantuomio, saattavat johtaa kuolemantuomioiden määrän kasvuun, vaikka näin ei ole vielä tapahtunut. Sen lisäksi, että laki on herättänyt uudelleen henkiin vanhan kysymyksen siitä, vaikuttaako kuolemanrangaistus rikollisiin, se on tehnyt rodusta tärkeän keskustelunaiheen. Ennen kuin lakiehdotus lähti valiokunnasta, senaattori Edward Kennedy (Massachusettsin demokraatti) liitti siihen tarkistuksen, jonka mukaan syytetyt voivat välttää kuolemanrangaistuksen tuomitsemisen sellaisissa tuomiopiireissä, joissa teloituksista päätetään todistettavasti rasistisesti. Senaattori Thurmond esitti ironisen vastalauseen, kun hän valitti, että tämä "tappaisi" kuolemanrangaistuksen. Monet tutkimukset osoittavat, että osavaltioiden tuomarit ja valamiehistöt ovat langettaneet tuomioita rotuun perustuvalla syrjivällä tavalla. Kennedyn muutosehdotus olisi rajoittanut liittovaltion lisäksi myös osavaltioiden tuomioita kahdella merkittävällä tavalla. Se antaisi kaikille syytetyille mahdollisuuden esittää tilastotietoja, jotka osoittavat, että kuolemanrangaistusta on aiemmin sovellettu rotuun nähden suhteettomasti. Lisäksi hän olisi antanut syyttäjille tehtäväksi todistaa, että mahdolliset tilastolliset rotuerot johtuvat syrjinnästä. "Tämä tehtävä on hyvin vaikea, ellei jopa mahdoton, toteuttaa", Boyd sanoo. "Miten voit todistaa, ettei se ole?" "Miten voit todistaa, ettei se ole?" Koska useimmat syyttäjät eivät pystyisi vakuuttavasti todistamaan, että rotuun liittyvät tekijät eivät vaikuttaneet tuomioon, teloitukset voisivat loppua kaikkialla, Boyd selittää. Ainakin 15 merkittävää tutkimusta osoittaa, että yksittäisissä osavaltioissa kuolemanrangaistusta määrättiin epäsuhtaisesti valkoisten ja mustien murhaajien sekä mustien ja valkoisten syytettyjen välillä. Konservatiivit kyseenalaistavat tutkimusten vakuuttavuuden ja huomauttavat, että korkein oikeus päätti vuonna 1987, että tällaisilla tutkimuksilla ei ole tarkkuudestaan huolimatta merkitystä, kun tiettyä kuolemanrangaistusta kyseenalaistetaan perustuslain nojalla. Kennedyn muutosehdotuksella luotaisiin lähinnä laki, jolla kierrettäisiin korkeimman oikeuden päätöstä. Asianajajat olisivat tarttuneet säännökseen innokkaasti valituksissaan kuolemanrangaistusta vastaan, sanoo kuolemanrangaistusta käsittelevän ryhmän johtaja Richard Burr NAACP:n (National Association for the Advancement of Caucasians in the Courts) oikeudellisesta puolustus- ja koulutusrahastosta. Kennedy ei onnistunut sisällyttämään ehdotustaan huumeidenvastaiseen lainsäädäntöön, joka luotiin viime vuonna, joten senaatin jäsenet haastavat sen nyt uudelleen vakavasti. Jos se kuitenkin jää voimaan, se voi Burrin mukaan kannustaa tekemään uusia muutoksia lainsäädäntöön. Se voisi pakottaa kongressin ja osavaltiot rajoittamaan kuolemanrangaistusta vain sellaisiin tuomioihin, joissa ei esiinny rotueroja - esimerkiksi uhrejaan kiduttaneiden rikoksentekijöiden tekemissä murhissa. Tällainen rangaistuksen kaventaminen rajoittaisi selvästi sen nykyistä pelotevaikutusta. Tämä puolestaan vain vahvistaisi niiden argumentteja, jotka vastustavat teloitusta kaikissa olosuhteissa.

**Asiakirjan numero 208**

**Asiakirjan tunniste: wsj0427-001**

Osavaltion tuomari on lykännyt päätöstä Telerate Inc:n omistajien pyrkimyksestä estää Dow Jones & Co:n konkurssitarjous siitä 33 prosentista Teleratea, jota he eivät vielä omista. Varakansleri Maurice A. Delawaren tuomioistuin Hartnett III kuunteli yli kaksi tuntia kestäneitä perusteluja, mutta ei kommentoinut eikä esittänyt kysymyksiä. Hän voi tehdä päätöksen jo tänään hakemuksesta, jolla haetaan väliaikaista kieltoa Dow Jonesin tarjousta vastaan. Yhtiö on ehdottanut maksavansa Teleraten jäljellä olevasta osuudesta 18 dollaria osakkeelta eli noin 576 miljoonaa dollaria. Tarjous päättyy 6. marraskuuta klo 17.00 Eastern Standard Time, ellei sitä jatketa uudelleen. Teleraten omistajien oikeudellinen neuvonantaja Robert Kornreich sanoi tuomari Hartnettille, että Dow Jonesin tarjous on "ylimielinen" ja "vihamielinen". Hän syytti Dow Jonesia "epäreilujen keinojen käyttämisestä arvopapereiden hankkimiseksi epäreiluun hintaan". Dow Jonesin asianajaja Michael Rauch puolusti tarjousta riittävänä, sillä se perustui yhtiön realistisina pitämiin arvioihin Teleraten liikevaihdon 12 prosentin kasvusta. Hän väitti myös, että kantaja ei ollut esittänyt mitään oikeudellista perustetta, joka olisi oikeuttanut tällaisen välipäätöksen tekemiseen. Telerate tarjoaa rahoitusmarkkinatietoja sähköisen verkon välityksellä. Dow Jones julkaisee The Wall Street Journal -lehteä, Barron's Magazinea, muita aikakauslehtiä ja yhteiskunnallisia sanomalehtiä sekä tarjoaa sähköisiä yritystietopalveluja.

**Asiakirjan numero 209**

**Asiakirjan tunniste: wsj0428-001**

Japanin autonvalmistajien yhdistys kertoi, että Japanin henkilöautojen, kuorma-autojen ja linja-autojen vienti laski syyskuussa 2,4 prosenttia edellisvuodesta 535 322 yksikköön. Yhdistys selitti laskun johtuvan siitä, että autonvalmistajat ovat siirtäneet tuotantolaitoksiaan ulkomaille. Lukuun ottamatta elokuuta, jolloin vienti kasvoi 2,1 prosenttia, vienti on laskenut viime vuoden tasosta joka kuukausi maaliskuusta lähtien.

**Asiakirjan numero 210**

**Asiakirjan tunniste: wsj0429-001**

Lone Star Technologies Inc. ilmoitti, että sen Lone Star Steel Co. -yksikkö on nostanut sitä vastaan kanteen paikallisessa liittovaltion tuomioistuimessa ja vaatii perimään takaisin vähintään 23 miljoonan dollarin arvoisen yrityksen sisäisen saatavan. Kanteen on nostanut Lone Star Steelin puolesta Lone Star Steelin vakuudettomien velkojien komitea. Lone Star Steel on toiminut konkurssisäännön 11 luvun mukaisesti 30. kesäkuuta lähtien. Lone Star Technologiesin mukaan se ja yksikön velkojat ovat yhtä mieltä siitä, että emoyhtiö on yksikölle velkaa, mutta ne eivät pääse yksimielisyyteen summasta. Velkojien asianajaja Judith Elkin sanoi, että eräs velkojaryhmä kiistää tietyt kirjanpitomerkinnät emoyhtiön kirjanpidossa ja arvioi, että teräsyhtiölle maksamatta jääneiden saatavien määrä voi olla jopa 40 miljoonaa dollaria. Lone Star Steelin kanteessa pyydetään myös, että tuomioistuin päättäisi, että Lone Star Technologies on yhteisvastuussa 4,5 miljoonan dollarin eläke-etuuksista, jotka Lone Star Steelille oli maksettava syyskuussa, mutta joita ei ollut maksettu, ja että jos emoyhtiö suorittaa kyseisen maksun, se ei voi periä kyseistä summaa takaisin tytäryhtiöltään. Erikseen Lone Star Technologies ilmoitti, että konkurssioikeus myönsi Lone Star Steelille vuoden loppuun asti jatkoaikaa yksinoikeudelle esittää saneeraussuunnitelmansa. 120 päivän yksinoikeusajan oli määrä päättyä eilen. Chapter 11 -menettelyssä yritys jatkaa toimintaansa, mutta se on suojattu velkojien kanteilta, kun se yrittää laatia suunnitelman velkojensa maksamiseksi.

**Asiakirjan numero 211**

**Asiakirjan tunniste: wsj0430-001**

Mikään ei pysäytä pitkään viivästynyttä Britton v. Thomasini -asian ratkaisua. Ei edes maanjäristystä. 17. lokakuuta iltapäivällä, kun neljä lakimiestä oli tinkinyt tuntikausia viiden vahingonkorvausasiamiehen kanssa myrkyllistä jätettä koskevan kanteen ratkaisemisesta, heillä oli sopimus käsissään. Mutta kun tuomari Thomas M. Jenkins oli pukeutumassa kaapuunsa antaakseen lopullisen hyväksynnän, iski voimakas maanjäristys, jonka epikeskus ei ollut kaukana Redwood Cityssä, Kaliforniassa sijaitsevasta oikeussalista. Seinät tärisivät, rakennus heilui. Hetken aikaa näytti siltä, että sopimus - puhumattakaan itse oikeussalista - oli romahtamaisillaan. "Tuomari tuli sisään ja sanoi: 'Nopeasti, kirjatkaa kaikki pöytäkirjaan'", kertoo Sandy Bettencourt, tämän tuomarin oikeudenkäynnin toimittaja. "Sanoin: 'NYT?' Tärisin koko ajan." Kymmenen litraa vettä sisältävä kylmälaukku kaatui lattialle ja kasteli punaisen maton. Valot välkkyivät, rappaus putosi katosta, seinät tärisivät ja evakuointihälytys kiljui ulkona. Neljä asianajajaa ryömi ulos pöydän alta. "Suljetaan ovi", tuomari sanoi kiivetessään jakkaralleen. Kyse oli 80 000 dollarin ratkaisusta, joka koski sitä, kenen pitäisi maksaa mikä osa entisen huoltoaseman puhdistuskustannuksista, kun maanalaiset polttoainesäiliöt olivat vuotaneet ja saastuttaneet maaperän. Sekä asianajajat että tuomari odottivat innokkaasti jutun päättymistä. "Emme saisi näitä vakuutusyhtiöitä enää koskaan sopimaan", John V. sanoo. Trump, San Franciscon puolustusasianajaja tapauksessa. Korvauslaskijat ovat tietenkin jo paenneet oikeussalista. Asianajajat tekivät silti töitä ja huomauttivat asianmukaisesti, että oikeudenkäynti tapahtui suuren maanjäristyksen aikana. Kymmenen minuuttia myöhemmin se oli ohi. Jeffrey Kaufman, Fireman's Fundin asianajaja, sanoi olevansa "järkyttynyt - kirjaimellisesti ja kuvainnollisesti". "Olen sitä mieltä, että aina kun sopimukseen päästään, se on luettava pöytäkirjaan", sanoi tuomari Jenkins, joka tunnetaan oikeustalossa nimellä "Shaky Jenkins". Vahingonkorjaajat ovat eri mieltä. "En tiennyt, oliko se kolmas maailmansota vai mikä", sanoo Melanie Carvain Morristownista, New Jerseystä. "Sopimuksen lukeminen pöytäkirjaan oli viimeinen asia, josta olin kiinnostunut.

**Asiakirjan numero 212**

**Asiakirjan tunniste: wsj0431-001**

Edison Brothers Stores Inc. ilmoitti, että se on sopinut ostavansa 229 Foxmoor-naistenvaatekauppaa torontolaiselta Foxmoor Specialty Stores Corp:lta, joka on Dylex Ltd:n yksikkö. Ehtoja ei julkistettu. Edisonin mukaan ostetut myymälät integroidaan sen nykyisiin toimintoihin.

**Asiakirjan numero 213**

**Asiakirjan tunniste: wsj0432-001**

BROWN-FORMAN CORP. (Louisville, Kentucky) - David R. Jackson, Maxwell Communication Inc:n entinen varatoimitusjohtaja ja nykyinen yritysviestinnän johtaja, on nimitetty tämän alkoholijuomien ja kuluttajatuotteiden valmistajan varatoimitusjohtajaksi ja varapuheenjohtajaksi.

**Asiakirjan numero 214**

**Asiakirjan tunniste: wsj0433-001**

Lokakuun 4. päivän etusivullanne todetaan, että brittiläisten asianajajien on käytettävä peruukkeja oikeudessa ja että nämä peruukit on tehty hevosen hännästä. Luuletko, että britit tietävät jotain, mitä me emme tiedä? Yale Jay Lubkin Owings Marylandissa.

**Asiakirjan numero 215**

**Asiakirjan tunniste: wsj0434-001**

Olen tyytyväinen artikkeliin "Joskus paras lääke on keskustelu", joka on julkaistu 5. lokakuuta ilmestyneessä kaupallisessa osastossanne. Parantamisen taito" todella edistää parempia terveystuloksia ja ehkäisee kevytmielisiä väärinkäytösoikeudenkäyntejä. Jos kehitämme aihetta, pitäisikö lääkäreiden uhrata tulonsa potilaiden kanssa käytetyn "keskusteluajan" kustannuksella, huomaamme, että avain rehelliseen suhteeseen on käytetyn ajan laatu. Lyhytkin keskustelu voi paljastaa välittämisen ja vastuullisuuden, eikä sen tarvitse rajoittaa viestinnän tehokkuutta tai vähentää lääkärin tuloja. Kyseessä on laajamittainen ongelma. Tällä hetkellä Yhdysvaltain väestö käyttää terveydenhuoltoon noin 12 prosenttia bruttokansantuotteestamme. Tämä on yli 350 miljardia dollaria vuodessa. Arvioiden mukaan yli 20 prosenttia tästä summasta, 70 miljardia dollaria, menee "puolustuslääkintään" eli toimenpiteisiin, joilla lääkärit suojautuvat epätodennäköisimmiltä mahdollisuuksilta. Jos potilaan ja lääkärin suhde kehittyy "kumppanuudeksi", voimme kaikki odottaa hyötyvämme siitä. Pohjois-Amerikan lääkäreiden vakuutusten riskisuojaryhmän puheenjohtaja

**Asiakirjan numero 216**

**Asiakirjan tunniste: wsj0435-001**

Chrysler Corp:n hallituksen puheenjohtaja. Lee A. Iacocca sanoi, että maan kolmanneksi suurin autonvalmistaja joutuu sulkemaan yhden tai kaksi kokoonpanotehtaistaan teollisuutta koettelevan laskusuhdanteen vuoksi. Automotive News -lehden haastattelussa Iacocca kieltäytyi sanomasta, mitkä tehtaat suljettaisiin tai milloin Chrysler ryhtyisi tällaisiin toimiin. Mutta hän sanoi: "Järjestelmässämme on liikaa laitoksia. Vanhojen tai tehottomimpien on siis lähdettävä." Alan analyytikoiden mukaan todennäköisimmin suljettaviin Chryslerin tehtaisiin kuuluvat St. Louisin korkealuokkainen tehdas, jossa valmistetaan Chrysler LeBaron- ja Dodge Daytona -malleja, Ohion Toledossa sijaitseva Jeep-tehdas, joka on ollut toiminnassa 2000-luvun alusta lähtien, sekä kaksi kanadalaista tehdasta, joissa valmistetaan Jeep Wranglereita ja Chryslerin yläluokan pakettiautoja. Chrysler joutui hiljattain sulkemaan väliaikaisesti St. Louisin ja Toledon tehtaat, koska siellä valmistettujen ajoneuvojen varastot olivat liian suuret. Viime kuussa Chryslerin vuoden 1990 mallien julkistamistilaisuudessa Chrysler Motorsin pääjohtaja Robert A. Lutz sanoi, että ellei markkinoiden kysyntä parane, kolmanneksi suurin autonvalmistaja voi joutua muiden yhdysvaltalaisten valmistajien ohella "järjestelemään uudelleen kapasiteettiaan". Iacoccan huomautukset ovat kuitenkin tähän mennessä tarkin osoitus siitä, kuinka monta laitosta voi olla vaarassa. General Motors Corp. on ilmoittanut, että jopa viisi sen yhdysvaltalaista ja kanadalaista tehdasta ei ehkä selviä 1990-luvun puolivälistä, kun se pyrkii vähentämään ajoneuvojen ylikapasiteettia. Ylikapasiteettiongelma on kärjistynyt viime vuosina, kun ulkomaiset autonvalmistajat ovat alkaneet rakentaa henkilö- ja kuorma-autoja Yhdysvalloissa. Kun Honda Motor Co:n, Toyota Motor Corp:n ja Nissan Motor Co:n kaltaiset yhtiöt käynnistävät niin sanotut uudelleensijoitetut autotehtaat, Japanin autotuotanto Yhdysvalloissa nousee miljoonaan ajoneuvoon tänä vuonna. "Elleivät markkinat saavuta 19 miljoonan yksikön tasoa - mitä emme kaikki tiedä, mutta tiedämme, että näin ei tapahdu - kapasiteettia lisätään siirtämällä tehtaita", Lutz sanoi viime kuussa. Japanilaisten johtamien tehtaiden kapasiteetti riittää lopulta tuottamaan 2,5 miljoonaa autoa Yhdysvalloissa, ja se merkitsee "markkinaosuutta, joka jonkun on vapautettava", hän lisäsi. Chrysler on jo sulkenut Kenoshassa, Wisconsinissa sijaitsevan tehtaan, jonka se hankki ostaessaan American Motors Corp:n vuonna 1987. Chrysler on myös käynnistänyt 1 miljardin dollarin kustannusten leikkausohjelman, jonka myötä sen palkkalistoilta vähennetään lähikuukausina 2 300 hallintotyöntekijää.

**Asiakirjan numero 217**

**Asiakirjan tunniste: wsj0436-001**

Revco D.S. Inc, apteekkiketju, joka hakeutui konkurssiin viime vuonna, on saanut 925 miljoonan dollarin tarjouksen teksasilaisen miljardöörin Robert Bassin johtamalta ryhmältä. Revco reagoi varovaisesti ja sanoi, että tällainen suunnitelma toisi erittäin velkaantuneelle yhtiölle 260 miljoonan dollarin lisävelan. Revcon valtavat velat, jotka johtuivat vuonna 1986 tehdystä 1,3 miljardin dollarin velkaostosta, pakottivat sen hakemaan suojaa liittovaltion konkurssilain 11. luvun nojalla. Revco väittää, että tarjous on vain "kiinnostuksenilmaisu", koska Revcolla on 11 luvun nojalla "yksinoikeus" 28. helmikuuta asti. Nämä oikeudet estävät muita kuin Revcoa esittämästä tervehdyttämissuunnitelmaa. Luvun 11 mukaan saneeraussuunnitelma edellyttää myös joukkovelkakirjojen haltijoiden, pankkien ja muiden velkojien hyväksyntää. Revcon joukkovelkakirjojen haltijoiden rahoitusneuvonantaja David Schulte Chilmark Partnersista suhtautui tarjoukseen vaihtelevasti. Hän sanoi olevansa huolissaan siitä, että Revcon saneeraus voisi pakottaa joukkovelkakirjojen haltijat "halpaan sopimukseen" ja että Bass-ryhmän tarjous toisi heille enemmän rahaa. Konserni tarjoaa kuitenkin maksettavaksi joukkovelkakirjojen haltijoille vain käteistä - 260,5 miljoonaa dollaria - eikä kantaosakkeita. Schulten mukaan Revcon joukkovelkakirjalainat ovat korkeatuottoisia ja riskialttiita roskalainoja, joiden haltijat vaativat Revcolta 750 miljoonaa dollaria. Revco sai tarjouksen 20. lokakuuta, mutta antoi vastauksen vasta eilen sen jälkeen, kun joukkovelkakirjojen haltijat lähettivät kopion tarjouksesta. Tarjouksen teki Acadia Partnes, Fort Worthissa, Texasissa sijaitseva osakeyhtiö, johon kuuluu Robert M. Bass Group. Bassin pääkonttori sijaitsee Fort Worthissa. Analyytikot sanoivat, että maan toiseksi suurin apteekkiketju on arvokas yritys taloudellisista vaikeuksistaan huolimatta. Heidän mukaansa sen ongelmana on, että johto maksoi liikaa velkaa yritysostossa, ja nykyinen 515 miljoonan dollarin velkataakka pitää Revcon tappiolla. "Jos se ostettaisiin oikeaan hintaan, se voisi silti olla kannattava", sanoi Jeffrey Stein, McDonald & Co:n analyytikko Clevelandissa. Lisäksi Revcon 1900 myymälää 27 osavaltiossa ovat hänen mukaansa merkittäviä kiinteistöomaisuuksia, ja apteekkeja auttaa demografinen kehitys: maan väestön ikääntyminen lisää reseptilääkkeiden kysyntää. Revcon emoyhtiö Anac Holding Corp. ilmoitti viime viikolla, että Revco teki tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä 16,2 miljoonan dollarin tappion, kun se vuosi sitten teki samalla neljänneksellä 27,9 miljoonan dollarin tappion. Myynti oli 597,8 miljoonaa dollaria, mikä on 2,4 % enemmän kuin vuosi sitten. Twinsburgissa, Ohiossa sijaitsevan yhtiön liikevoitto ennen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja nousi 51 % 6,1 miljoonasta dollarista 9,2 miljoonaan dollariin. Acadia Partners ja Bass Group kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Kumppanuuteen kuuluvat myös American Express Co, Equitable Life Assurance Society of the U.S. ja Shearson Lehman Hutton Inc. Tarjous koostuu 410,5 miljoonasta dollarista käteisenä ja lopusta velkakirjoina. Acadia myisi 10 prosenttia saneeratun yhtiön varoista velkojille ja velkakirjojen haltijoille käteismaksua vastaan, mutta velkojat ja velkakirjojen haltijat eivät saisi alennusta osakkeistaan. Revcon hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Boake A. Sells sanoi, että yhtiö ja velkakirjojen haltijat ovat esittäneet saneeraussuunnitelmia, mutta neuvottelujen alkamisen jälkeen kesällä ei ole tapahtunut juurikaan edistystä. Hän sanoi, ettei ole tavannut Acadian virkamiehiä. Sellsin mukaan on vaikea arvioida mitään saneerausehdotusta, koska yhtiön, joukkovelkakirjojen haltijoiden, pankkien ja muiden velkojien on hyväksyttävä se. Revcolla on 1,5 miljardia dollaria maksamattomia saatavia. "Ei ole niin, että hallitus voisi päättää", Sells sanoi ja lisäsi: "(Bassin) suunnitelma ei kiinnosta meitä. Haluamme vain suunnitelman, joka tyydyttää velkojat ja jonka lopputuloksena Revco on terve." Joukkovelkakirjanhaltijoiden asianajaja Schulte sanoi kuitenkin, että Revco kiertää puskia vastatessaan tarjoukseen. "He haluavat teeskennellä, ettei sitä ole olemassa", hän sanoi. Schulte, joka tapasi Acadian edustajia 10. lokakuuta, sanoi, että kyseessä on varmasti vastuullinen tarjous. Tämä ei ole yritysryöstö" yön pimeydessä.

**Asiakirjan numero 218**

**Asiakirjan tunniste: wsj0437-001**

Kuparifutuurien hinnat eivät onnistuneet jatkamaan perjantain elpymistä. Lasku johtui huolista, että kuparin kysyntä saattaa heikentyä. Joulukuun sopimus laski kolme senttiä paunalta ja päätyi 11280 dollariin, hieman päivän alimmasta 11270 dollarista. Futuurien hinnat laskivat viime viikon viidestä pörssipäivästä kolmena, ja laskut olivat sekä yksittäin että yhteensä suurempia kuin nousut. Kaksi tärkeintä hinnankorotuksia aiheuttanutta tekijää, pitkään jatkuneet lakot Highland Valleyn kaivoksissa Kanadassa ja Cananean kaivoksissa Meksikossa, on vihdoin saatu ratkaistua. Analyytikot sanoivat, että Yhdysvaltain hallituksen maksama palkkio kuparin ostamisesta Yhdysvaltain rahapajalle oli myös odotettua pienempi ja vaikutti rauhoittavana tekijänä. Rahapajan ostot olivat noin 4 1/2 senttiä paunalta korkeammat kuin kuparin hinta palkkioineen. Tuolloin jälleenmyyjät vaativat noin viiden sentin palkkioita kilolta. Kaikki tämä johti pitkittyneeseen myyntiin futuurikaupan kautta, lähinnä tietokoneohjatuissa rahastoissa. Hinnat laskivat alle tärkeinä pidettyjen oheisalojen tasojen, mikä lisäsi myyntiä. Kauppiaiden haluttomuus ostaa sopimuksia viittaa siihen, että ne ovat alkaneet keskittyä pikemminkin kysyntään kuin tarjontaan. Ainakin yksi analyytikko totesi, että tuotannon lisääntyessä kauppiaat ovat huolissaan siitä, löytääkö lisääntynyt tarjonta ostajia, kun otetaan huomioon epävarmuus kansantaloudesta. "Japanin kysynnän odotetaan pysyvän vahvana ensi vuoden ensimmäiselle neljännekselle asti, mutta ei muualla maailmassa", hän sanoi. Japani on tyypillisesti erittäin riippuvainen Highland Valleyn ja Cananean kaivoksista sekä Bougainvillen kaivoksesta Papua-Uudessa-Guineassa. Viime aikoina Japani on ostanut kuparia muualta. Kun Highland Valleyn ja Cananean kaivokset alkavat toimia, niiden odotetaan kuitenkin palaavan Japanin toimittajiksi. New Yorkissa sijaitsevan Drexel Burnham Lambertin metallialan ekonomistin Fred Demlerin mukaan Highland Valleyn kaivos on jo aloittanut toimintansa, ja Cananean kaivoksen odotetaan aloittavan toimintansa pian. Bougainvillen kaivoksen odotetaan yleisesti ottaen pysyvän suljettuna ainakin vuoden loppuun asti. Se ei ole ollut toiminnassa 15. toukokuuta jälkeen alkuperäiskansojen maanomistajien hyökkäysten vuoksi. Nämä hyökkäykset keskeyttivät nopeasti äskettäisen yrityksen jatkaa toimintaa. Kauppiaat ovat kuitenkin jättäneet huomiotta mahdollisen tuotantokatkoksen ja Chilen toimitusten jatkuvan vähenemisen. Exxonin Minera Disputado -yhtymän omistamien kahden chileläisen kaivoksen, Los Broncesin ja El Soldadon, työntekijät äänestävät torstaina lakosta, kun heidän kaksivuotinen työsopimuksensa päättyy tänään. Kaivokset tuottivat vuonna 1988 yhteensä 110 000 tonnia kuparia. Drexelin Demler sanoi, että mahdollinen lakko ratkaistaan todennäköisesti nopeasti, minkä vuoksi tilanne ei ole vaikuttanut hintoihin kovinkaan paljon. Toiset analyytikot sanoivat, että jos jotain huolenaiheita oli, niin se oli se, että lakko voisi aiheuttaa uusia hätäisesti koolle kutsuttuja lakkoja Chilessä. Lontoon metallipörssin kuparivarastot laskivat viime viikolla 550 tonnia 83 950 tonniin, mikä oli odotettua pienempi pudotus. Tälläkin kehityksellä oli kuitenkin vain vähäinen vaikutus kauppiaiden ajattelutapaan. Demlerin mukaan yhdysvaltalaisten tuottajien hallussa olevat kuparivarastot laskivat syyskuun lopussa 16 000 tonnia elokuusta 30 000 tonniin. Hän sanoi, että Yhdysvaltojen ulkopuolella tuottajien varastot olivat elokuun lopussa 273 000 tonnia, mikä on 3 000 tonnia vähemmän kuin heinäkuussa. Kuparin ostajien varastot Yhdysvalloissa laskivat 44 000 metriseen tonniin syyskuun lopussa edellisen kuukauden 54 000 metrisestä tonnista, ja Yhdysvaltojen ulkopuolisten kuluttajien ja kauppiaiden kuparivarastot olivat 123 000 metristä tonnia heinäkuun lopussa, kun ne kesäkuussa olivat 125 000 metristä tonnia. Demlerin mukaan ulkomaalaisten kuparivarastojen huippu tänä vuonna oli 136 000 tonnia huhtikuun lopussa. MUUT KAUPAN MARKKINAT KESÄPÄIVÄNÄ: MAISSI JA SOIJAPAPU: Useimpien maissia, soijapapuja ja vehnää koskevien futuurisopimusten hinnat laskivat hieman, kun keskilännen viljelijät jatkoivat vuoden 1988 kuivuuden vuoksi tyhjentyneiden varastojen kartuttamista. Neuvostoliiton viime viikkojen ostot ovat auttaneet nostamaan maissin hintaa, mutta hinnat ovat pysähtyneet, koska uusia ostoja ei ole tehty. KAHVI: Futuurien hinnat nousivat hieman markkinoilla, jotka ovat täynnä spekulaatioita siitä, että uusi kansainvälinen kahvisopimus saattaisi vielä syntyä. Joulukuun sopimus päättyi 74,35 senttiin, jossa oli voittoa 1,29 senttiä paunalta. Erään analyytikon mukaan hinnat nousivat viikonloppuna, kun Brasilia ja Kolumbia olivat Costa Ricassa pidetyssä Pan-Amerikan huippukokouksessa sopineet kahvinsa vientikiintiöiden leikkaamisesta ja pyrkineet näin saamaan aikaan uuden sopimuksen. Analyytikko sanoi, että Kolumbian talouskehitysministerin mukaan Brasilia luopuisi 500 000 säkistä kiintiöstään ja Kolumbia 200 000 säkistä. Analyytikko sanoi, että korkea-arvoinen brasilialainen virkamies kiisti myöhemmin nämä tiedot ja sanoi, ettei Brasilia ole mukana missään kahvia koskevissa kiintiöneuvotteluissa. Kolumbian ministerin sanottiin viittaavan kirjeeseen, jonka presidentti Bushin sanottiin lähettäneen Kolumbian presidentille Virgilio Barcalle ja jossa presidentti Bush sanoi, että uuden sopimuksen esteet on mahdollista voittaa. Analyytikko kertoi myös, että ministeri oli sanonut, että uusi sopimus voitaisiin tehdä ensi vuoden alkupuoliskolla. JALOMETALLIT: Futuurien hinnat muuttuivat vain vähän, kun kaupankäynnin liikevaihto oli vähäistä. Kullan hinta joulukuun toimituksille laski 40 senttiä unssilta 380,80 dollariin. Joulukuun hopea laski 3,7 senttiä unssilta 52830 dollariin. Tammikuun platina nousi 90 senttiä unssilta 500,20 dollariin. Erään analyytikon mukaan markkinat ovat rauhoittuneet viime viikon lopun jyrkän nousun jälkeen. Hän sanoi, että viime viikolla osakemarkkinoilla vallinnut epävarmuus ja heikentynyt dollari saivat aikaan pakenemisen turvaan, mutta eilen markkinoilta puuttui tällainen kannustin. Hänen mukaansa voittoja realisoitiin jonkin verran, kun kaikkien jalometallien hinnat nousivat tasolle, jota ei voitu enää nostaa. Analyytikon mukaan myös dollari oli hieman vahvempi, mikä myös vauhditti jonkin verran myyntiä.

**Asiakirjan numero 219**

**Asiakirjan tunniste: wsj0438-001**

Louisiana-Pacific Corp. ilmoitti, että sen hallitus on antanut luvan ostaa viisi miljoonaa kantaosaketta työntekijöiden osakeohjelmia ja muita yleisiä yritystarkoituksia varten. Metsäteollisuuskonsernilla on tällä hetkellä noin 38 miljoonaa osaketta liikkeellä. Eilen New Yorkin pörssissä Louisiana-Pacificin osake sulkeutui 39,25 dollariin, 37,5 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 220**

**Asiakirjan tunniste: wsj0439-001**

Kun korkein neuvosto hyväksyi toukokuussa 1987 lakeja työntekijöiden oikeuksista ja vuotta myöhemmin lakeja itsehallinnollisista osuuskunnista, jotkut länsimaiset tarkkailijat uskoivat, että Mihail Gorbatshov oli asettanut Neuvostoliiton kurssille, joka väistämättä johtaisi markkinatalouden luomiseen. Heidän ainoa epäilyksensä koski sitä, että Gorbatshov ei ehkä selviäisi uudistustensa aiheuttamasta vastustuksesta ja että koko prosessi saattaisi peruuntua. Jos Gorbatshovin tavoitteena on vapaiden markkinoiden luominen, hänellä ja näillä länsimaisilla tarkkailijoilla on hyvä syy olla huolissaan niiden tulevaisuudesta, sillä kommunististen yhteiskuntien talouden vapauttaminen johtaa vääjäämättä vaatimuksiin perustavanlaatuisista poliittisista uudistuksista, joihin liittyy kansalaislevottomuuksia. Nämä huolenaiheet tulivat selvästi esiin, kun ulkoministeri James Baker viime viikolla esti Neuvostoliiton asiantuntijan ja kansallisen turvallisuusneuvonantajan sijaisen Robert Gatesin puheen sillä perusteella, että se oli liian pessimistinen presidentti Gorbatshovin tulevien talousuudistusten mahdollisuuksista. Neuvostoliiton johtajan halukkuus ulkomaanvierailuihin ja hänen henkilökohtaisen valtansa tasainen vahvistuminen, erityisesti 30. syyskuuta tapahtuneen viimeisimmän politbyroon muodonmuutoksen jälkeen, eivät kuitenkaan viittaa siihen, että Gorbatshov olisi romahtamassa, eikä hän näytä haluavan muuttaa perestroikan tavoitteita. Neuvostoliiton kaivostyöläisten lakko tänä kesänä teki selväksi, että Gorbatshovin on jatkettava talousuudistusta. Mutta onko hän niin fiksu, että hän saisi veden virtaamaan ylämäkeen politiikassa? Onko hän todella saanut kommunistisen puolueen omaksumaan sellaisen taloudellisen muutoksen, joka johtaa ennemmin tai myöhemmin sen tuhoon? Toinen mahdollisuus ja vakuuttavampi selitys, jonka viimeaikaiset tapahtumat ja Gorbatshovin ohjelman huolellinen tarkastelu ovat vahvistaneet, on se, että Neuvostoliiton uudet taloudelliset ja yhteiskunnalliset rakenteet omaksuvat jonkin muun mallin kuin markkinamallin. Vaikka esimerkiksi itsenäistä ammatinharjoittamista koskevat lait antavat kansalaisille mahdollisuuden ansaita elantonsa valtiosta riippumatta, niihin liittyy tiukkoja säännöksiä siitä, missä määrin tämä voi johtaa vapaiden markkinoiden kehittymiseen. Jotta työntekijät voisivat ryhtyä itsenäisiksi ammatinharjoittajiksi tai perustaa osuuskunnan, heidän on haettava lupaa paikalliselta neuvostolta. Luvan saaminen ei suinkaan ole automaattista: neuvostoilla on laillinen oikeus kieltäytyä hakemuksista ja asettaa ehtoja, ja näyttää todennäköiseltä, että ne käyttävät näitä valtuuksiaan. Esimerkiksi yksityinen naisten räätälöinti on sallittua 10 neuvostotasavallassa mutta kiellettyä viidessä; kenkien korjaus on sallittua seitsemässä tasavallassa mutta ei laillista yhdeksässä. Kun osuuskuntien valvonta otettiin ensimmäistä kertaa käyttöön, se vaikutti melko liberaalilta. Tilanne kuitenkin muuttui sen jälkeen, kun korkein neuvosto antoi päätöslauselman, jossa kiellettiin osuuskuntien toiminta joillakin talouden aloilla ja sallittiin toiminta toisilla aloilla vain, jos osuuskunnilla on sopimus valtion kanssa. Kaikki riippumaton mediatoiminta on nyt laitonta, mikä ei ehkä ole yllättävää, mutta se on yllättävää hajuvesien, kosmetiikan, kotitalouskemikaalien ja hiekkakynttilöiden tuotannon kannalta. Lääkäriosuuskuntia, jotka ovat Neuvostoliiton menestyneimpiä, kielletään tarjoamasta yleislääkäripalveluja (niiden pääasiallinen tulonlähde), leikkaamasta ja hoitamasta syöpäpotilaita, huumeriippuvaisia ja raskaana olevia naisia. Aiemmin tässä kuussa korkein neuvosto hyväksyi kaksi muuta päätöstä, jotka rajoittavat osuuskuntien vapautta: ensimmäinen sallii neuvostojen määrätä hinnat, joilla tavaroita voidaan myydä, ja toinen kieltää osuuskuntia ostamasta "teollisuus- ja elintarviketuotteita" valtiolta tai muilta osuuskunnilta. Jos Gorbatshov odottaa, että markkinoiden tuotantovoimat vapautetaan, näissä viimeisissä päätöslauselmissa ei oteta sitä lainkaan huomioon. Nämä tapahtumat ja muutamat muut kuvaavat indikaattorit viittaavat siihen, että vaikka Gorbatshov haluaisi luopua joistakin jäykistä keskusvalvontatoimista, hän aikoo luoda taloudellisia rakenteita, jotka eivät todennäköisesti ole itävaltalaisen tai chicagolaisen talousajattelun koulukunnan mieleen. Gorbatshov ei ole sallinut markkinoiden käyttämistä kulutustavarapulan ongelman ratkaisemiseen. 30. toukokuuta kansanedustajien kongressissa hän sanoi: "Emme ole samaa mieltä tästä lähestymistavasta, koska se tuhoaisi välittömästi yhteiskunnallisen tilanteen ja häiritsisi kaikkia maan prosesseja." Gorbatshov, joka hylkäsi keskitetyn taloussuunnittelun taloudellisista syistä ja markkinat sosiaalisten (poliittisten) seurausten pelossa, etsii jotakin "kolmatta tietä", jossa yhdistyisivät mainitun suunnittelun kuuliaisuus ja valvonta sekä markkinatalouden taloudelliset edut. Tärkeintä on, että se ei heikentäisi puolueen asemaa eikä vaikuttaisi liikaa sen poliittiseen valtamonopoliin. Itse asiassa Gorbatshovin ehdotukset muistuttavat käsitteeltään läheisesti Italian fasismin periaatteita, jonka luojien nimenomaisesti puhuttiin "kolmannesta tiestä": sosialismin ja kapitalismin historiallisen synteesin luomisesta. Myös he lupasivat yhdistää taloudellisen tehokkuuden järjestykseen ja kurinalaisuuteen. Venäläisen korporatismin syntymistä ennakoitiin toimittaja George Urbanin tänä keväänä julkaistun haastattelusarjan "Can the Soviet System Survive Reform?" johdannossa. "Epäluotettavassa Venäjällä kommunismi saavuttaa kehityksensä viimeisen vaiheen - se on muodoltaan korporatistis-sosialistinen, sisällöltään nationalistinen ja tyyliltään orientalistinen - joka hämmentää maailmaa vuoroin realistisilla ja vuoroin holtittomilla teoilla...." Fasistinen korporatismin käsite edellytti "orgaanista" yhteiskuntaa, jossa kansalaiset ovat henkisesti ja moraalisesti yhtenäisiä ja valmiita uhrautumaan kansakunnan puolesta. Tämä yhdistyminen oli tarkoitus saavuttaa politiikkojen ja instituutioiden avulla, jotka yhdistäisivät työntekijät ja työnantajat sekä hallituksen täysin integroituneeksi ja "harmoniseksi" yhteiskunnaksi. Avain "orgaanisen" valtion luomiseen oli "luonnollisten" ryhmien muodostaminen, jotka ottaisivat päätöksentekoroolin. Katsottiin, että abstrakteihin poliittisiin oikeuksiin ja ryhmiin perustuva parlamentaarinen järjestelmä pikemminkin aiheutti konflikteja kuin ratkaisi niitä. Neuvostoliiton perestroikan ja Mussolinin fasistisen sosiaaliohjelman läheisyys oli ilmeistä, kun Gorbatshov esitteli taloudellisia visioitaan neuvostokokoukselle. Tänä aikana hän ei hylännyt sosialistista suunnitelmataloutta eikä omaksunut vapaita markkinoita. Sen sijaan hän ehdotti "lakien valvomaa taloutta", jossa "valtion talousvalvonnan ja taloushallinnon välillä olisi selkeä raja". Talouden hallinnoinnin takaisivat "yritykset, osakeyhtiöt ja osuuskunnat". Ne eivät toimisi itsenäisesti, vaan muodostaisivat yhdessä "yhdistyksiä, liittoja ja liittoja" ongelmien ratkaisemiseksi ja toimintansa koordinoimiseksi. Gorbatshovilla on paljon paremmat mahdollisuudet toteuttaa korporatistista ihannetta kuin Mussolinilla, joka ei koskaan pystynyt vaikuttamaan Pirellin ja Fiatin kaltaisiin yritysjätteihin. Neuvostoliiton kommunistinen puolue kykenee vaikuttamaan yritysten kehitykseen ja tekemään siitä riippuvaisen instituution. Varmistaakseen yrityssektorin lojaalisuuden Gorbatshov todennäköisesti tarjoaa myönnytyksiä ja valtuuksia, joiden avulla yritysmaailma voi säilyttää omat etunsa, luultavasti rajoittamalla kilpailua. Gorbatshovin on kuitenkin varmistettava, että yrityssektori pysyy puolueen alaisuudessa tässä "liitossa". Samalla hänen on annettava sille riittävästi vapautta, jotta se voi tuottaa kipeästi kaivattuja taloudellisia hyötyjä. Lupauksen taloudellisista voitoista uskotaan tekevän korporatistisesta mallista houkuttelevan sekä puolueen että työntekijöiden silmissä. Nämä työntekijät antavat "liitolle" kolmannen käden. Liittouman sisällä niiden odotetaan toimivan tasapainottavana voimana, joka suojaa liialliselta hallituksen valvonnalta ja yritysten taloudellisen vallan väärinkäytöltä, sillä molemmat voivat johtaa työntekijöiden elintason heikkenemiseen (uusien päätöslauselmien mukaan työntekijöiden neuvostot voivat vaatia osuuskuntien sulkemista tai niiden hintojen alentamista). Gorbatshov toivoo, että antamalla työntekijöille mahdollisuuden siirtyä yksityiselle sektorille, jossa palkat ovat yleensä korkeammat, ja lunastamalla lupauksen kulutustavaroiden lisäämisestä, puolueen suosio elpyy. Samaan aikaan tämä strategia edellyttää, että hän toimii tehokkaasti niiden kanssa, jotka vaativat aitoa länsimaista poliittista moniarvoisuutta. Merkittävin muutos Gorbatshovin politiikassa, jossa oppositio jätettiin huomiotta, on julistus, jonka mukaan myös Neuvostoliitto kärsii terrorismista. Neuvostoliiton lehdistössä yhä useammin mainitaan Neuvostoliitossa nykyisin toimivia oppositioryhmiä, erityisesti Demokraattista liittoa, ja todetaan, että niillä on "terroristisia taipumuksia" ja että ne ovat valmiita tappamaan saavuttaakseen tavoitteensa. On mahdollista, että näitä epätotuuksia ylläpitämällä valmistellaan maaperää oppositioaktivistien vangitsemiselle terrorismisyytteiden perusteella. Gorbatshov näyttää kuitenkin pitävän tärkeimpänä tehtävänään varmistaa, että työntekijöiden, pääoman ja valtion liiton perusta luodaan kunnolla ennen kuin moniarvoinen järjestelmä saavuttaa huippunsa. Jos hän pystyisi luomaan suositun ja tehokkaan korporatistisen järjestelmän, hänellä ja hänen seuraajallaan olisi hyvät mahdollisuudet hallita poliittista oppositiota ja saada Itä-Eurooppa takaisin hallintaansa. Gorbatshovin suunnitelman heikkous ei ole poliittisissa laskelmissa - Gorbatshov on loistava poliittinen johtaja, ehkä yksi suurimmista - vaan hänen taloutta koskevissa resepteissään. Toisin kuin yleisesti uskotaan, Mussolini ei ole onnistunut lunastamaan lupaustaan luoda järjestelmä, joka toimii kuin kello, ja on epävarmaa, saako neuvostotyylinen korporatismi neuvostojunat kulkemaan ajallaan tai täyttämään kaupat kuluttajien kipeästi kaipaamilla tavaroilla. Neiti Brady on Lontoossa sijaitsevan Venäjän tutkimussäätiön varajohtaja.

**Asiakirjan numero 221**

**Asiakirjan tunniste: wsj0440-001**

F.W. Dodge Groupin mukaan uusien rakennussopimusten arvo nousi syyskuussa 8 prosenttia edellisvuodesta 274,2 miljardiin dollariin, ja kasvu oli suurinta kaupallisten, teollisten ja julkisten töiden sopimusten osalta. Vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana kaiken uuden rakentamisen korjaamaton kokonaismäärä oli 199,6 miljardia dollaria, mikä on sama kuin viime vuonna. Yhdeksän ensimmäisen kuukauden jälkeen eteläinen alue oli 2 prosenttia miinuksella ja keskipohjoinen alue 3 prosenttia plussalla. Koillis- ja länsialueilla hinnat pysyivät ennallaan. George A. Christie, varatoimitusjohtaja ja pääekonomisti Dodge-yhtiössä, joka on kustantaja McGraw-Hill Inc:n ennusteiden laatimisosasto, sanoi, että rakentamisen kokonaismäärä voi laskea hieman koko vuoden aikana, jos asuntosopimukset eivät nouse tämän vuoden alhaisempien asuntolainojen korkojen ansiosta. Dodgen indeksi nousi syyskuussa 175:een, joka on korkein taso tänä vuonna, elokuun 165:stä, mikä heijastaa kausivaihteluita. Indeksi käyttää pohjana vuoden 1982 100:aa. Uudet asuntotuotantosopimukset kasvoivat syyskuussa vuositasolla 2 % 121,2 miljardiin dollariin, mikä johtui pääasiassa siitä, että kerrostalojen rakentaminen elpyi elokuun heikosta tilanteesta. "Kolmannen neljänneksen lopussa ei ollut vielä merkkejä asuntorakentamisen elpymisestä vuoden puolivälissä tapahtuneen asuntolainojen koronlaskun seurauksena", Christie sanoi. Asuntorakentaminen on ollut heikkoa koko vuoden, erityisesti viimeisten viiden kuukauden aikana. Muuhun kuin asuinrakentamiseen liittyvät sopimukset kasvoivat syyskuussa 10 prosenttia vuositasolla 100,8 miljardiin dollariin. Liike- ja teollisuusrakentaminen lisääntyi jyrkästi, mikä johtui osittain kolmesta suuresta hankkeesta, joista kukin maksoi yli 100 miljoonaa dollaria. Julkinen rakentaminen, kuten sairaaloiden ja koulujen rakentaminen, hidastui syyskuussa elokuun voimakkaan kasvun jälkeen. Vaikka kolmas vuosineljännes olikin tähän mennessä paras tämän vuoden muussa kuin asuntorakentamisessa, heikko alkuvuosi piti yhdeksän kuukauden kokonaissumman 69,6 miljardissa dollarissa, joka oli vain 1 % enemmän kuin viime vuonna. Julkisten töiden ja palvelujen hankkeet, joita kutsutaan myös muiksi kuin rakennussopimuksiksi, nousivat syyskuussa 18 % 52,2 miljardiin dollariin, mutta yhdeksän kuukauden kokonaissumma 36,9 miljardia dollaria oli 3 % vähemmän kuin viime vuonna. Christie, joka viittasi uhkaaviin 5 prosentin lineaarisiin budjettileikkauksiin, sanoi, että liittovaltion verovuoden päättyminen 30. syyskuuta voi saada rakennusurakoitsijat aloittamaan viivästyneet tie- ja sillanrakennustyöt ennen kuin "aika loppuu". a - Kuukausittaiset rakennussopimusten arvot on annualisoitu kausivaihtelut huomioon ottaen.

**Asiakirjan numero 222**

**Asiakirjan tunniste: wsj0441-001**

Moody's Investors Service Inc. ilmoitti alentaneensa Wall Streetin jättiläisen First Boston Corp:n holdingyhtiön CS First Boston Inc:n pitkän aikavälin velkaluokitusta, koska "aggressiivisen kaupallisen pankkitoiminnan riski" on suuri spekulatiivisten velkojen hankinnoissa. Moody's laskee CS First Bostonin kotimaisten, euromarkkina- ja sveitsiläisten etuoikeusasemaltaan huonompien velkojen luokituksen A 2:sta A 3:een, joten se on ottamassa samanlaisen askeleen kuin toinen merkittävä luottoluokittaja Standard & Poor's muutama kuukausi sitten. Moody's vahvisti myös CS First Bostonin lyhytaikaisen yritystodistuksen prime-1-luokituksen. Moody's lisäsi, että se alensi Financiere Credit Suisse-First Bostonin etuoikeutetun ja huonomman etuoikeusaseman omaavan sveitsiläisen joukkovelkakirjalainan luokituksen A-1:stä A-2:een ja Financiere CSFB N.V.:n eurovelan, joka on Financiere Credit Suisse-First Bostonin takaamaa huonomman etuoikeusaseman omaavaa joukkovelkakirjalainaa, luokituksen A-3:sta A2:een. Moody'sin mukaan tämä koskee noin 550 miljoonan dollarin pitkäaikaista velkaa. CS First Bostonin tiedottaja sanoi: "Keskitymme edelleen kaikkiin liiketoimintoihin, myös kaupalliseen pankkitoimintaan. Mielestämme luokitusten tarkistaminen on valitettavaa mutta ei odottamatonta. Sitoumuksemme näiden liiketoimintojen kannattavaan hoitamiseen jatkuu." First Bostonin liikepankkitoimintaan kohdistuvat riskit kasvoivat viime kuussa, kun First Bostonin vuosikymmenen tuottoisin asiakas Campeau Corp. joutui maksukyvyttömäksi ja riskialttiiden subprime-luottojen markkinat romahtivat. First Boston menetti miljoonia dollareita omistamistaan Campeau-arvopapereista sekä erikoisarvopapereista, joita se ei voinut myydä. Korkean riskin joukkovelkakirjamarkkinoiden romahtaessa First Bostonin rahoitus useille muille korkean spekulatiivisen tekijän asiakkaille, kuten Ohio Mattressille, kariutui. Moody'sin mukaan luottoluokituksen tarkistukset "heijastavat CS First Bostonin aggressiivisen liikepankkitoiminnan riskejä sekä sen nykyisten liikepankkitoimintojen riskiprofiilia". Sen mukaan CS First Boston "on johdonmukaisesti ollut yksi aggressiivisimmista yrityksistä kaupallisessa pankkitoiminnassa" ja että "hyvin merkittävä osa" yrityksen salkusta on viime vuosina tullut kaupalliseen pankkitoimintaan liittyvistä liiketoiminnoista. "Moody's uskoo, että epävarma liikepankkitoimintaympäristö voi painostaa CS First Bostonin tulosta", luottoluokittaja sanoi ja viittasi "jatkuviin ongelmiin", jotka johtuvat yrityksen altistumisesta "useiden Campeauhun liittyvien yritysten" ja Ohio Mattressin toiminnalle. "Pelkästään nämä kaksi yhteyttä edustavat huomattavaa osaa CS First Bostonin varoista", Moody's sanoi. "Liikepankkitoiminnan kokonaismäärä ylittää yrityksen varat.

**Asiakirjan numero 223**

**Asiakirjan tunniste: wsj0442-001**

Quotron Systems Inc. aikoo irtisanoa lähikuukausina noin 400 työntekijää eli 16 prosenttia 2 500 työntekijästään. "Tämä siirto pitää toimintakulut linjassa" myynnin kanssa, sanoi J. David Hann, Los Angelesissa sijaitsevan Quotronin toimitusjohtaja. Johtaja lisäsi, että Citicorpin rahoitustietoja ja -palveluja tarjoavan haaran siirto on "vastaus muuttuviin olosuhteisiin vähittäisarvopaperialalla, joka on supistunut" lokakuussa 1987 tapahtuneen pörssiromahduksen jälkeen. Quotron, jonka Citicorp osti vuonna 1986, tarjoaa arvopapereiden, erityisesti osakkeiden, noteerauksia. Quotron tarjoaa myös kaupankäynti- ja muita järjestelmiä, välityspalveluja ja viestintäverkkopalveluja. Riippumattomat taloudellisten tietojen tarjoajat, kuten Quotron, ovat huomattavan paineen alla, kun suuret arvopaperiyritykset pyrkivät saamaan markkinatietojen tuottamisen ja siihen liittyvät tulot takaisin hallintaansa. Shearson, Goldman, Sachs & Co., Morgan Stanley & Co. ja Salomon Inc. keskustelevat arvopaperien hintatietoja myyvän ryhmän perustamisesta. Tiedottajan mukaan työpaikkojen vähennykset, joiden odotetaan tapahtuvan monilla eri aloilla ja eri työtehtävissä, ovat "toiminnan virtaviivaistamista". Hän sanoi, ettei yhtiöllä ole välittömiä suunnitelmia toimintojen lakkauttamiseksi, mutta Quotron saattaa palkata alihankkijoita joihinkin toimintoihin, joita se on tehnyt itse, kuten taloudellisten tietojen toimittamiseen käytettävien Quotron 1000 -laitteiden kunnostamiseen ja valmistamiseen. Tiedottajan mukaan siirto ei ole suora vastaus siihen, että Quotron menetti aiemmin tänä vuonna kaksi suurinta asiakastaan, Merrill Lynch & Co. ja Shearson Lehman Hutton Inc:n American Express Co.:n Automated Data Processing Inc:lle. Tiedottajatar totesi, että viime viikolla Kidder, Peabody & Co:n arvopaperipuoli, General Electric Co. valitsi Quotronin tytäryhtiön tarjoamaan tilausten käsittelypalveluja. Lokakuun 24. päivänä Quotron ilmoitti myyvänsä automaattisen kaupankäyntijärjestelmän välittäjä Chapdelaine Government Securities Inc:ltä. Ronald I. Sanford C. Bernstein & Co:n analyytikko Mandle sanoo, että Quotron ei ole Citicorpin kirjanpidossa kannattava, koska New Yorkin pankkiholdingyhtiölle kertyi korkoja sen jälkeen, kun se osti kyseisen rahoitustietoyrityksen 680 miljoonalla dollarilla. Citicorp kuitenkin "pitää Quotronia erittäin tärkeänä rahoituspalveluliiketoiminnan kannalta 1990-luvulla", analyytikko lisäsi. Kesällä Quotron myi 600 työntekijää työllistävän asiakaspalveluyksikkönsä Phoenix Technologies Inc:lle, joka on pienyritys, joka tarjoaa tietokonepalveluja Valley Forgessa, Pennsylvaniassa. Ehtoja ei julkistettu.

**Asiakirjan numero 224**

**Asiakirjan tunniste: wsj0443-001**

Oakland Athleticin voitto San Francisco Giantsista World Seriesin neljässä ottelussa saattaa syventää ABC:n televisiolle jo ennestään suuria tappioita sen baseball-sopimuksen viimeisenä vuotena. Vuoden 1989 World Series, joka keskeytyi tuhoisan maanjäristyksen vuoksi ja jota kohtaan kansallinen kiinnostus on vähentynyt, koska molemmat joukkueet ovat kotoisin San Franciscon lahden alueelta, saattaa hyvinkin olla tämän vuosikymmenen ja luultavasti sen jälkeen, kun sitä alettiin lähettää, vähiten katsottu World Series. Vain 17 prosenttia amerikkalaisista kotitalouksista katsoi keskimäärin kolme ensimmäistä peliä, mikä on huomattavasti vähemmän kuin viime vuoden World Seriesin 23,7 prosentin katsojamäärä. Lopulliset katsojaluvut saadaan tänään A.C. Nielseniltä. Se, että Athletic-joukkue, jonka syöttäjät ja kunnareita lyövät pelaajat olivat etulyöntiasemassa usein loukkaantuneisiin Giantsin pelaajiin nähden, voitti, vain pahentaa tilannetta ABC:n kannalta, jonka omistaa Capital Cities/ABC Inc. Yleisradioyhtiön odotettiin kärsivän tänä vuonna jopa 20 miljoonan dollarin tappiot baseballin vuoksi. On epäselvää, missä määrin nämä tappiot voivat syventyä lyhyen World Series -sarjan seurauksena. Jos kaikki seitsemän peliä olisi pelattu kilpailun aikana, ABC olisi voinut saada 10 miljoonaa dollaria lisää mainosmyynnistä pelkästään seitsemännen pelin aikana verrattuna mainostuloihin, joita se olisi saanut tavanomaisista prime-time-lähetyksistä. ABC perusti baseball-budjettinsa kuuden ottelun World Series -sarjaan. Yhtiön tiedottaja ei kommentoinut asiaa, ja ABC Sportsin virkamiehet kieltäytyivät haastattelusta. Joidenkin alan virkamiesten mukaan ABC on kuitenkin vähentänyt tappioitaan lisäämällä kolmannen ja neljännen pelin aikana esitettävien mainosten määrää, jos neljän pelin voitto tulee. World Seriesin televisiolähetyksessä on tavallisesti 56 30 sekunnin mainosta, mutta neljänteen peliin mennessä ABC oli jo tunkeutunut 60-62 mainosta lisätulojen saamiseksi. ABC:n kokemuksesta baseballista voi olla hyötyä CBS Inc:lle, joka tekee 1,06 miljardin dollarin arvoisen nelivuotisen televisiosopimuksen, jonka mukaan se ottaa ensi kaudella vastuulleen kaikkien baseballin pudotuspelien televisioinnin. CBS Sportsin johtaja Neal Pilson myönsi vain, että CBS tekee tappiota ensimmäisenä vuonna. Muiden alan virkamiesten mukaan tappiot voivat kuitenkin nousta 250 miljoonaan dollariin neljän vuoden aikana ja jopa kasvaa, jos World Series päättyy helppoihin voittoihin neljässä pelissä. Televisiossa World Series on yleensä yksi katsotuimmista urheilutapahtumista. General Electricin omistaman NBC:n televisioima viime vuoden World Series -sarja oli alhaisimman katsojaluvun neljään vuoteen, koska sen sijaan, että siinä olisi ollut vastakkain itärannikon suurjoukkue ja länsirannikon suurjoukkue, siinä oli vastakkain Los Angeles Dodgers ja tappiollinen Oakland Athletics. Tänä vuonna ABC:llä oli edessään vielä suurempi este, kun vastassa oli kaksi samalta alueelta kotoisin olevaa joukkuetta. 14. lokakuuta World Series sai haalean alun 16,2 prosentin katsojamäärällä, ja seuraavana iltana katsojia oli 17,4 prosenttia kotitalouksista. Sitten tuli maanjäristys ja tuhoisa 11 päivän viivästys. Jotkut olivat toivoneet, että ABC:n katsojaluvut nousisivat, koska maanjäristyksen jälkeen tapahtumaan kiinnitettiin paljon huomiota. Erään analyytikon mielipide sai Capital Cities/ABC:n osakkeen jopa nousemaan kaksi viikkoa sitten. Mutta kiinnostus on sen sijaan hiipunut. Viime perjantai-iltana pelatun kolmannen ottelun katsojaluvut olivat pettymys, 17,5.

**Asiakirjan numero 225**

**Asiakirjan tunniste: wsj0444-001**

Halpahintojen metsästäjät auttoivat osakekursseja katkaisemaan viikon mittaisen tappioputken, ja joukkovelkakirjojen hinnat sekä dollari nousivat hieman. Teollisuusindeksi Dow-Jones nousi kevyessä kaupankäynnissä 6,76 pistettä 2603,48 pisteeseen hävittyään viime viikolla yli 92 pistettä. Joukkovelkakirjalainojen hinnat jatkoivat hitaasti nousuaan odottaessaan uusia talouden hidastumiseen viittaavia raportteja. Vaikka dollari nousi hieman suhteessa useimpiin tärkeimpiin valuuttoihin, valuuttamarkkinoilla keskityttiin vaikeuksissa olevaan Englannin puntaan, joka vahvistui hieman suhteessa dollariin. New Yorkin pörssin kaupankäyntivolyymi supistui eilen vain 126,6 miljoonaan osakkeeseen, kun suuret välitysyhtiöt jatkoivat ohjelmakaupan lopettamista. Kidder Peabodysta tuli viimeisin yritys, joka on luopunut osakeindeksien arbitraasista omaan lukuunsa, ja Merrill Lynch otti eilen illalla suuren askeleen luopumalla kaupankäyntistrategiasta jopa asiakkaidensa osalta. Tämä ei kuitenkaan ole poistanut ohjelmakauppaa markkinoilta. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi nousi 23 pistettä ensimmäisellä tunnilla avaamisen jälkeen ainakin osittain osakeindeksiarbitraasereiden tuottamien osto-ohjelmien vuoksi, jotka ovat eräänlainen ohjelmakauppa, johon liittyy futuurisopimuksia. Päivän edetessä kiinnostus kuitenkin hiipui, kun sijoittajat odottivat kahden tärkeän talousraportin julkaisemista myöhemmin viikolla. Ensimmäinen on keskiviikon ostopäälliköiden tutkimus, jota pidetään hyvänä indikaattorina siitä, miten maan tehdasteollisuus suoriutui lokakuussa. Toinen on perjantaina julkistettava lokakuun työllisyysaste, joka on laajemman talouden terveyden indikaattori. Molempien odotetaan osoittavan jatkuvaa likviditeettiä, mikä olisi hyväksi joukkovelkakirjalainoille ja huono asia osakkeille. Merkittävin markkina-aktiviteetti: Osakekurssit nousivat kevyessä kaupankäynnissä. New Yorkin pörssissä laskussa olevien papereiden määrä oli kuitenkin 774-684, ja laajemmat markkinaindeksit pysyivät lähes ennallaan. Joukkovelkakirjojen hinnat nousivat. Vertailukohteena oleva 30 vuoden valtion joukkovelkakirjalaina nousi noin kahdeksasosan eli noin 1,25 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden. Kyseisen liikkeeseenlaskun tuotto laski 7,92 prosenttiin. Dollari vahvistui. Iltapäivän kaupankäynnissä New Yorkissa dollari noteerattiin 18340 markkaan ja 141,90 jeniin, kun se perjantaina oli 18300 markkaa ja 141,65 jeniä. Britannian punta, jota painosti Thatcherin hallituksen keskeisten virkamiesten eroaminen viime viikolla, nousi kuitenkin maanantaina 15820 dollariin perjantain 15795 dollarista.

**Asiakirjan numero 226**

**Asiakirjan tunniste: wsj0445-001**

Jos japanilaiset yritykset ovat niin tehokkaita, miksi Kawasaki-Rikuso Transportation tarvitsee joskus viikon vain kertoakseen asiakkailleen, kuinka nopeasti se voi toimittaa tavarat täältä Osakaan? Miksi Japanin pitkäaikaisluottopankilta kesti viime kevääseen asti useita päiviä korjata kansainvälisiä liiketoimia koskevien asiakirjojen kirjoitusvirheet? Koska yrityksiltä puuttuivat toimistotietokoneet, joita Yhdysvalloissa ja Länsi-Euroopassa pidetään vakiovarusteina, japanilaisten huipputekniikkayritysten maine on vain puoliksi totta. Niiden tehtaat saattavat näyttää Spielbergin elokuvan lavasteilta, mutta niiden toimistot, joissa on riveittäin kirjanpidon ja laskutoimitusten ääreen kyyristyneitä toimihenkilöitä, muistuttavat enemmänkin Dickensin romaanin kohtauksia. Nyt henkilökohtaisten tietokoneiden vallankumous on vihdoin tulossa Japaniin. Kuljetusyritys Kawasaki-Rikuso perusti tänä vuonna oman ohjelmistokonsernin ja käyttää lähes vuoden voiton kaksinkertaistaakseen pääkonttorinsa tietokonepäätteiden määrän. Huhtikuussa Long-Term Credit Bank yhdisti Tokiossa olevat tietokoneensa kolmeen Yhdysvaltain konttoriinsa. Kaiken kaikkiaan henkilökohtaisten tietokoneiden myynti Japanissa vuoden 1989 ensimmäisellä puoliskolla oli 34 prosenttia suurempi kuin edellisen vuoden vastaavana aikana. Joidenkin analyytikoiden mukaan henkilökohtaisten tietokoneiden ja työasemien yhteenlaskettu käyttö kasvaa Japanissa jopa 25 prosenttia vuodessa seuraavien viiden vuoden aikana, kun se Yhdysvalloissa on noin 10 prosenttia. Työvoimapula ja kova kilpailupaine tehokkuuden parantamiseksi saavat yhä useammat japanilaiset yritykset päättelemään, ettei niillä ole muuta vaihtoehtoa. "Meillä on liikaa ihmisiä kotitoimistoissa", sanoo Japanin johtojärjestön puheenjohtaja Yoshio Hatakeyama. "Tuottavuus on suhteellisen alhainen japanilaisissa toimistoissa." Kun japanilaiset yritykset monilla aloilla - raskaasta teollisuudesta arvopapereihin - kasvattavat markkinaosuuttaan maailmanlaajuisesti, mahdollisuus entistäkin tehokkaammasta japanilaisesta talousarmeijasta saattaa pelottaa ulkomaalaisia. Se tarjoaa kuitenkin myös mahdollisuuksia, sillä amerikkalaisilla on hyvät mahdollisuudet toimittaa tarvittavat aseet. Japani saattaa olla markkina-alue, jolle ulkopuolisten on vaikea tunkeutua, ja Yhdysvallat on joissakin teknologioissa toivottomasti jäljessä Japanista. Mutta ainakin tällä hetkellä amerikkalaiset ovat paljon parempia tekemään henkilökohtaisia tietokoneita ja niitä ohjaavia ohjelmistoja. Japanissa myymisestä on keskusteltu vuosia, mutta yhä useammat amerikkalaisyritykset suuntaavat sinne. Apple Computer Inc. on kaksinkertaistanut työvoimansa siellä viime vuoden aikana. Lotus Development Corp. on lyhentänyt Yhdysvalloissa ja Japanissa tapahtuvien tuotelanseerausten välistä viivettä kolmesta vuodesta kuuteen kuukauteen. Ungermann-Bass Inc:llä on Japanissa suurempi osuus tietokoneverkkojen markkinoista kuin kotimaassaan. Japanilaisilla on kuitenkin vielä paljon tekemistä. Yksi ulkomaankauppa- ja teollisuusministeriön ja tietoteollisuusviraston (Information Industry Bureau) toimisto, joka on tärkein tietokoneteollisuutta valvova virasto, on tyypillinen. "Personal Computer" -vuosikirjat ovat rivissä lähes jokaisella pöydällä, ja Nikkei Computer -lehden aasinkorvaiset kappaleet on tungettu lehtitelineisiin. Kahden tusinan virkailijan ja sihteerin joukossa on kuitenkin vain yksi varsinainen henkilökohtainen tietokone. Henkilökohtaisten tietokoneiden myynti on kasvanut Amerikassa keskimäärin 25 prosenttia vuodessa vuodesta 1984 lähtien ja Länsi-Euroopassa hämmästyttävät 40 prosenttia, kun taas Japanissa myynti on pysynyt ennallaan suurimman osan tästä ajasta. Japanilaiset virkamiehet käyttävät tietokoneita kaksi kertaa useammin kuin eurooppalaiset virkamiehet ja kolme kertaa harvemmin kuin amerikkalaiset. Lisäksi japanilaiset toimistot käyttävät tietokoneita yleensä vähemmän tehokkaasti kuin amerikkalaiset toimistot. Yhdysvalloissa henkilökohtaiset tietokoneet ovat usein monitoimisia ja yhteydessä suureen verkkoon. Japanissa monet pöytätietokoneet on rajoitettu yhteen toimintoon, eivätkä ne voi kommunikoida muiden koneiden kanssa. Esimerkiksi Nomura Securitiesin markkinasuunnittelun ja myynnin tukitoimistossa on yli 30 tietokonetta 60 työntekijää kohden, mikä on kunnioitettava suhde. Koneet eivät kuitenkaan ole työntekijöiden työpöydillä, vaan ne ovat levittäytyneet suuren toimiston ympärille. Osa koneista tuottaa kaavioita esityksiä varten. Toiset analysoivat tietoja. Siirtääkseen tietoja toisesta toiseen työntekijät ottavat tulosteita ja syöttävät tiedot manuaalisesti. He käyttävät faksilaitetta kaavioiden lähettämiseen sivukonttoreihin. Samaan aikaan uuden Fujitsu-päätteen vieressä istuva nainen kirjoittaa pörssitietoja taulukkoon lyijykynällä ja laskee ne yhteen taskulaskimella. Tehokkaassa järjestelyssä kaikki nämä tehtävät voitaisiin suorittaa samalla henkilökohtaisella tietokoneella. Lotuksen mukaan yli puolet Yhdysvalloissa myydyistä tietokoneohjelmistoista on taulukkolaskentaa tai tietokanta-analyysiä varten. Japanissa nämä toiminnot kattavat vain noin kolmanneksen ohjelmistomarkkinoista. Pelkät tekstinkäsittelykoneet, jotka ovat lähes kadonneet Yhdysvalloista, ovat Japanissa edelleen yleisempiä kuin henkilökohtaiset tietokoneet. Yhdysvalloissa viidesosa toimistotietokoneista on liitetty johonkin verkkoon. Japanissa noin 1 % on kytketty. "Täällä tietokoneita käytetään tiedonkeruuseen", sanoo Roger J. Boisvert, joka johtaa McKinsey & Co:n Tokion toimiston integroitua teknologiaryhmää. Hän sanoo, että jotkin japanilaiset toiminnot, kuten pörssitilat, saattavat olla edellä yhdysvaltalaisia kollegoitaan, mutta "periaatteessa Japanissa ei juurikaan analysoida tietokoneita." Tietokoneiden ostaminen ei tietenkään aina ratkaise ongelmia; monet yhdysvaltalaiset yritykset ovat tehneet virheitä ostamalla teknologiaa, jota ne eivät ole ymmärtäneet. Terve skeptisyys on kuitenkin vain pieni syy siihen, että Japani on jäänyt jälkeen henkilökohtaisten tietokoneiden alalla. Erilaiset kulttuuriset ja taloudelliset voimat ovat tukahduttaneet kysyntää. Koska Japanin "aakkoset" ovat niin valtavat, Japanissa ei ole käytetty kirjoituskoneita, joten "näppäimistöallergia" on edelleen yleinen vaiva erityisesti iäkkäiden työntekijöiden keskuudessa. "Minulla ei ole aiempaa kokemusta näin monimutkaisesta koneesta", Japan Air Linesin varatoimitusjohtaja Matsuo Toshimitsu, 66, selittää haluttomuuttaan ottaa terminaali vastaan toimistossaan tänä kesänä. Useimmilla amerikkalaisilla työntekijöillä on omat yksityiset tilansa, kun taas japanilaisilla "yritysten rivijäsenillä" on tapana jakaa suuria yhteisiä työpöytiä ja luottaa vahvasti vanhanaikaisiin henkilökohtaisiin kontakteihin. Japanilaiset huippujohtajat tekevät päätöksiä usein konsensukseen ja henkilökohtaisiin suhteisiin perustuen eivätkä niinkään monimutkaisiin taloussuunnitelmiin ja näyttäviin esityksiin. Japanilaisessa johtamisjärjestelmässä on lisäksi vaikea ottaa käyttöön yhtä ainoaa integroitua tietokonejärjestelmää koko yrityksessä. Lisäksi japanin kieltä käsittelevä tietokone tarvitsee valtavasti muistia ja hyvän prosessorin, ja näytön ja tulostimen resoluutio on oltava paljon parempi, jotta monimutkaiset symbolit voidaan näyttää tarkasti. Viime aikoihin asti suurin osa tarvittavasta teknologiasta ei ollut saatavilla tai se oli ainakin liian kallista. Eräät analyytikot arvioivat, että keskimääräinen henkilökohtainen tietokone maksaa Japanissa noin 50 prosenttia enemmän kuin Yhdysvalloissa. Monimutkainen kieli ei kuitenkaan ole ainoa syy. Viime vuosikymmenellä NEC Corp. omisti yli puolet Japanin henkilökohtaisten tietokoneiden markkinoista ja hallitsi niitä lähes monopoliasemassa. Paikallinen tietokoneteollisuus on tehoton, koska kilpailu on vähäistä. Yhdysvaltain markkinoita hallitsee myös yksi jättiläinen, International Business Machines Corp (IBM). IBM tarjosi kuitenkin hyvin pian perusratkaisunsa kaikille, jotka halusivat kopioida sen. Kymmenet pienet yritykset tekivät niin ja loivat nopeasti vakiomuotoisen käyttöjärjestelmän. Tämä edisti kilpailua ja kasvua, antoi käyttäjille mahdollisuuden vaihtaa ja yhdistellä tuotemerkkejä helposti ja lisäsi ohjelmistoyritysten kiinnostusta kirjoittaa ohjelmistopaketteja, koska niitä voitiin myydä lähes minkä tahansa tietokoneen käyttäjille. Jos musiikkiteollisuudelta puuttui yhteinen standardi, Sonyn CD-levyjen omistajat saattoivat kuunnella Sonyn versiota Madonnan kappaleesta "Like a Prayer" mutta eivät enää Panasonic-soittimelle tehtyä versiota. Tämä on Japanin tietokoneteollisuuden tilanne. NEC ei julkaise koodiaan, ja jokaisella noin kymmenestä valmistajasta on oma käyttöjärjestelmänsä, jotka ovat keskenään yhteensopimattomia. IBM otti standardin käyttöön yrittäessään pysyä nuoren Apple Computerin takana, mutta NEC oli alusta alkaen edellä, eikä sen tarvinnut kutsua kilpailevia liittolaisia. Samaan aikaan suuret toimijat eivät edes yrittäneet kopioida NEC:n standardia. Yritysylpeys ja japanilaisten valmistajien läheiset siteet selittävät osaltaan tämän. Useimmilla kilpailijoilla "on yhteistyösuhde NEC:n kanssa, usein teknologian ristiinlisensoinnin kautta", totesi Japan Personal Computer Software Association hiljattain. "Ne epäröivät myydä NEC:n tuotteiden kanssa yhteensopivia koneita, koska NEC ei suosittele tällaisia koneita ja niiden myyminen vaarantaisi niiden suhteen." Monien analyytikoiden mukaan tuloksena ovat korkeammat hinnat ja satunnaisemmat innovaatiot. IBM:n standardia käyttäviä ohjelmistopaketteja on Yhdysvalloissa saatavilla kymmeniä tuhansia, mutta vain noin 8 000:n sanotaan olevan kirjoitettu NEC-koneille. Vuosi sitten Japanin Fair Trade Commission varoitti NEC:tä siitä, että se saattaa rikkoa kilpailulainsäädäntöä estämällä vähittäiskauppiaita tarjoamasta alennuksia. Japanissa "ohjelmistot ovat neljä tai viisi vuotta jäljessä Yhdysvalloista, koska laitteistot ovat neljä tai viisi vuotta jäljessä, koska NEC:llä on monopoliasema", valittaa Kazuhiko Nishi, yksi Japanin johtavista henkilökohtaisia tietokoneita julkaisevista lehdistä ja ohjelmistoyrityksistä, Ascii Corp:n johtaja. "Ei ole hintasotia, ei kilpailua." NEC:n tiedottaja vastaa, että hinnat ovat Japanissa korkeammat, koska asiakkaat painottavat laatua ja palvelua enemmän kuin Yhdysvalloissa. Hän lisää, että jotkin teknologiset innovaatiot ovat jääneet jälkeen yhdysvaltalaisista, koska japanilaiset tuovat edelleen peruskäyttöjärjestelmiä yhdysvaltalaisilta yrityksiltä. Markkinat ovat kuitenkin muuttumassa. Hallitus rahoittaa useita hankkeita henkilökohtaisten tietokoneiden käytön edistämiseksi. Seuraavien kolmen vuoden aikana julkiset koulut saavat 1,5 miljoonaa henkilökohtaista tietokonetta, mikä on 15-kertainen määrä nykyiseen verrattuna. Yksityisellä sektorilla lähes kaikki suuret yritykset asettavat selkeät tavoitteet työntekijöiden tietokoneiden käytön lisäämiseksi. Toyota Motor Corp:n Japanin myyntikonttoreissa on kymmenesosa tietokoneiden määrästä työntekijää kohti verrattuna niiden omiin yhdysvaltalaisiin tytäryhtiöihin, ja niiden odotetaan kasvavan saman verran seuraavien viiden vuoden aikana. Suuri kosmetiikkayritys Kao Corp. aikoo poistaa 1 000 toimistotyöntekijän työpaikkaa vuoden kuluessa siirtämällä tietyt työt, kuten luottotietojen käsittelyn, jotka nykyisin tehdään itsenäisesti 22 toimipisteessä, keskitettyyn tietokoneverkkoon. Kiotossa toimiva Omron Tateishi Electronics Co. toivoo, että sen käyttämien henkilökohtaisten tietokoneiden määrän kasvattaminen 66:sta 1 000:een helpottaa joitakin tehtäviä ja muuttaa myös yrityksen toimintatapoja. "Johtajat ovat jo pitkään olleet niitä, jotka valvovat alaisiaan varmistaakseen, että käskyt toteutetaan asianmukaisesti", tiedottaja sanoo. "Uusien johtajien on kuitenkin oltava luovia ja innovatiivisia... ja sitä varten heidän on luotava ympäristö, jossa yrityksen sisäinen ja ulkopuolinen tieto on yhtä helposti saatavilla kuin jaettavissa." Samaan aikaan useimmat tietokonevalmistajat kilpailevat nyt uusista asiakkaista. Seiko Epson, uusi tulokas alalla, torjui oikeudelliset haasteet ja aloitti NEC-tietokoneiden kloonien myynnin viime vuonna. Se on vallannut noin 15 prosenttia henkilökohtaisten tietokoneiden vähittäismarkkinoista. Sony, joka vetäytyi väliaikaisesti henkilökohtaisten tietokoneiden markkinoilta kolme vuotta sitten, aloitti työasemiensa myynnin vuonna 1987 ja nousi nopeasti johtavaksi japanilaiseksi yritykseksi näillä markkinoilla. Maassa, jossa henkilökohtaista tilaa on vähän, suuri osa alan tulevasta kasvusta tulee kannettavista tietokoneista. Toshiba murtautui tänä kesänä alalle, kun se toi markkinoille alle 200 000 jenillä (alle 1 500 dollaria) myytävän kannettavan tietokoneen, joka on yksi pienimmistä ja halvimmista maassa saatavilla olevista henkilökohtaisista tietokoneista. Fujitsu Ltd. ei säästele kuluja historiansa kalleimmassa mainoskampanjassa - mukaan lukien 100 000 vieraan juhlat Tokyo Domessa - hienostuneelle FM Towns -ääni- ja grafiikkakoneelleen, jota se mainostaa kaikkeen perheen kirjanpidosta karaokevalmennukseen ja baarilauluun. Monet yritykset ovat jopa luopumassa perinteisestä itsenäisyydestään ja yrittävät liittoutua luodakseen jonkinlaisen standardin. Kaksi vuotta sitten useimmat pienemmät toimittajat liittoutuivat Microsoftin sateenvarjon alle ja toivat markkinoille version amerikkalaisesta standardista, IBM AT:n. Tästä ei seurannut merkittävää myyntiä, mutta kesällä Microsoft sai kaikki NEC:n tärkeimmät kilpailijat varmistamaan, että niiden uudet koneet olivat yhteensopivia IBM:n OS/2-standardin kanssa. Terveet ja yhtenäiset Japanin markkinat voisivat myös helpottaa huomattavasti japanilaisten yritysten myyntiä ulkomaille, jossa niiden osuus on edelleen minimaalinen. Se voisi kuitenkin yhtä lailla auttaa yhdysvaltalaisia yrityksiä, jotka ovat myös alkaneet yrittää avata markkinoita. Kuten monien muidenkin tavaroiden kohdalla, Yhdysvaltojen osuus Japanin henkilökohtaisten tietokoneiden markkinoista on paljon pienempi kuin muualla maailmassa. Yhdysvaltalaisten valmistajien osuus on alle 10 prosenttia, kun taas Euroopassa osuus on puolet ja kotimaassa 80 prosenttia. Vaikka virallisia kaupan esteitä ei ole, ulkopuolisten on vaikea päästä Japanin tietokoneteollisuuteen. "Jos markkinat olisivat olleet avoimet, olisimme olleet siellä jo vuonna 1983 tai 1984", sanoo Eckhard Pfeiffer, joka johtaa Compaq Computerin Euroopan ja kansainvälisiä toimintoja. Hänen yrityksensä myy Kiinassa enemmän koneita kuin Japanissa ilman suurempia ponnisteluja. Vaikka se on avannut tytäryhtiön Uudessa-Seelannissa, Japani on ainoa maa, joka ei ole ottanut käyttöön IBM:n spesifikaatioita, ja se "opiskelee" edelleen. Ja koska ComputerLandin kaltaisia yleisiä vähittäismyyntikeskuksia on Japanissa vain vähän, myynti pysyy vakiintuneiden tietokonevalmistajien rautaisessa otteessa. Mutta syyllisiä ovat myös amerikkalaiset. He eivät ole nähneet täällä juurikaan vaivaa pitkään aikaan. Vaikka IBM on pitkään johtanut Japanin suurtietokoneliiketoimintaa, se esitteli ensimmäisen henkilökohtaisen tietokoneensa Japanissa vasta viisi vuotta NEC:n jälkeen, eikä se ollut edes yhteensopiva IBM:n amerikkalaisen standardin kanssa. Apple esitteli kanji-tietokoneen - koneen, joka pystyi käsittelemään japaniksi kirjoitettuja kiinalaisia merkkejä - vasta kolme vuotta markkinoille tulon jälkeen. Kriitikot sanovat myös, että amerikkalaiset yritykset veloittavat liikaa. Japanin FTC sanoo tutkivansa Applea väitteiden vuoksi, joiden mukaan se on estänyt vähittäiskauppiaita tekemästä alennuksia. Yhdysvaltalaiset yritykset kuitenkin moninkertaistavat ponnistelunsa. Apple palkkasi hiljattain ensimmäisen japanilaisen toimitusjohtajansa ja poimi Toshiban Euroopan toimintojen johtajan sekä koko Japanin ylimmän johtoryhmän. Aiemmin tänä vuonna se esitteli paljon tehokkaamman kanji-käyttöjärjestelmän ja kanji-käyttöön soveltuvan lasertulostimen. IBM alkoi viime vuonna myydä ensimmäistä konettaan, joka toimii sekä japaniksi että englanniksi, mikä parantaa huomattavasti yhteensopivuutta yhtiön amerikkalaisten tuotteiden kanssa. "Japanissa läpimurto voi kestää viisi vuotta", sanoo John A. Siniscal, joka johtaa yhdysvaltalaisen ohjelmistoyrityksen McCormack & Dodgen Aasian ja Tyynenmeren toimistoa. "Mutta se on valtava liiketoimintamahdollisuus.

**Asiakirjan numero 227**

**Asiakirjan tunniste: wsj0446-001**

Lukemalla RU-486:aa koskevaa lääketieteellistä kirjallisuutta, jota on englanniksi niukasti, tämä ranskalainen aborttipilleri on yksi oudoimmista valmisteista. Ei vain siksi, että se tappaa syntymättömän lapsen, jossa se ei ole edes kovin tehokas, sillä se tappaa vain 50-85 prosenttia niistä riippuen siitä, mitä tutkimusta luette (pillerin kanssa otetut prostaglandiinit nostavat osuuden 95 prosenttiin). Kirurginen abortti sen sijaan on tehokas 99 prosentissa tapauksista. Pillereiden avulla tehtävä abortti on puolestaan paljon pahempi koettelemus kuin perinteinen kirurginen abortti. Koko prosessi on pitkä (itse abortti kestää kolme päivää ja kliininen osuus kestää viikon käyntejä), verinen (eräs ruotsalaisessa tutkimuksessa mukana ollut nainen tarvitsi verensiirron, vaikka useimmille se muistuttaa kuukautisia, ja verenvuoto kestää keskimäärin 10 päivää) ja kivulias (monet naiset tarvitsevat kipulääkettä saadakseen helpotusta). Muita yleisiä haittavaikutuksia ovat pahoinvointi ja oksentelu. RU-486:n kohdalla ajoitus on tärkeää. Se on tehokkain, kun se otetaan noin viikko sen jälkeen, kun naisen olisi pitänyt saada kuukautiset, aina seitsemänteen raskausviikkoon asti, jolloin pillerin teho on jo huomattavasti heikompi. Tyypillisessä tapauksessa tämä on siis noin kolmen viikon jakso. Tähän mennessä kaikissa tutkimuksissa on todettu, että RU-486-pilleri on "turvallinen". Marie Bassin (Reproductive Technology Project) määrittelemä "turvallinen" tarkoittaa kuitenkin sitä, että "kuolleisuutta ei ole vielä todistettu". Kukaan ei ole tutkinut RU-486-pillerin pitkäaikaisia vaikutuksia naisen terveyteen tai hedelmällisyyteen. Lääkkeen nauttimisen jälkeen lääke näyttää estävän ovulaation kolmesta seitsemään kuukauteen. Joillakin naisilla ei ilmeisesti ole mitään ongelmia tulla lopulta uudelleen raskaaksi: tutkimuksissa raportoidaan toistuvasta osallistumisesta ohjelmiin. Tälle kysymykselle ei kuitenkaan ole tieteellistä perustaa. Brittiläinen lääketieteellinen aikakauslehti Lancet kertoi vuonna 1987, että kaneilla tehdyt tutkimukset olivat valitettavasti paljastaneet, että RU-486 voi aiheuttaa synnynnäisiä epämuodostumia. Tohtori Etienne-Emile Baulieu, RU-486:n keksinyt ranskalainen lääkäri, kirjoitti kuitenkin Science-lehdessä viime kuussa julkaistussa artikkelissa, että kanikokeiden tuloksia ei voitu toistaa hiirillä ja apinoilla. Lääkkeellä on kolmiulotteinen rakenne, joka muistuttaa DES:ää, abortinestolääkettä, joka on yhdistetty emättimen ja kohdunkaulan syöpään joillakin sitä käyttäneiden naisten tyttärillä. Kaikissa julkaistuissa tutkimuksissa suositellaan, että naiset, joille lääke ei ole tehonnut, eivät saisi saattaa raskautta loppuun ja että heille tehtäisiin kirurginen abortti. Yksi syy siihen, miksi Yhdysvaltojen lääketeollisuus välttää RU-486-pillereitä, on syntymävirheiden riski ja siihen liittyvät oikeudenkäynnit, joita varmasti syntyy. Voidaan siis kysyä: Miksi vaivautua lääkkeen kanssa ollenkaan? Juuri tätä kysymystä jotkut abortin puolustajat ovat kysyneet. RU-486-pilleri "edustaa luultavasti teknistä edistystä alalla, jolla sellaista ei tarvita, tai ainakaan kovin merkittävää edistystä", sanoi Phillip Stubblefield, National Abortion Federationin puheenjohtaja, lisääntymisterveyttä käsittelevässä konferenssissa vuonna 1986. Monet lääkärit ovat ilmaisseet huolensa runsaasta verenvuodosta, jota esiintyy, vaikka lääke ei aiheuttaisikaan aborttia. Tavallisesti kestää kahdeksasta kymmeneen vuotta saada uudelle lääkkeelle hyväksyntä Food and Drug Administrationilta, ja uuden lääkkeen testauksen ja markkinoinnin kustannukset voivat vaihdella 30 miljoonasta 70 miljoonaan dollariin. Terveys- ja terveysministeriö kieltää tällä hetkellä National Institutes of Healthia rahoittamasta aborttitutkimusta kahdeksan miljoonan dollarin ehkäisyohjelman puitteissa. Yhdysvaltalaiset tutkimukset RU-486-pilleristä, joka on lisensoitu sen ranskalaiselta valmistajalta Rousell-Uclafilta, joka on saksalaisen lääkeyhtiön Hoechstin ja Ranskan hallituksen yhteinen tytäryhtiö, maksoi äskettäin Population Council, 37 vuotta vanha 20 miljoonan dollarin voittoa tavoittelematon järjestö, jolla on Rockefellerin ja Mellonin säätiöiden tuki ja joka tällä hetkellä tukee suurinta osaa Yhdysvaltojen ehkäisytutkimuksista. Pillerin Ranskan markkinoille tuloa seuranneena vuonna National Organization for Women ja sen haara, Fund for a Feminist Majority, ja sen entinen puheenjohtaja Eleanor Smeal yrittivät saada Yhdysvaltain lääketeollisuutta mukaan. (Heidän synkkä ennusteensa: "Pilleri on saatavilla Yhdysvalloissa, laillisesti tai laittomasti, viimeistään 2 - 5 vuoden kuluttua."). Tämä feministinen lähestymistapa ja kanta väestönvalvontaan on yleensä saanut osakseen välinpitämättömän lehdistön kannatuksen. Tyypillinen esimerkki tiedotusvälineiden yleisestä tietämättömyydestä on Mother Jones -lehden kesäkuussa 1988 ilmestynyt artikkeli. "RU-486-valmistetta käyttävälle naiselle, jonka kuukautiset ovat myöhässä, se tarkoittaa, ettei hänen tarvitse odottaa, kävellä aborttiklinikoilla mielenosoittajien ohi ja roikottaa jalkojaan jalustimissa toimenpiteen aikana", kirjoittaa terveyskirjailija Laura Fraser. "Se tarkoittaa myös sitä, ettei hänen tarvitse koskaan selvittää, oliko hän todella raskaana." Kaikki väärin, neiti Fraser. RU-486-pillereitä annetaan Ranskassa vain tiukassa valvonnassa ja lääkärin läsnä ollessa. (Rousselin väitetään merkitsevän ja tallentavan jokaisen pillerin, jotta mikään niistä ei pääse mustille markkinoille.) Naisen, joka käyttää RU-486-valmistetta aborttiin, on siis tultava klinikalle kolme kertaa näiden mielenosoittajien läheisyydessä; ensimmäisellä käynnillä tehdään lääkärintarkastus (aneemiset naiset ja naiset, joilla on ollut ongelmia aiemmissa raskauksissa, suljetaan pois) ja pilleri annetaan, minkä jälkeen käydään toisella käynnillä 48 tuntia myöhemmin, jolloin prostaglandiini ruiskutetaan pistoksena tai annetaan emätinpuikkona, ja kolmannella käynnillä viikkoa myöhemmin tarkistetaan, onko nainen saanut keskenmenon kokonaan. Koska ajoitus on RU-486-pillerin kohdalla niin tärkeää, nainen saa lantion tutkimuksesta ja ultraäänitutkimuksesta tietää paitsi, onko hän raskaana, myös raskauden yksityiskohdat. Yksikään lääkäri, joka pelkäsi vastuuta hoitovirheestä, ei todennäköisesti altistaisi raskaana olevaa potilasta tällaiselle verenvuotoriskille. Saattaa jopa olla, että monet naiset näkevät kuolleen alkion, jonka he sulkevat pois; kirurgisessa abortissa he yleensä säästyvät tältä näöltä. Seitsemän viikon iässä alkio on noin kolme neljäsosaa tuumaa pitkä ja muistuttaa jo selvästi ihmisen yksilöä. Valinnanvapautta kannattavien kongressin jäsenten kehotuksesta liittovaltion perhesuunnitteluavun nelivuotinen jatkoaikataulu X artiklan nojalla sisältää nyt 10 miljoonan dollarin avustuksen "uusien ja parannettujen ehkäisyvälineiden, lääkkeiden ja menetelmien kehittämiseen, arviointiin ja markkinointiin". Jos tämä hyväksytään - senaatin versio on jo valmiina senaatin täysistunnon äänestystä varten, joka todennäköisesti tapahtuu ensi vuoden alussa - se olisi ensimmäinen kerta, kun liittovaltion hallitus on osallistunut ehkäisyvälineiden markkinointiin. Se mahdollistaisi myös sen, että hallitus voisi osallistua RU-486-pillereiden myyntiin, mikä miellyttäisi feministejä, jotka ovat tyrmistyneitä yksityisen lääketeollisuuden pelkuruudesta. Emme tiedä, onko RU-486:lla yhtä katastrofaalinen vaikutus kuin joillakin aikaisemmilla hedelmällisyyden valvontakeinoilla, joita seurasivat kritiikittömät suosionosoitukset koulutetuilta ihmisiltä, joiden olisi pitänyt olla paremmin perillä asioista (muistatteko Dalkon Shieldin ja ensimmäiset ehkäisypillerit?). Emme tiedä tuloksia ennen kuin ensimmäinen sukupolvi naispuolisia koekaniineja - jotka kaikki ilmoittautuvat mielellään vapaaehtoisiksi - asettaa aborttipillerin kliiniseen testiin. Allen on Insight-lehden päätoimittaja. Tämä artikkeli on peräisin American Spectatorin lokakuun numerosta ja sitä on muokattu.

**Asiakirjan numero 228**

**Asiakirjan tunniste: wsj0447-001**

Kesäkuun 30. päivänä merkittävä osa kauppavajeestamme näytti katoavan! Ei jonglöörausta numeroiden kanssa, ei taikatemppuja, vain paljon parempi tallennus joistakin vientituotteista. Ja tulos? Kauppaosasto totesi, että Yhdysvaltojen vienti oli vuonna 1988 aliarvioitu suhteessa tuontiin 20,9 miljardilla dollarilla vuodessa ja 25,4 miljardilla dollarilla vuodessa vuoden 1989 ensimmäisellä neljänneksellä. Yli puolet "uudelleen määritetyistä" nettovientituloista tuli vain muutamalta palvelualalta. Jotkin suurimmista palvelujen viejistä, kuten yhdysvaltalaiset rahoituspalveluyritykset, eivät ole vielä täysin mukana vientitilastoissa. Lähes 10 vuotta sitten palvelualan edustajat laativat yhdessä kauppaministeriön kanssa suunnitelman alan vientitulosta koskevan tiedon parantamiseksi. Molemmat osapuolet väittivät, että kymmenien miljardien dollarien arvosta palveluiden vientiä, kuten ulkomailta tulevaa matkailua, ulkomaalaisille tarjottavia lakiasiain-, kirjanpito- ja muita asiantuntijapalveluja, rahoitus-, insinööri- ja rakennuspalveluja ja muuta vastaavaa, ei lueta vientiin. Kuukausittaiset "kauppavajetta" koskevat luvut rajoittuivat perinteiseen tavarakauppaan: teollisuustuotteisiin ja raaka-aineisiin. Neljännesvuosittaisessa maksutaseraportissa tavarakauppaa koskevat tiedot yhdistetään tilastoihin palvelujen viennistä ja tuonnista sekä amerikkalaisten tekemien ja Yhdysvaltoihin tehtyjen ulkomaisten sijoitusten tuotoista. Palvelujen vientiä ja tuontia koskevia korjattuja tietoja on ajan mittaan saatu vakiotutkimuksista. Kolme tärkeintä korjausta vaativaa palvelusektorin osa-aluetta olivat Yhdysvalloissa opiskelevien ulkomaisten opiskelijoiden menot (ilman ulkomailla opiskelevien amerikkalaisten menoja), erikoistuneiden yritysten tietyntyyppinen vienti (lakiasiaintoimisto, joka laskuttaa saksalaista asiakasta Washingtonin lainsäädännön seurantaan liittyvistä palveluista, on sama vienti kuin amerikkalaisen suihkumoottorin toimittaminen) sekä matkailu- ja matkailutietojen kasvu. Kauppaosasto totesi, että pelkästään näillä kolmella alalla vienti oli 23 miljardia dollaria suurempi kuin alun perin ilmoitettiin, ja tuonti oli 11,6 miljardia dollaria suurempi, ja Yhdysvaltojen palvelujen ylijäämä kasvoi 11,3 miljardilla dollarilla 19 miljardiin dollariin vuonna 1988. Yhdessä muiden kaupan alojen uudelleenlaskelmien ja mukautusten kanssa Yhdysvaltojen nettovientivoittojen arvo, jota ei ollut aiemmin kirjattu, oli noin 20 miljardia dollaria vuodessa. Tämä tarkoittaa sitä, että Yhdysvaltojen kauppataseen alijäämä oli vuonna 1988 lähempänä 75 miljardia dollaria kuin 95 miljardia dollaria ja vuoden 1989 ensimmäisellä neljänneksellä (vuositasolla) lähempänä 55 miljardia dollaria kuin 80 miljardia dollaria. Tarkistetut luvut saattavat myös osittain selittää dollarin viimeaikaista vahvistumista. Kauppavajeen huomattava pieneneminen on saattanut jo näkyä markkinahintojen laskuna. Mitä tämä tarkoittaa kauppapolitiikan kannalta? Vielä on liian aikaista sanoa, mutta kauppataseen alijäämä, joka on huomattavasti pienempi kuin olimme kuvitelleet, viittaa markkina-asemamme uudelleenarviointiin. Se ei vähennä tarvetta pyrkiä avaamaan tavara- ja palvelumarkkinoitamme, mutta se huomauttaa, että tavaratuontimme rahoitetaan paitsi lainanotolla myös palvelujen viennillä. Kirjoittaja Freeman on American Expressin varatoimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 229**

**Asiakirjan tunniste: wsj0448-001**

United Airlinesin emoyhtiön UAL Corp:n 6,79 miljardin dollarin yritysoston epäonnistuminen työntekijöiden toimesta ei välttämättä estä joitakin Wall Streetin aivoja keräämästä 53,7 miljoonan dollarin palkkioita. Yhden lentoyhtiöön perehtyneen henkilön mukaan Unitedin lentäjäliiton ja UAL:n puheenjohtajan Stephen Wolfin johtama yritysostoa organisoiva ryhmä on alkanut veloittaa UAL:lta palkkioita ja kuluja, jotka yhtiö on velkaa investointipankkiireille, asianajotoimistoille ja pankeille. Lakiehdotukseen sisältyy jopa 8 miljoonan dollarin lainanmyöntämispalkkio Citicorpille ja Chase Manhattan Corp:lle, vaikka epäonnistuminen 7,2 miljoonan dollarin ostolainan saamisessa pankeilta olikin suurin syy epäonnistumiseen. Syyskuun 14. päivänä tehdyn sulautumissopimuksen mukaan UAL:n hallitus sopi, että jos yritysryhmä ei rikkoisi sopimusta, osa yritysostoryhmän kustannuksista maksettaisiin yhtiön varoista, vaikka kauppaa ei toteutettaisikaan. Varojen hankkimatta jättäminen ei sinänsä merkitse sopimuksen rikkomista. Sulautumissopimuksen mukaan yritysostoryhmä on oikeutettu 26,7 miljoonan dollarin korvaukseen investointipankeille Lazard Freres & Co. ja Salomon Brothers Inc. sekä asianajotoimistolleen Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrisonille maksetuista palkkioista. Ostoryhmä on myös oikeutettu 16 miljoonaan dollariin lentäjien ammattiliiton perustaman rahaston rahoittamiseksi, jolla tuetaan suunnitelmaa myydä etuoikeutettuja osakkeita omille työntekijöilleen. Citicorpille ja Chaselle maksettavien 8 miljoonan dollarin lisäksi Salomon Brothers on velkaa 3 miljoonaa dollaria, koska se lupasi myöntää 200 miljoonan dollarin siltalainan. Ostoryhmän tiedottajaa ei tavoitettu kommentoimaan asiaa. Riippumatta raporteista, joiden mukaan Los Angelesin sijoittaja Marvin Davis on kysynyt United Airlinesin liitolta, olisiko se kiinnostunut työskentelemään hänen kanssaan UAL:n uuden ostotarjouksen laatimiseksi, UAL:n osakkeet nousivat 4 dollaria osakkeelta 175 dollariin New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä. Ilmeisesti lentäjät ja mekaanikot eivät kuitenkaan ole kiinnostuneita, eikä Davis voi tehdä uutta tarjousta UAL:n kanssa syyskuussa tekemänsä sopimuksen ehtojen mukaisesti, ellei UAL hyväksy alle 300 dollarin osakekohtaista tarjousta.

**Asiakirjan numero 230**

**Asiakirjan tunniste: wsj0449-001**

Wall Street joutuu edelleen kohtaamaan paineita, jotka johtuvat tietokoneohjattua ohjelmakauppaa vastaan kapinoivasta yleisöstä. General Electric Co:n (GE) yksikköön kuuluva Kidder, Peabody & Co ilmoitti lopettavansa osakeindeksien arbitraasin omaan lukuunsa, ja Merrill Lynch & Co on vetäytynyt tällaisista operaatioista kokonaan. New Yorkin pörssin puheenjohtaja John J. Phelan Jr. kutsui koolle hätäkokouksen joidenkin New Yorkin pörssin 49 osakeasiantuntijan johtavien osakkaiden kanssa, koska pörssin pörssissä oli tullut valituksia vihaisilta yksittäisiltä sijoittajilta ja pörssin omilta listatuilta yrityksiltä. Eräs kauppias sanoi, että nämä asiantuntijat olivat kaikki "raivoissaan" Phelanin äskettäisistä huomautuksista, joiden mukaan kehittyneet tietokonepohjaiset kaupankäyntistrategiat olivat "juurtumassa tänne". Useat sijoittajat syyttävät ohjelmakauppaa osakemarkkinoiden jyrkistä muutoksista, kuten teollisuusyritysten osakkeiden Dow-Jones-indeksin 190 pisteen pudotuksesta 13. lokakuuta. Asiantuntija on pörssin jäsen, jonka tehtävänä on ylläpitää oikeudenmukaisia ja asianmukaisia markkinoita tietyille osakkeille. Pörssin virkamiesten mukaan Phelanin tapaaminen arvopaperinvälittäjien kanssa tapahtuu, koska hän valmistautuu selittämään pörssin kantaa ohjelmakauppaan kongressin keskeisille sääntelyviranomaisille huomenna pidettävässä suljetussa kokouksessa. New Yorkin pörssin tiedottaja sanoi vain: "Työskentelemme asian parissa, seuraamme asiaa ja tapaamme monia asiakkaita ja valtakirjojen haltijoita saadaksemme heidän näkemyksiään ja panostaan asiaan." Ohjelmakauppaa vastustavat protestit etenivät uuteen vaiheeseen, kun jättiläinen Contel Corp. ilmoitti, että se ja ainakin 20 New Yorkin pörssissä noteerattua yhtiötä olivat muodostamassa ennennäkemätöntä liittoumaa, jonka tarkoituksena on tehdä valitus pörssin roolista ohjelmakaupassa. Yhdysvaltain suurimman arvopaperiyhtiön Merrillin päätös on tähän mennessä suurin tapaus, jossa on kyse ohjelmakaupasta vetäytymisestä. Merrill, joka on tänä vuonna neljänneksi suurin osakeindeksien arbitraasikauppias New Yorkin pörssissä, käsittelee tällaisissa kaupoissa keskimäärin 18,1 miljoonaa osaketta kuukaudessa eli noin miljoona osaketta päivässä. Merrillin siirto on yksi viime päivien laajimmista tapauksista, joissa yritys on vetäytynyt ohjelmakaupasta, sillä suuri arvopaperiyritys ei enää suorita osakeindeksiarbitraasikauppoja asiakkaille. Useimmat Wall Streetin yritykset ovat vetäytyessään lopettaneet tämänkaltaisen kaupankäynnin omiin lukuunsa. Merrill on yksi suurimmista yrityksistä, jotka tekevät indeksiarbitraasia asiakkaille. Merrill on myös ilmoittanut kannattavansa ohjelmakauppaa koskevia merkittäviä sääntelyn valvontatoimia, kuten tiukkoja toimenpiteitä, jotka koskevat kauppojen toteuttamisen yhteydessä asetettuja marginaaleja ja talletuksia, sekä hintaliikkeiden rajoituksia hallinnoiduissa rahoitusfutuuriohjelmissa. Merrillin hallituksen puheenjohtajan William A. Schreyerin ja pääjohtajan Daniel P. Tullyn lausunnossa sanottiin, että "sijoittava yleisö ymmärtää selvästi, että indeksiarbitraasi on yksi markkinoiden liiallista volatiliteettia lisäävä tekijä" ja että Merrill ei tee tällaisia kauppoja, ellei "tehokkaita valvontatoimia" ole käytössä. Osakeindeksiarbitraasissa elinkeinonharjoittajat myyvät ja ostavat suuria määriä osakkeita sekä vastakkaisia futuureja ja optioita osakeindekseistä. Tarkoituksena on jäädyttää voitot lyhytaikaisista muutoksista epävakailla markkinoilla. Viime torstaina myös PaineWebber Group Inc. ilmoitti, että se aikoo lopettaa indeksiarbitraasin kokonaan, mutta yritys ei ole yhtä suuri indeksiarbitraasin harjoittaja kuin Merrill. Viime viikolla muut suuret yritykset, kuten Bear, Stearns & Co. ja Morgan Stanley & Co., ilmoittivat vetäytyvänsä indeksiarbitraasista, mutta vain omaan lukuunsa. Kidder teki eilen odottamattoman täyskäännöksen sen jälkeen, kun yrityksen pääjohtaja Michael Carpenter ja ylempi johto pitivät hätäkokouksen ohjelmakauppaa koskien. Vain viikko sitten Michael Carpenter puolusti vakaasti indeksiarbitraasia Kidderissä, joka on aktiivisin indeksiarbitraasikauppaa harjoittava yritys osakemarkkinoilla tänä vuonna. Michael Carpenter sanoi viime viikolla, että indeksiarbitraasilla ei ole "negatiivista vaikutusta markkinoihin kokonaisuudessaan", ja Kidderin asiakkaat ovat tarpeeksi koulutettuja tietääkseen sen. Eilen Michael Carpenter kuitenkin sanoi, että suuret institutionaaliset sijoittajat, joita hän ei eritellyt, "ovat kertoneet meille, että he eivät tee liiketoimintaa sellaisten yritysten kanssa", jotka jatkavat indeksiarbitraasia omaan lukuunsa. "Seurasimme kilpailijoidemme suuntausta, sillä instituutiot painostivat heitä", hän sanoi. Tänä vuonna Kidder on tähän mennessä selvittänyt keskimäärin 37,8 miljoonaa osaketta kuukaudessa indeksiarbitraasikaupassa, mikä on toiseksi eniten indeksiarbitraasikauppaa käyvien ohjelmien kokonaismäärässä Morgan Stanleyn jälkeen. New Yorkin pörssilähteiden mukaan suurin osa Kidderin ohjelmakaupasta on tehty omille tileille. Kidder on kiistänyt, että GE:n pääjohtaja John F. Welchillä olisi ollut mitään tekemistä Kidderin päätöksen kanssa. Ainakin yksi ylempi johtaja kertoi kuitenkin soittaneensa Welchille valittaakseen siitä, miten aggressiivisesti Kidder käytti ohjelmakauppaa, ja muiden lähteiden mukaan Welch oli saanut myös useita puheluita ihmisiltä, jotka valittivat, että Kidder käytti kaupankäynnissään paljon indeksiarbitraasia. Kidder reagoi varsin hyvin GE:n ehdotuksiin Kidderin yksikköä koskevasta päätöksestä. "Päätöksellämme ei ole mitään tekemistä Welchiin kohdistuvan paineen kanssa", Carpenter sanoi. "Se oli Kidder Peabodyn oma päätös." GE:n tiedottaja Fairfieldissä, Connecticutissa, sanoi: "Kukaan ei todellakaan ole puhunut Jack Welchin kanssa tästä aiheesta", ja lisäsi: "Jokainen, joka väittää puhuneensa Jack Welchin kanssa, valehtelee." Edes indeksiarbitraasin kannattajat eivät ole julkisesti puolustaneet tätä kaupankäyntistrategiaa, vaikka jotkut puolustivatkin sitä mielenosoituksissaan vuoden 1987 romahduksen jälkeen. Merrill Lynch totesi kuitenkin indeksiarbitraasista vetäytymistä koskevassa lausunnossaan, että meneillään oleva keskustelu on mennyt ohi asian ytimen. Merrillin mukaan se uskoo edelleen, että "markkinoiden liiallisen volatiliteetin syyt ovat paljon monimutkaisempia kuin mikään tietty tietokonepohjainen kaupankäyntistrategia". Lain sallimia kiertämisstrategioita käyttävätkin suurten salkkujen hoitajat, kuten eläkerahastot, joissa ohjelmakauppaa käytetään keinona suojella eläkkeensaajien varoja." Merrillin indeksiarbitraasikauppiaat jatkavat muunlaista tietokoneavusteista ohjelmakauppaa, joten Merrillin ohjelmatoimintaan perehtyneiden henkilöiden mukaan irtisanomiset ovat epätodennäköisiä. Bear Stearnsin pääjohtaja Alan C. Greenberg puolestaan sanoi, että hänen yrityksensä jatkaa osakeindeksien arbitraasia asiakkailleen. Hän kertoi osakkeenomistajille yrityksen vuosikokouksessa eilen illalla, että indeksiarbitraasi ei lopu yleisön paheksunnasta huolimatta. "Jos he luulevat voivansa lopettaa indeksin arbitraasin saamalla muutaman Wall Streetin yrityksen lopettamaan sen, he ovat hölmöjä", Greenberg sanoi. "Se ei lopeta sitä ollenkaan." Greenberg totesi, että osakeindeksiarbitraasi nousee ja laskee osakemarkkinoiden volatiliteetin myötä, ja totesi, että Bear Stearnsin osakeindeksiarbitraasi ei ole tuottanut voittoa tai tappiota yhtiön heinäkuussa alkavan tilikauden neljän ensimmäisen kuukauden aikana. Vastatessaan osakkeenomistajien ehdotukseen Greenberg totesi, että eurooppalaiset yritykset yksinkertaisesti tarttuvat yhdysvaltalaisten laitosten lykkäämiin indeksiarbitraasikauppoihin. Suurten institutionaalisten sijoittajien painostus oli tärkein tekijä, joka johti ohjelmakaupan lopettamiseen Wall Streetillä. Eilen spekuloitiin, että Fidelity Investments ja muut suuret hedge-rahastojen hallinnointiyritykset saattavat pian seurata Kemper Corp:n ja muiden laitosten jalanjälkiä, jotka ovat peruuttaneet arvopaperikaupan ohjelmakauppaa käyttävien yritysten kanssa. Bostonin Fidelityn tiedottaja kiisti spekulaatiot ja sanoi, että ohjelmakauppaa koskeva kysymys on enemmänkin sääntelyyn liittyvä kysymys. Paljon pienempi hedge-rahastojen hallinnointiyhtiö, San Antoniossa, Texasissa sijaitsevan USAA Investment Management Co:n yksikkö, ilmoitti kuitenkin ilmoittaneensa yhdeksälle kansalliselle välitysyhtiölle, että se lopettaa liiketoimintansa niiden kanssa, jos ne eivät lopeta indeksiarbitraasikauppaa. USAA, jolla on 400 000 tiliä sijoituspoolissa, hallinnoi yli 10 miljardia dollaria, josta 2 miljardia dollaria on osakemarkkinoilla. USAA:n varatoimitusjohtaja Michael J.C. Roth kutsui ohjelmakauppaa "sieluttomaksi". Hänen mukaansa osakeindeksifutuureille ei ole "mitään laillista sijoitussyytä". Kuten voidaan nähdä, ohjelmakauppaa vastaan on käynnistetty kampanja. New Yorkin pörssissä noteerattujen yritysten yhteenliittymän järjestämisessä avustavan Contelin puheenjohtaja Charles Wohlstetter kertoi olleensa eilen kiireinen, koska hän oli saanut paljon puheluita, fakseja ja kirjeitä, jotka tukivat hänen näkemystään siitä, että ohjelmakauppaa käyttävät kauppiaat olivat tehneet New Yorkin pörssistä "uhkapelikasinon". Wall Streetillä "olemme tulossa totuuden hetkeen", sanoi edustaja Edward J. Markey (demokraatti, Massachusetts), joka on senaatin televiestintä- ja rahoitusalan alakomitean puheenjohtaja. "Olemme alkaneet ymmärtää (Wall Streetillä) - kuten Shakespeare sanoi - että ongelmat eivät ole tähdissämme vaan meissä itsessämme." Craig Torres ja Anne Newman osallistuivat tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 231**

**Asiakirjan tunniste: wsj0450-001**

Antiikin kreikkalainen kylix eli juomakuppi, jossa oli punaisia kuvioita, löydettiin tänä keväänä Sotheby's-messujen kulissien takaa ja palautettiin manhattanilaiselle pariskunnalle, joka menetti sen kotivarkaudessa kolme vuotta sitten. Princetonin taidemuseon apulaiskuraattori Robert Guy selaili kesäkuussa huutokauppatalossa myytäviä antiikkiesineitä ja tunnisti yhtäkkiä kylixin, jonka hän tiesi antiikin Kreikan keramiikan asiantuntijana ja "IFAR Reports" -lehden varastettua taidetta käsittelevän kolumnin huolellisena lukijana olevan varastettu. Hänen vierailunsa ajoitus oli sattumanvarainen; mies, joka oli tuonut sen arvioitavaksi, oli palannut hakemaan sitä ja odotti nyt aulassa. Guy'n tunnistuksen varmistamiseksi Sotheby's ja International Foundation for Art Research (IFAR) vaihtoivat faksilla valokuvia, ja odottava mies, joka ei ilmeisesti tiennyt, että kylix oli varastettu, suostui luovuttamaan sen. Kuppi vakuutettiin, ja pian sen jälkeen se luovutettiin Chubb & Sonin edustajalle. Alkuperäiset omistajat maksoivat iloisesti vakuutuskorvauksen ja veivät kylixin kotiin. Museon johtajan Barbara Hammondin mukaan New Yorkin Rye Brookissa sijaitsevan Museum of Cartoon Art -museon entinen kuraattori tunnusti heinäkuussa syyllisyytensä alkuperäisten, signeerattujen ja päivättyjen sarjakuvien varastamiseen ja myymiseen, mukaan lukien Chester Gouldin 29 Dick Tracey -sarjakuvaa, Hal Fosterin 77 Prince Valiant Sunday -sarjakuvaa ja yli tusina Walt Disneyn animaatioelokuvanauhaa. Hän myi ne selvästi alle markkina-arvon saadakseen varoja "maksaakseen kasvavia luottokorttivelkoja", joita hän käytti ostaakseen lahjoja tyttöystävälleen, hänen puolustusasianajajansa Philip Russell kertoi IFAR:lle. Kuraattori Sherman Krisher, 27, Greenwichistä, Connecticutista, nousi tehtäväänsä vahtimestarista seitsemän museovuoden aikana. Varkaus paljastui aiemmin tänä vuonna pian sen jälkeen, kun Hammond oli ottanut paikan vastaan. Tuomiota lykättiin 18. elokuuta, koska Krisher joutui sairaalaan masennuksen vuoksi. Hänen ponnistelunsa varastettujen sarjakuvien palauttamiseksi johtivat siihen, että vain kolme niistä saatiin takaisin. Hänellä oli kuitenkin syytä juhlaan 6. lokakuuta. Kaksi päivää aiemmin hänen asianajajansa oli tavannut Park Avenuen asianajotoimistossa sarjakuvakauppiasta, joka halusi myydä 44 tärkeintä varastettua sarjakuvaa Russellille 62 800 dollarilla. Sen sijaan NYPD takavarikoi varastetun tavaran, ja Krisher vältti vankilatuomion. Hänet tuomittiin 500 tunnin yhdyskuntapalveluun ja 45 000 dollarin korvauksiin museolle. Lontoon Heathrow'n lentoaseman viranomaiset tutkivat Paul Gauguinin akvarellin "Nuori tahitilainen nainen punaisessa pareessa" katoamista, ja sen kääntöpuolella on kaksi luonnosta. Se oli osa neljän laatikon lähetystä, ja sen arvo on 1,3 miljoonaa dollaria. Lentorahtikirjan numero muuttui matkalla, ja materiaalit, joiden piti todistaa, että laatikot olivat kulkeneet tullin läpi, katosivat, joten vasta viikkoa myöhemmin kolme neljästä laatikosta löydettiin tullivarastosta ja Gauguinin katoaminen todettiin. Vaikka Heathrow'n lentoaseman viranomaiset olivat jo jonkin aikaa seuranneet epäiltyä matkatavaroiden käsittelijöiden ryhmää, on mahdollista, että Gauguin oli "kadonnut". Rikoskomisario Peter Seacomb lentokentän rikostutkimusosastolta sanoi: "Ei ole epätavallista, että jonkun omaisuus katoaa väliaikaisesti tai lähetetään muualle." Virginian yliopiston taidemuseon virkamiehet ovat varmasti samaa mieltä. Heidän museonsa osti muinaiskreikkalaisen maljakon, jossa oli mustia hahmoja, ja lähetti sen Lontoosta. Helmikuussa se ilmoitettiin varastetuksi matkalla Washingtoniin. Muutamaa kuukautta myöhemmin kreikkalainen maljakko saapui hyväkuntoisena Charlottesvillen museoon, kun se oli tehnyt selittämättömän kiertomatkan Nairobin kautta. Kaksi meksikolaista lukion keskeyttänyttä, jotka eivät kuitenkaan olleet ammattimaisia taidevarkaita, pidätettiin jouluaattona 1985 Meksikossa sijaitsevan kansallisen antropologisen museon ryöstöstä. Noin 140 maya-, atsteekki-, mixtekki- ja zapotec-esinettä varastettiin, mukaan lukien joitakin Meksikon tunnetuimpia arkeologisia aarteita. Hallitus asetti antiikkiesineistä palkkion niiden palauttamisesta, mutta löytö johti lopulta rutiininomaiseen poliisitutkintaan. Carlos Perches Trevino ja Ramon Sardina Garcia piilottivat ryöstösaalista Perchesin kodin komeroon vuoden ajan. Sitten he kuljettivat taidetta Acapulcoon ja alkoivat vaihtaa osan siitä kokaiiniin. Pidätetyltä huumekauppiaalta saadut tiedot johtivat poliisin näiden kahden miehen jäljille ja lähes kaikkien varastettujen tavaroiden löytymiseen. Saksan demokraattisessa tasavallassa julkaistujen uutiskirjeiden ilouutisten joukossa oli Leipzigin taidemuseon ilmoitus siitä, että se oli löytänyt saksalaisen romanttisen taidemaalarin Caspar David Friedrichin maalauksen "Luostarihautausmaa lumen alla". Taiteilijan melankolisista aiheista maksetaan maailmanmarkkinoilla korkeaa hintaa, ja Yhdysvaltain ulkoministeriö ilmoitti varkaudesta IFAR-järjestölle helmikuussa 1988. Itä-Euroopan virallisen lähteen mukaan kahta toistuvaa rikoksentekijää vastaan nostettiin syyte, heidät tuomittiin, todettiin syyllisiksi ja tuomittiin neljäksi ja kahdelletoista vuodeksi vankilaan. Harvinainen kangas, joka oli ryöstön aikana leikattu irti kehyksestään, löytyi läheisestä Jenasta, piilotettuna erään varkaan tyttöystävän asunnon klubituolin verhoiluun. Naista vastaan ei ole nostettu syytteitä. Trompe's l'oeil -maalauksen tarkoituksena on huijata silmää, mutta 35-vuotias Robert Lawrence Trotter Pennsylvanian Kennett Squarelta otti tempun kirjaimellisesti. Hän maalasi itse yhden tällaisen teoksen John Haberlen tyyliin ja myi sen 1800-luvun originaalina antiikkikauppiaille Woodbridgessä, Connecticutissa. Trotterin maalauksessa oli seinä, joka koostui puupaneeleista, joihin oli kiinnitetty maalatut nauhat, jotka muodostivat suorakulmion, ja nauhojen taakse oli pujotettu kirjekuoria, taiteltuja, haalistuneita ja rypistyneitä papereita ja seteleitä. Trotterin väärennettyä Haberlea tarjottiin 25 000 dollarin kauppahintaan, ja siihen oli keksitty tarina, jonka mukaan se kuului hänen vaimonsa edesmenneelle tädille New Canaanissa, Connecticutissa. Jälleenmyyjät näyttivät uuden hankintansa heti asiantuntijalle ja tunnistivat sen väärennökseksi. He saivat Trotterin viemään maalauksen takaisin ja nauhoittivat FBI:n avustuksella hänen haastattelunsa. Pidätyksensä jälkeen väärentäjä tunnusti väärentäneensä muitakin maalauksia ja myyneensä niitä itärannikon alueella. Lowenthal on kansainvälisen taiteentutkimussäätiön (IFAR) toiminnanjohtaja.

**Asiakirjan numero 232**

**Asiakirjan tunniste: wsj0451-001**

Ford Motor Co. ilmoitti kutsuvansa takaisin noin 3 600 vuoden 1990 Escort-mallia, koska joidenkin autojen tuulilasi oli liimattu väärin. Fordin ja Mazda Motor Corp:n jälleenmyyjät Yhdysvalloissa ilmoittivat itsenäisesti kutsuvansa takaisin noin 88 500 vuoden 1988 Mercury Tracer -mallia ja 220 000 vuosien 1986, 1987 ja 1988 Mazda 323 -mallia, jotka on varustettu 1,6-litraisilla polttoainesuihkumoottoreilla, öljyn täyttökorkin vaihtamiseksi. Mazda valmistaa Tracerin Fordille. Ford Escort -auton osien huonon liimauksen vuoksi tuulilasit voivat helposti irrota etutörmäyksessä, yhdysvaltalainen autonvalmistaja sanoi. Oikein levitettynä liiman pitäisi pitää tuulilasi paikallaan 30 mph:n törmäystestissä. Fordin tiedottaja sanoi, että tämä Dearbornin, Michiganin osavaltiossa sijaitseva autonvalmistaja ei ole tietoinen mistään tuulilasiongelman aiheuttamista loukkaantumisista. Fordin mukaan omistajien tulisi palauttaa autot jälleenmyyjille, jotta tuulilasit voidaan irrottaa ja asentaa turvallisesti takaisin. Mazdan ja Fordin mukaan kampikammion rajoitettu ilmanvaihto ja epäasianmukainen kunnossapito saattoivat yhdessä aiheuttaa joissakin Mercury Tracer- ja Mazda 323 -malleissa hieman normaalia nopeamman öljynhäviön, joka johti korkeampaan melutasoon ja moottorin käyttöiän lyhenemiseen. Ne totesivat myös, että nämä ongelmat eivät liittyneet turvallisuuteen. Molemmat yritykset korvaavat alkuperäisen öljyn täyttökorkin tuuletuksella varustetulla öljyn täyttökorkilla. He tarkastavat myös omistajien öljynsuodattimet maksutta ja vaihtavat ne tarvittaessa. Omistajille, jotka noudattavat suositeltua öljyhuolto-ohjelmaa, Mazda pidentää takuuta liiallisesta öljynhukasta johtuvien moottorivaurioiden varalta viiteen vuoteen tai 60 000 kilometriin. Vuosien 1986 ja 1987 323-mallien normaali takuuaika on kaksi vuotta tai 24 000 kilometriä, ja vuoden 1988 323-mallien takuuaika on kolme vuotta tai 50 000 kilometriä. Ford on ilmoittanut, että sen takuuaika on nyt kuusi vuotta tai 60 000 kilometriä. Tästä ilmoituksesta riippumatta Ford ilmoitti tarjoavansa ostajille 750 dollarin alennuksen vuoden 1990 Ford Broncoon, joka on urheilullinen hyötyajoneuvo. Se lupasi myös tarjota ostajille rahoitusvaihtoehtoja jopa 6,9 prosenttia 24 kuukauden lainoille. Ford tarjosi myös alhaisia korkoja vuoden 1989 Broncolle, johon alun perin myönnettiin 750 dollarin käteisalennus. Fordin mukaan tämä uusi tarjous alkaa lauantaina, eikä se ole määräaikainen.

**Asiakirjan numero 233**

**Asiakirjan tunniste: wsj0452-001**

Korkein oikeus on suostunut tekemään päätöksen siitä, voiko liittovaltion eläketurvakeskus (Pension Benefit Guaranty Corp.) vaatia LTV Corp:ia rahoittamaan uudelleen yhtiön eläkejärjestelyissä olevan 2,3 miljardin dollarin vajeen. Korkeimman oikeuden päätös, jota odotetaan ensi keväänä, saattaa vaikuttaa useiden sellaisten suurten yritysten eläkejärjestelmien vakauteen, jotka ovat luottaneet eläke- ja vakuutustoimintaa valvovan liittovaltion viraston tarjoaman eläketurvan saatavuuteen. Tämä työnantajamaksuilla rahoitettava virasto huolehtii eläkemaksuista niille noin 30 miljoonalle yksityisen sektorin työntekijälle, jotka osallistuvat yksittäisten työnantajien eläkejärjestelyihin. Se ilmoitti äskettäin 2,4 miljardin dollarin varoista ja 4 miljardin dollarin veloista. Korkeimmalle oikeudelle osoittamassaan valituksessa virasto totesi, että LTV:n hyväksi annettu liittovaltion vetoomustuomioistuimen päätös uhkaa muuttaa viraston vaikeuksissa olevien eläkejärjestelyjen vakuuttajasta "pohjattomaksi rahoitusavun lähteeksi alalle". Tämä päätös voi myös määrittää sen, kuinka nopeasti LTV voi saattaa päätökseen 11 luvun mukaisen uudelleenjärjestelyprosessinsa. LTV haki 11 luvun mukaista suojaa liittovaltion konkurssituomioistuimessa vuonna 1986, ja sen taustalla oli osittain 2,3 miljardin dollarin alijäämä, joka liittyi kolmeen eläkejärjestelyyn, joita LTV ylläpiti tytäryhtiönsä, LTV Steel Co:n, työntekijöille. Tammikuussa 1987, kun LTV Steel oli vielä toiminnassa saneerauksen aikana, se irtisanoi kaikki kolme LTV:n eläkejärjestelyä estääkseen yritystä kasvattamasta vakuutusvelkojaan. Lopettaminen tarkoittaa sitä, että viraston vakuutus ottaa vastattavakseen ja maksaa eläkkeet, jotka ovat jo erääntyneet järjestelyn perusteella, mutta työntekijöille ei kerry uusia eläkkeitä. LTV otti United Steelworkers of America -liiton painostuksesta muutaman kuukauden kuluttua käyttöön uuden ohjelman, jonka tarkoituksena oli tarjota samanlaisia eläkkeitä kuin lopetetuissa ohjelmissa. Koska eläkkeiden maksamisesta vastaava liittovaltion virasto oli ottanut haltuunsa alkuperäiset ohjelmat, LTV olisi vastuussa vain uusien eläkeohjelmien perusteella maksetuista etuuksista. Virasto piti kuitenkin uusien ohjelmien perustamista liittovaltion eläkelainsäädännön väärinkäyttönä ja yrityksenä siirtää 2,3 miljardin dollarin vastuut LTV:ltä liittovaltion vakuutusyhtiölle. Virasto totesi myös, että LTV:n taloudellinen tilanne oli parantunut saneerauksen aikana. Syyskuussa 1987 se määräsi LTV:n ottamaan velat takaisin ja rahoittamaan kolme alkuperäistä ohjelmaa. LTV riitautti tämän määräyksen, ja New Yorkin liittovaltion piirituomioistuin päätti kesäkuussa 1988, että viraston määräys, jonka mukaan LTV:n oli otettava vastuu ohjelmista takaisin, oli lainvastainen. Liittovaltion muutoksenhakutuomioistuin New Yorkissa oli toukokuussa samaa mieltä ja totesi, että virasto oli toiminut lainvastaisesti. Vetoomustuomioistuin totesi, että ei ollut näyttöä siitä, että kongressi olisi aikonut valtuuttaa kyseisen eläkelaitoksen jatkamaan yhtiön uusien etuusohjelmien luomista, mikä olisi ollut peruste määrätä yhtiö ottamaan uudelleen vastuu alkuperäisistä ohjelmista. Hovioikeus totesi myös, että viraston olisi tarkasteltava yrityksen kykyä rahoittaa eläkeohjelmia pitkällä aikavälillä eikä vain lyhyen aikavälin taloudellisen tilanteen parantuessa. Dallasin LTV ilmoitti olevansa pettynyt siihen, että tuomioistuin suostui käsittelemään asiaa, koska se uskoi, että siirto viivästyttäisi entisestään sen Chapter 11 -menettelyä. Osittain eläkehallintoviraston kanssa vallinneen laajan konfliktin vuoksi yhtiö ei pystynyt ehdottamaan tervehdyttämissuunnitelmaa. LTV, teräs-, ilmailu- ja energia-alan monialayritys, sanoi kuitenkin luottavansa siihen, että korkein oikeus pysyttäisi alempien oikeusasteiden päätöksen, ja sanoi odottavansa jatkavansa sovintoneuvotteluja viraston kanssa asian käsittelyn edetessä (Pension Benefit Guaranty Corp. v. LTV Corp.).

**Asiakirjan numero 234**

**Asiakirjan tunniste: wsj0453-001**

Mainos oli täysin äänetön. Kun se hiipi viime viikolla Chicago Bearsin ja Cleveland Brownsin väliseen maanantai-illan jalkapallo-otteluun, se oli vain suuria kirjaimia televisioruudulla. "San Franciscon maanjäristyksen vuoksi Nissan omistaa mainosaikaansa Amerikan Punaisen Ristin viesteille, joissa pyydetään apua hädän hetkellä. Ole hyvä ja osallistu kaikin mahdollisin tavoin", mainoksessa sanottiin. Nissanin logo vilkkui hetken ruudulla, ja sitten kuului entisen presidentti Reaganin nauhoitettu vetoomus lahjoitusten saamiseksi - ja sen jälkeen äänettömät kirjaimet, joissa katsojia neuvottiin, minne soittaa. Erään Punaisen Ristin johtajan mukaan katsojat lahjoittivat kahdessa tunnissa yli 400 000 dollaria. Kutsu sitä hätämarkkinoinniksi. Nissan Motor Company on vain yksi monista mainostajista, jotka ovat yhdistäneet mainontansa San Franciscon tuhoisaan maanjäristykseen ja hurrikaani Hugoon. Joskus mainoksilla yritetään kerätä rahaa, mutta niillä pyritään aina edistämään hyvää tahtoa. Yritykset toivovat näyttävänsä positiivisilta sankareilta, kun ne lähettävät katastrofiavustusmainoksia. Tällainen strategia voi kuitenkin koitua takaiskuksi, sillä jos mainokset vaikuttavat liian laskelmoiduilta, yritykset voivat näyttää hyvien samarialaisten sijasta karkeimmilta opportunisteilta. Tämä ei kuitenkaan ole estänyt monia yrityksiä. Nissanin lisäksi Burger King, Grand Metropolitan PLC ja New York Life Insurance ovat yhdistäneet mainoksensa Punaisen Ristin tukemiseen. Toiset mainokset eivät vaivaudu pyytämään lahjoituksia, ja sunnuntaina esitetyssä American Telephone & Telegraphin koskettavassa, joskaan ei itseriittoisessa mainoksessa näytettiin kuvia tuhoutuneesta San Franciscosta ja Charlestonista, S.C., sekä haastatteluja ihmisistä, jotka kertoivat, miten AT&T auttoi heitä. Nissanilla "he tunsivat, että he halusivat tehdä jotain, joka auttaisi heitä keräämään rahaa, ja silti heillä oli mainosaikaa maanantai-illan jalkapallossa", selittää Nissanin mainososaston luova johtaja Brooke Mitzel. "Mitä me saimme siitä irti? Saimme julkisuutta... ja osoitimme hyvää tahtoa." Nämä mainokset ovat viimeisin osoitus siitä, että televisiomainonta reagoi yhä nopeammin. TV-mainosten tuottaminen kestää yleensä useita viikkoja, mutta viime vuosina mainostajat ovat oppineet säästämään rahaa, joten mainoksia tuotetaan muutamassa päivässä tai jopa tunnissa. Suuret välitysyhtiöt oppivat välittömän mainonnan taidon vuoden 1987 pörssiromahduksen jälkeen ja julkaisivat rauhoittavia mainoksia, joissa sijoittajia kehotettiin palaamaan osakemarkkinoille. Muutama viikko sitten tapahtuneen markkinoiden äkillisen romahduksen jälkeen he ottivat nopeasti käyttöön uuden sadon pikamainoksia. Nissan loi maanjäristysmainoksensa viikonloppuna. Mutta kun mainostajat hyödyntävät yhä enemmän katastrofeja, he saattavat vahingoittaa itseään yhtä paljon kuin auttavat asiaa. Ne ovat nimittäin vaarassa vieraannuttaa juuri ne asiakkaat, joita ne yrittävät houkutella, näyttämällä haita, jotka odottavat tilaisuutta. "Ihmiset näkevät mainoksissa muutakin tietoa, ja jos valmistaja yrittää selvästi saada jotain irti siitä... jos se on liian läpinäkyvää... asiakkaat näkevät sen läpi", varoittaa John Philip Jones, Syracusen yliopiston Newhouse School of Public Communications -yliopiston mainososaston johtaja. "Se voi kostautua, sillä yritykset voivat ylittää rajan ja mennä liian pitkälle ja olla liian kiireellisiä", myöntää Gary Stibel, Connecticutin Westportissa toimivan New England Consulting Groupin johtaja. "Täydellinen hyväntekeväisyyden muoto on sellainen, jossa et kerro kenellekään." Silti hän sanoo, että vain harvat maanjäristyksiin liittyvät kampanjat ovat olleet "mauttomia" ja että "useimmat ovat olleet aidosti avuliaita apua tarvitseville ihmisille". Kyse ei ole tilanteesta, jossa uhrit suostutellaan vaatimaan korvauksia". Yritykset, jotka julkaisevat katastrofimainoksia, eivät myöskään varmastikaan katso suostuttelevansa uhreja vahingonkorvausten perimiseen. Burger Kingin toimitusjohtaja Barry Gibbons on pääosassa mainoksissa, joissa kerrotaan, että pikaruokaketju lahjoittaa 25 senttiä jokaisesta myydystä BK Doubles -hampurilaisesta Punaiselle Ristille. Kampanja, joka käynnistyi viime viikolla ja kestää 23. marraskuuta asti ja jonka varat on korvamerkitty sekä maanjäristyksen että Hugo-hurrikaanin varalle, "haastoi Barryn", tiedottaja sanoi. "Barryllä oli vahva vastuuntunto. Hän ajatteli, että meidän pitäisi lahjoittaa jotain." Vaikka kampanja oli Barry Gibbonsin idea, hän ei maksa sitä: Itse asiassa lahjoitukset maksetaan ketjun valtakunnallisesta mainosrahastosta, jonka rahoittavat lisenssinhaltijat. Kun lahjoitukset tehdään BK Doubles -ketjun uudesta tuplahampurilaismallistosta, Burger King sisällyttää hyväntekeväisyysviestiinsä suhteettoman suuren tuotemainonnan. Toyotan luksusautoja valmistava Lexus, joka on World Series -sarjan sponsori, sisällytti sponsoroimansa World Series -ottelun aikana mainoksen, jossa pyydettiin lahjoituksia Punaiselle Ristille. "World Seriesin on tuonut teille Lexus, joka pyytää teitä auttamaan äskettäisen maanjäristyksen aiheuttamien kärsimysten lievittämisessä...", pelin kuuluttaja julisti. New York Life pyysi San Franciscon alueen sanomalehti-ilmoituksessa lahjoituksia Punaiselle Ristille ja käytti hyväkseen Punaisen Ristin moitteetonta mainetta: "Punainen Risti on auttanut ihmisiä 125 vuoden ajan. New York Life on toiminut samoin jo yli 140 vuoden ajan." Punaisen Ristin mainospäällikkö Nancy Craig myöntää helposti, että he "hyödyntävät mainettaan". Hän ei kuitenkaan välitä siitä, sillä hän sanoo, että "he todella auttavat meitä". Punainen Risti ei seuraa, kuka on kerännyt lahjoituksia katastrofiin liittyvien mainosten perusteella, mutta se on jo kerännyt 46,6 miljoonaa dollaria syyskuun 23. päivän jälkeen, jolloin se ensimmäisen kerran käynnisti aloitteen auttaakseen ihmisiä hurrikaanin jälkeen. Mainos.... UUSI ASIAKAS: Northrup King Co., Golden Halley, Minnesota, on lahjoittanut 4 miljoonan dollarin peltokasvien siemenasiakkaansa Creswell, Munsell, Fultz & Zirbel -yhtiölle, joka on Young & Rubicamin osasto, Cedar Rapids, Iowa. Alun perin tätä asiakasta hoiti Saatchi & Saatchi Wegener, New York. opas televisiomaailmaan: Wieden & Kennedy, Portland, Oregon, nimitettiin johtamaan miljoonan ja kahden miljoonan dollarin välistä kaupallista mainostiliä News Corp. -julkaisulle. N W Ayer, joka on hallinnoinut asiakasta vuodesta 1963, luopui asiakkaasta kaksi kuukautta sitten. ALKOHOLIVAPAA: Miller Brewing Co. tuo ensimmäisen alkoholittoman oluensa markkinoille 1. tammikuuta. Miller Sharp's -nimistä olutta tuetaan mainoksilla, jotka on luonut milwaukeelainen Frankenberry, Laughlin & Constable.

**Asiakirjan numero 235**

**Asiakirjan tunniste: wsj0454-001**

RADIO: Viacom Broadcasting Inc. on tehnyt lopullisen sopimuksen hankkiakseen San Franciscossa sijaitsevat KOFY (AM) ja KOFY-FM -radioasemat Pacific FM Inc:ltä 19,5 miljoonalla dollarilla.

**Asiakirjan numero 236**

**Asiakirjan tunniste: wsj0455-001**

Korkein oikeus on vahvistanut newyorkilaisen tuomioistuimen päätöksen, jonka mukaan aikoinaan spontaanien aborttien estämiseen käytetyn lääkkeen valmistajien on jaettava vastuu henkilövahingoista tai kuolemantapauksista, jos ei tiedetä, kuka annoksen valmisti. Korkeimman oikeuden, joka kieltäytyi käsittelemästä useiden lääkeyhtiöiden valituksia, tällä toimenpiteellä on todennäköisesti suuri vaikutus monella tasolla. Välittömin vaikutus on New Yorkissa, jossa abortinvastaisen lääkkeen DES:n - synteettisen naishormonin dietyylistilbestrolin (DES) - entiset valmistajat joutuvat mahdollisesti yhteisvastuuseen vahingonkorvauksista monissa osavaltiossa vireillä olevista 700-1000 DES:ää koskevasta kanteesta. Kanteet johtuivat siitä, että lääkettä käyttäneiden naisten tyttäret olivat sairastuneet syöpään ja muihin ongelmiin. Laajemmin katsottuna lausunto voi kannustaa muiden osavaltioiden tuomioistuimia omaksumaan New Yorkin tuomioistuimen lähestymistavan, ei ainoastaan DES-tapauksissa vaan myös muissa tuotekanteissa. New Yorkin muutoksenhakutuomioistuimen tuomio vastaa Kalifornian korkeimman oikeuden vuonna 1980 tekemää päätöstä, joka koski valmistajan tuottamusvastuuta henkilövahingosta silloin, kun on mahdotonta määrittää, mikä yritys on syyllinen. Paul Rheingold, newyorkilainen asianajaja, joka edustaa DES-huumeiden uhreja, sanoi, että ennen New Yorkin tuomioistuimen päätöstä vain Washingtonin ja Wisconsinin osavaltiot noudattivat Kalifornian päätöstä. Nyt kun New Yorkin tuomioistuimen päätös on vahvistettu, muut osavaltiot voivat liittyä oikeusjuttuun. "Yleensä kun New York ja Kalifornia ovat yksimielisiä, sillä on valtava vaikutus muihin osavaltioihin, erityisesti pieniin", Rheingold sanoi. Korkein oikeus kieltäytyi käsittelemästä valituksia Rexall Drug Co:lta, joka jätti alan vuonna 1987 ja jonka RXDC Liquidating Trust otti haltuunsa, sekä E.R. Squibb & Sons Inc:ltä, joka on Squibb Corp:n yksikkö, ja Eli Lilly & Co:lta. Valitukset koskivat DES-lääkettä, jonka Food and Drug Administration (FDA) oli hyväksynyt käytettäväksi 1940-luvulta vuoteen 1971 asti raskauden aikana tapahtuvien spontaanien aborttien estämiseksi. Vuonna 1971 FDA kielsi DES:n käytön sen jälkeen, kun tutkimukset osoittivat, että se oli yhteydessä syöpään ja muihin ongelmiin lääkettä käyttäneiden naisten tyttärissä. Viime vuosikymmenen aikana liittovaltion ja osavaltioiden tuomioistuimet ovat tulvineet DES:n aiheuttamista vahingoista nostettuja kanteita. Monissa tapauksissa kanteet nostettiin kauan sen jälkeen, kun lääkkeen käyttö oli lopetettu - syöpää ei havaittu useimmilla tyttärillä useisiin vuosiin - eikä ole mitään keinoa todistaa, mikä useista mahdollisista yrityksistä valmisti tiettyjen naisten käyttämät annokset. Perinteisten oikeudellisten teorioiden mukaan kyvyttömyys todistaa, mikä yritys on valmistanut vamman tai kuoleman aiheuttaneen lääkkeen, johtaisi tällaisen kanteen hylkäämiseen. New Yorkin tuomioistuin totesi kuitenkin viime huhtikuussa tekemässään päätöksessä, että jos tietyn erän valmistajaa ei voida tunnistaa, kaikki aborttilääkkeen valmistajat olisi asetettava yhteisvastuuseen. Kunkin yrityksen osuus vastuusta perustuisi sen osuuteen DES-lääkkeen osavaltion laajuisista markkinoista. New Yorkin tuomioistuin vahvisti myös vuonna 1986 hyväksytyn osavaltion lain, joka pidentää DES-lääkettä koskevan kanteen nostamisen vanhentumisaikaa yhdellä vuodella. Tämän seurauksena kanteet, jotka olisi voitu hylätä, koska kanne oli nostettu liian myöhään, voivat jatkua vuoden pidennyksen ansiosta. (Rexall Drug Co. v. Figur, E.R. Squibb & Sons Inc. v. Hymowitz ja Eli Lilly & Co. v. Hymowitz) Valtion urakoitsijat Korkein oikeus, joka jätti ennalleen General Dynamics Corp:lle myönnetyn 4,25 miljoonan dollarin vahingonkorvauspäätöksen, kieltäytyi käsittelemästä kysymyksiä, jotka koskivat valtion urakoitsijoiden usein käyttämää siviilioikeudellista riita-asian puolustusta. Korkein oikeus määritteli viime vuonna, milloin yritykset, kuten sotilasurakoitsijat, voivat puolustautua kuolemantapauksista tai henkilövahingoista nostetuissa kanteissa väittämällä, että ne vain noudattavat liittovaltion kanssa tehdyn sopimuksen teknisiä ehtoja. Kyseisessä päätöksessä korkein oikeus totesi, että yrityksen on osoitettava, että hallitus hyväksyi sopimuksen tarkat tekniset ehdot, että näitä ehtoja noudatettiin ja että hallitusta varoitettiin laitteiden käytöstä aiheutuvista vaaroista. Viime helmikuussa New Orleansissa toimiva liittovaltion vetoomustuomioistuin kuitenkin vahvisti General Dynamicsin vahingonkorvaukset ja hylkäsi käsityksen, jonka mukaan yhtiö voisi puolustautua valtion toimeksisaajana. Vetoomustuomioistuin totesi, että tämä puolustus on pätevä vain, jos liittovaltion virkamiehet tekevät muutakin kuin hyväksyvät yrityksen hankkeen tai suunnitelmat ja ryhtyvät "todelliseen tarkasteluun ja arviointiin", joka on verrattavissa poliittiseen päätökseen. General Dynamics valitti useiden ammattiryhmien tuella korkeimpaan oikeuteen ja väitti, että kyseinen hovioikeuden määritelmä rajoittaa puolustusta liian tiukasti. General Dynamicsia vastaan nostivat kanteen viiden laivaston sukeltajan perheet, jotka kuolivat vuonna 1982 palattuaan sukellusveneeseen sukelluksen poistumiskammion kautta. Onnettomuus johtui venttiilien viallisesta ohjauksesta. Liittovaltion käräjäoikeus tuomitsi perheille vahingonkorvauksia, ja muutoksenhakutuomioistuin vahvisti tuomion. (General Dynamics Corp. v. Trevino) Oikeuden eilisessä tiedotteessa, myöhemmässä kuulemistilaisuudessa korkein oikeus: - Vahvistettiin Nestle S.A.:n yksikköön kuuluvan Beech-Nut Nutrition Corp:n entisen varatoimitusjohtajan John Laveryn tuomio postipetoksesta ja salaliitosta. Tuomio johtui liittovaltion syytteistä, jotka koskivat kuluttajansuojalainsäädännön rikkomista väärentämättömän omenamehun myynnissä pikkulapsille vuosina 1978 ja 1983. (Lavery v. Yhdysvallat) - Vahvistettiin 1,5 miljoonan dollarin vahingonkorvaustuomio Dow Chemical Co:ta vastaan Oregonissa asuvan miehen kuolemasta Agent Orange -aineelle altistumisen seurauksena. Liittovaltion tuomioistuin vahvisti vahingonkorvaukset Yhdysvaltain metsäpalvelun työntekijän leskelle, joka sairastui Hodgkinin tautiin, kun hän käytti Agent Orangea sisältäviä rikkaruohomyrkkyjä osana rikkaruohojen torjuntaohjelmaa.

**Asiakirjan numero 237**

**Asiakirjan tunniste: wsj0456-001**

Espanjan pääministerin Felipe Gonzalezin voidaan odottaa vetävän oikeat johtopäätökset sunnuntain vaalien niukasta voitosta. Äärivasemmistolaisen, kommunistisen Izquierda Unida -koalition voimakas painostus ei ole ollut hänelle ylivoimainen. Hänen pitäisi nähdä voittonsa mandaattina jatkaa kasvuun tähtääviä talousuudistuksia, ei vaatimuksena siirtyä enemmän vasemmalle. Jos hän valitsee oikean tien, hän voi muistella vaalejaan hetkenä, jolloin äärivasemmistolainen oppositio oli huipussaan. Äärivasemmistolla oli joitakin hyviä asioita, vaikka sillä ei ollutkaan hyviä ohjelmia niiden käsittelemiseksi. Se olisi voinut tuoda esiin monia niistä epäkohdista, joita Espanjan talouden elpyminen ei ole toistaiseksi onnistunut parantamaan. Työttömyysasteeksi ilmoitetaan edelleen virallisesti 16,5 prosenttia, joka on Euroopan korkein, vaikka todellinen työttömyysaste saattaa olla alhaisempi. Asunnoista on pulaa, ja julkiset palvelut - oikeuslaitos, koulut, posti, puhelinverkko ja tiet - ovat surkeassa kunnossa. On edelleen alueita, joilla vallitsee vakava köyhyys. Lisäksi vasemmisto kritisoi sosialistisen hallituksen tyyliä, mikä on merkittävä rinnastus Yhdistyneen kuningaskunnan tilanteeseen. Gonzalezia ja hänen kollegoitaan, erityisesti valtiovarainministeri Carlos Solchagaa, syytetään sosialististen periaatteiden hylkäämisestä ja siitä, että heistä on tullut ylimielisiä elitistejä, jotka eivät suostu edes menemään televisioon (jota valtio valvoo) ja vastustamaan syytöksiään. Sosialistinen pääministeri vetosi vastauksessaan vain vapailla markkinoilla saavuttamaansa menestykseen. Ne ovat huomattavia: vuodesta 1986 lähtien, jolloin Espanja liittyi Euroopan yhteisöön, sen bruttokansantuote on kasvanut keskimäärin 4,6 prosenttia vuodessa, mikä on nopeinta koko EY:ssä. Tänä aikana on luotu yli 1,2 miljoonaa työpaikkaa, ja virallinen työttömyysaste on laskenut 21 prosentista alle 17 prosenttiin. 14 prosentin inflaatio on laskenut alle 5 prosentin. Ulkomaiset nettoinvestoinnit olivat elokuussa 12,5 miljardia dollaria, mikä on noin kaksinkertainen määrä edellisvuoteen verrattuna. Gonzalez oli myös eri mieltä vasemmiston kanssa Espanjan sitoutumisesta Natoon ja puolustussopimuksen uusimisesta Yhdysvaltojen kanssa. Gonzalez ei kuitenkaan ole mikään tarjontapuolen vallankumouksellinen. Hän ei leikannut veroja niin paljon kuin olisi voinut, vaan yhdisti sen välillisten verojen korotukseen. Äärivasemmiston paraskaan saavutus ei riittänyt estämään suurinta äänestäjäkuntaa - lähes 40 prosenttia - tukemasta Espanjan valitsemaa suuntaa. Nyt Gonzalez voi mennä pidemmälle. Koska nämä leikkaukset johtavat tulojen kasvuun, eivät niiden vähenemiseen, hänen pitäisi tehdä enemmän omaisuus- ja tuloverojen alentamiseksi. Hän voisi tehdä enemmän vähentääkseen julkisia tukia ja tulonsiirtoja, jotta varoja saataisiin käyttöön julkisille palveluille, jotka ovat olleet rahapulassa kuuden vuoden ajan. Äänestäjät antoivat Gonzalezille kolmannen kauden hänen saavutustensa ansiosta. Kuten monet Latinalaisen Amerikan ja Itä-Euroopan maat, jotka toivovat omaksuvansa osia Espanjan mallista, ne tukevat Espanjan valitsemaa suuntaa. Olisi surullista, jos Gonzalez kääntyisi pois heistä vain rauhoitellakseen vihollisiaan.

**Asiakirjan numero 238**

**Asiakirjan tunniste: wsj0457-001**

Maanantai, 30. lokakuuta 1989 Keskeiset yhdysvaltalaiset ja ulkomaiset vuotuiset korot ovat yleisiä tasoja, mutta ne eivät aina vastaa todellisia liiketoimia. PERUSKORKO: 10 1/2 % Yrityslainojen lähtökorko suurimmissa yhdysvaltalaisissa liikepankkien rahoituskeskuksissa FEDERAL FUNDS: 8 3/4 % maksimi, 8 11/16 % minimi, 8 3/4 % ostotarjous ennen sulkemista, 8 3/4 % tarjous. Liikepankkien välillä kaupattavat yli yön yli käytettävät 1 miljoonan dollarin suuruiset tai sitä suuremmat varannot. Lähde. ALENNUSKOROT: 7 % New Yorkin keskuspankin (Federal Reserve Bank of New York) asettamat maksut talletuspankkien lainoista. vaadittaessa maksettava raha: 9 3/4-10 % Maksut arvopaperimarkkinoilla toimiville pankkitakausten välittäjille myönnettävistä lainoista. General Motors Acceptance Corp.:n suoraan liikkeeseen laskemat yritystodistukset: 8,50 % 30-44 päivää; 8,25 % 45-62 päivää; 8375 % 63-89 päivää; 8 % 90-119 päivää; 7,90 % 120-149 päivää; 7,80 % 150-179 päivää; 7,55 % 180-270 päivää. Commercial Paper: Suurten yritysten jälleenmyyjien kautta myymät vakuudettomat velkakirjat, joilla käydään vilkasta kauppaa ja joiden arvo on 1000 dollaria: 8,55 % 30 päivää, 8,50 % 60 päivää, 8,45 % 90 päivää. Talletustodistukset: 8,09 % yhden kuukauden, 8,04 % kahden kuukauden, 8,03 % kolmen kuukauden, 7,96 % kuuden kuukauden ja 7,92 % yhden vuoden talletukset. Keskimääräinen korkein korko, jonka suurimmat New Yorkin pankit maksavat siirtokelpoisten talletustodistusten ensisijaisista uusista liikkeeseenlaskuista, yleensä vähintään 1 miljoonan dollarin suuruisista määristä. Vähimmäisyksikkö on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,55 % yhden kuukauden, 8,55 % kolmen kuukauden ja 8,35 % kuuden kuukauden korko. Pankin MUUTOKSET: 8,47% 30 päivää; 8,42% 60 päivää; 8,25% 90 päivää; 8,10% 120 päivää; 8,02% 150 päivää; 7,95% 180 päivää. Vaihdettavat, pankkien takaamat kaupalliset luottovälineet, joilla yleensä rahoitetaan LONDON LONDON LATE DOLLARS -tuontitilausta: 8 3/4 % - 8 5/8 % yksi kuukausi; 8 13/16 % - 8 11/16 % kaksi kuukautta; 8 11/16 % - 8 9/16 % kolme kuukautta; 8 9/16 % - 8 7/16 % neljä kuukautta; 8 1/2 % - 8 3/8 % viisi kuukautta; 8 7/16 % - 8 5/16 % kuusi kuukautta. INTERBANK OF LONDONIN TARJOAMAT KOROT (LIBOR): 8 11/16 % yksi kuukausi; 8 11/16 % kolme kuukautta; 8 7/16 % kuusi kuukautta; 8 3/8 % yksi vuosi. Interbankin tarjoamat keskimääräiset korot Lontoon markkinoiden dollaritalletuksille viiden suurimman pankin noteerattujen arvojen 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 merkittävästi paikkakunnittain. LYHYTAIKAISET VALTIONOBLIGAATIOT: Maanantaina 30. lokakuuta 1989 järjestetyn lyhytaikaisten valtion joukkovelkakirjojen huutokaupan tulokset, jotka myytiin nimellisarvosta alennetulla hinnalla 10.000 dollarin ja 1 miljoonan dollarin välisissä yksiköissä: 7,78 %, 13 viikkoa; 7,62 %, 26 viikkoa. FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORP. (Freddie Mac): Raportoitu voitto 30 päivän kuluessa toimitettavista 30 vuoden kiinnelainasitoumuksista. 9,86 %; kiinteäkorkoiset vakiomuotoiset sopimuskorkoiset kiinnelainat: 7,875 %; 2 %:n enimmäiskorko yhden vuoden vaihtuvakorkoisista lainoista. Lähde: Telerate Systems Inc. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): Ilmoitetut voitot 30 päivän kuluessa toimitettavista 30 vuoden kiinnelainasitoumuksista (nimellisarvoon). 9,76 %, vakiomuotoiset kiinteäkorkoiset sopimuskorkoiset kiinnelainat; 8,75 %, 6/2 enimmäiskorko vuoden pituisille säädettäväkorkoisille lainoille. Lähde: Telerate Systems Inc. Merril Lynch Investment Company Assets (MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST): 8,70 %. Vuotuinen keskikorko kulujen jälkeen viimeisten 30 päivän ajalta; ei ennuste tulevista tuotoista.

**Asiakirjan numero 239**

**Asiakirjan tunniste: wsj0458-001**

Voi sitä kauheaa Ortegaa. Juuri kun amerikkalainen liberalismi on paljastanut aseet Contrasille ja heidän ystävälleen Ronald Reaganille, Ortega tulee järkiinsä tänä viikonloppuna Costa Ricassa "eksyttyään" usein konservatiiveiksi kutsuttujen tahojen käsiin. Konservatiivit ovat amerikkalaisen politiikan ryhmä, joka on aina väittänyt, että Ortega ja hänen kannattajansa eivät halua järjestää vaaleja Nicaraguassa. Liberaalit ovat se ryhmä, joka sanoo: "Antakaa rauhalle mahdollisuus", ja nyt he sanovat, että Ortegan pitäisi jättää heidät rauhaan, koska he pelkäävät, että konservatiivit pyytävät heitä äänestämään luoteja siteiden sijasta. Epäilemme Ortegan tietävän eron satunnaisen harhailijan ja strategian välillä. Hän tietää hyvin, että jos hän pilkkaa George Bushia ryhmäkuvassa, se herättää uhkauksia Noriegalta, ja että jos hän ilmoittaa tulitauon lopettamisesta liberaalien kanssa, se herättää lähinnä heidän huolensa Contras-joukkojen sotilaallisesta toiminnasta Pohjois-Nicaraguassa. Ortega ymmärtää paremmin kuin ne, jotka ovat huolissaan hänen käytöksestään, että sandinistien liikettä ei vahvista demokraattinen rauha vaan epädemokraattinen levottomuus. Sisäisten ja ulkoisten "vihollisten" olemassaolo oikeuttaa sen suuren ja aktiivisen armeijan tarpeellisuuden, jota Mihail Gorbatshovin Neuvostoliitto toimittaa edelleen luoteja.

**Asiakirjan numero 240**

**Asiakirjan tunniste: wsj0459-001**

Federal Reserve Boardin mukaan eräiden sijoitusten korkojen viikkokeskiarvot, jotka on esitetty vuotuisen maturiteetin perusteella, olivat seuraavat: a - Vähimmäiskorko. b - Keskiviikkona 25. lokakuuta 1989 ja keskiviikkona 18. lokakuuta 1989 päättyneellä viikolla. c - Kiinteän maturiteetin mukaan oikaistu tuotto.

**Asiakirjan numero 241**

**Asiakirjan tunniste: wsj0460-001**

Cetus Corp. ilmoitti, että Espanjan hallitus on hyväksynyt sen munuaissyövän hoitoon tarkoitetun Proleukin interleukiini-2 -lääkkeen myynnin. Biotekniikkayhtiö kertoi, että Espanjan viranomaiset eivät ole vielä hyväksyneet hoidon hintaa, mutta se odottaa saavansa hyväksynnän vuoden loppuun mennessä. Neljä muuta Euroopan maata on hyväksynyt Proleukinin viime kuukausina. Cetus hakee parhaillaan liittovaltion viranomaishyväksyntää jakelua varten Yhdysvalloissa.

**Asiakirjan numero 242**

**Asiakirjan tunniste: wsj0461-001**

Valtiovarainministeriö on ehdottanut, että pankit velvoitettaisiin pitämään yksityiskohtaista kirjanpitoa kansainvälisistä tilisiirroista, jotka virkamiesten mukaan ovat huumekauppiaiden tärkein keino siirtää miljardeja dollareita Yhdysvaltoihin ja Yhdysvalloista. Äskettäin kongressissa antamissaan lausunnoissa valtiovarainministeriön virkamiehet totesivat, että he ovat keskustelleet uusista asiakirjavaatimuksista ja että tänään odotettavissa oleva ehdotuksen julkaiseminen Federal Registerissä on ensimmäinen virallinen askel kohti lopullisten ohjeiden laatimista. Valtiovarainministeriö selvittää vielä yksityiskohtia pankkiyhdistysten ja muiden rahanpesun torjuntaan osallistuvien valtion virastojen kanssa. Muita vaihtoehtoja, joita valtiovarainministeriö harkitsee, ovat muun muassa pankkien velvoittaminen pitämään kirjaa kansainvälisten tilisiirtojen lähettäjien ja vastaanottajien henkilöllisyydestä. Toisen ehdotuksen mukaan pankit osallistuisivat suoremmin rahanpesijöiden jäljittämiseen luomalla "epäilyttävien kansainvälisten tilisiirtojen profiilin", jota pankit käyttäisivät epäilyttävien maksujen jäljittämiseen. Pankit käyttävät kuitenkin todennäköisesti mieluummin profiilia, jossa keskitytään valittuihin liiketoimiin kuin yleisiin raportointivaatimuksiin. Pankkien on nyt ilmoitettava vain vähintään 10 000 dollarin käteistalletukset tai -nostot. Tilisiirtoja sekkitileiltä - myös yli 10 000 dollarin tilisiirtoja - ei kuitenkaan ilmoiteta. Viranomaiset uskovat, että toimenpide jättää avoimen porsaanreiän, jota laittomat huumekauppiaat käyttävät hyväkseen. Viranomaiset arvioivat, että laittomasta huumausainemyynnistä saatavat tulot ovat Yhdysvalloissa yhteensä 110 miljardia dollaria vuodessa. Senaattori John Kerry (Massachusettsin demokraatti), joka on rahanpesua valvovan senaatin kansainvälisten suhteiden alakomitean puheenjohtaja, arvosteli ehdotusta siitä, että siitä jätetään pois ulkomaisten pankkien väliset tilisiirrot, jotka tehdään ja maksetaan Yhdysvaltain tilisiirtojärjestelmien kautta. American Bankers Association ei kommentoinut suunnitelmaa. Ehdotuksesta annetaan nyt 60 päivän kommenttikierros, jonka jälkeen valtiovarainministeriö ehdottaa lopullisia suuntaviivoja, minkä jälkeen on jälleen kommenttikierros.

**Asiakirjan numero 243**

**Asiakirjan tunniste: wsj0462-001**

Western Union Corp. on ryhtynyt toimenpiteisiin peruakseen ehdotetun 500 miljoonan dollarin suuruisen velkakirjan vaihtamisen korkeakorkoisiin velkakirjoihin ja kertoi harkitsevansa muita vaihtoehtoja velan takaisinmaksamiseksi. Western Union sanoi kaksi viikkoa sitten, että se saattaa vetää pois odotetun tarjouksen, jolla olisi korvattu 500 miljoonan dollarin niin sanotut reset-obligaatiot, jotka nyt tuottavat 19,25 prosentin vuotuista korkoa ja joiden eräpäivä on vuonna 1992, kahdella uudella, vähemmän korkoa maksavalla liikkeeseenlaskulla. Eilen yhtiö ilmoitti jättäneensä SEC:lle pyynnön peruuttaa ehdotettua vaihtoa koskeva rekisteröinti-ilmoitus. Western Unionin tiedottaja, joka mainitsi syyksi vastakkaisen kehityksen korkeatuottoisten roskalainojen markkinoilla, kieltäytyi sanomasta, mistä vaihtoehdoista keskustellaan. Jotkut Western Unionin velkakirjojen haltijat odottavat kuitenkin, että yhtiö tarjoaa heille houkuttelevampaa velkavaihtoa, joka antaa heille merkittävän osuuden yhtiön osakkeista. Western Union on viime vuosina kärsinyt huomattavia tappioita, koska sen teleksiliiketoiminta on pysähtynyt faksien aiheuttaman kilpailun vuoksi ja koska muut liiketoimintapyrkimykset ovat epäonnistuneet. Eräs nimettömänä pysyttelevä haltija sanoi, että pääkysymys on, onko newyorkilainen sijoittaja Bennett S. LeBow, jonka Brooke Partners -yhtiöllä on määräysvalta Western Unionissa, valmis tarjoamaan riittävän suuren osuuden osakkeista houkutellakseen joukkovelkakirjojen haltijat suostumaan uuteen vaihtoon. 500 miljoonan dollarin velkakirjat, suurin osa Western Unionin 640 miljoonan dollarin pitkäaikaisista veloista, olivat seurausta yhtiön joulukuussa 1987 tehdystä laajasta rakenneuudistuksesta. Velkakirjoista tuli taakka sen jälkeen, kun viime kesäkuussa tehty varantojen nollaus nosti korot 19,25 prosenttiin. Western Union tarjoutui vaihtamaan jokaisen 1 000 dollarin nimellisarvoista velkakirjaa kuuteen kantaosakkeeseen ja kahteen uuteen velkapaperiin: 500 dollarin velkakirjaan, jonka korko oli 16 prosenttia.75 %:n vuotuinen ja tulevina vuosina edelleen korotettava velkakirja, joka maksetaan vuonna 1992, ja 500 dollarin velkakirja, joka maksetaan vuonna 1997 ja josta maksetaan 17 %:n kiinteä korko ja joka sisältää haltijan oikeuden suojaan velkakirjan kaupankäyntikurssin laskua vastaan. Western Unionin on määrä saada 48 miljoonan dollarin korot nollattuihin velkakirjoihin 15. joulukuuta, ja yhtiön tiedottajan mukaan yhtiö aikoo määrätietoisesti suorittaa nämä maksut. Western Unionin mukaan sen on kuitenkin alennettava velkojensa korkoa, jotta se voisi palata täysin terveeseen taloudelliseen tilanteeseen.

**Asiakirjan numero 244**

**Asiakirjan tunniste: wsj0463-001**

Genentech Inc. ilmoitti, että sen sydänlääkkeen TPA:n länsisaksalainen jakelija on tehnyt markkinointisopimuksen Hoechst AG:n tytäryhtiön kanssa, joka valmistaa kilpailevaa veren hyytymistä estävää streptokinaasia. Biotekniikkayhtiö totesi, että sen pitkäaikaisen länsisaksalaisen jakelijan, Boehringer-Ingleheimin tytäryhtiön Dr. Karl Thomae G.m.b.H.:n ja Hoechstin tytäryhtiön Behringwerken välinen sopimus merkitsee pyrkimystä laajentaa veren hyytymistä ehkäisevien lääkkeiden kokonaismarkkinoita. Genentechin tiedottaja sanoi, että sopimuksen mukaan Hoechstin on edistettävä TPA-lääkettä sydänsairauspotilaille ja streptokinaasia muihin veritulppien vähentämiseen liittyviin tarkoituksiin.

**Asiakirjan numero 245**

**Asiakirjan tunniste: wsj0464-001**

Sijoittajat OTC-markkinoilla ovat luopuneet pankki- ja vakuutusalan osakkeista, mikä on johtanut Nasdaq Composite -indeksin laskuun kolmantena peräkkäisenä kaupankäyntipäivänä. Kaikki Nasdaqin toimialaindeksit päätyivät laskuun, ja rahoitusalan indeksit kärsivät eniten. Huolimatta varhaisesta tietokonepohjaisesta ohjelmaostosta Nasdaq composite -indeksi laski 1,39 451,37 pisteeseen. OTC-markkinat ovat nyt laskeneet kahdeksan viimeisestä 11 kaupankäyntipäivästä. Nasdaqin pankki-indeksi laski 5,00 432,61:een, vakuutusindeksi laski 3,56 528,56:een ja "muut rahoituslaitokset" -indeksi laski 3,27 529,32:een. Nasdaqin rahoitusindeksillä mitattuna suurimmat rahoituskysymykset laskivat 3,23:een, kun taas 100 suurimman ei-rahoitusalan osakkeen indeksi, Nasdaq 100 -indeksi, nousi 0,47:ää 438,15:een. Boston Company Advisersin vanhemman varatoimitusjohtajan David Millsin mukaan pörssin ulkopuolisten markkinoiden osakekurssit laskivat pääasiassa tuloksen toteutumisen vuoksi. Hänen mukaansa monet salkunhoitajat, joiden vuoden lopun bonukset on sidottu vuotuiseen tulokseen, myyvät nyt mieluummin kuin ottavat riskin, että heidän voittonsa laskevat entisestään. "Ei ole epäilystäkään siitä, että voittojen säilyttämistä tapahtuu", sanoi David Mills, jonka yritys hallinnoi 600 miljoonaa dollaria Boston Co:lle. Millsin mukaan on myös verotappioihin suuntautuneita myyjiä, sijoittajia, jotka myyvät tappiollisia osakkeita ajellakseen tappioita pois vuosituloistaan. Tämä auttaa painostamaan markkinoiden voittajia ja häviäjiä. "Osakkeet, jotka ovat olleet parhaita, kokevat suuren vetäytymisen, ja ne, jotka ovat olleet huonoimpia, hyökkäävät", Miles sanoi. Hän odottaa markkinoiden laskevan edelleen ja saavuttavan pohjalukeman joskus ensi kuussa tai joulukuussa. Rahastonhoitajien ja yksittäisten sijoittajien myynnit aiheuttavat myös kauppiaiden laskusuuntauksen. "Koska kaikki on niin epävakaata, kehotamme monia asiakkaita toimimaan harkiten eikä odottamaan viime hetkeen asti", sanoi William Sulya, A.G. Edwards & Sonsin St. Louisissa sijaitsevan OTC-kaupan johtaja. Smith Barney Harris Uphamin pörssikaupan johtaja Ralph Costanza sanoi, että monet markkinatoimijat odottavat jonkinlaista tulosta meneillään olevasta ohjelmakauppaa koskevasta keskustelusta. Suuri osa markkinoiden nykyisestä epävakaudesta johtuu tästä laajasta tietokonekauppateknologiasta, joka voi nostaa tai laskea hintoja hyvin korkealle tai hyvin alas muutamassa minuutissa. Tämä ongelma on erityisen haitallinen pörssin ulkopuolisille markkinoille, jotka ovat piensijoittajien perinteinen tukikohta. Weisfieldin osakkeet nousivat 14-53 dollariin sen jälkeen, kun Ratners Groupin yksikkö oli periaatteessa sopinut sen ostamisesta 50 dollarilla osakkeelta. Osake hyppäsi 9 1/2 perjantaina, kun yhtiö ilmoitti, että yritysostoneuvottelut olivat käynnissä. Ratners ja Weisfield's kertoivat odottavansa, että lopulliset sopimukset allekirjoitetaan pian ja kauppa saadaan päätökseen 15. joulukuuta mennessä. Federal Savings Bank of the Central States nousi 1 1/2 - 20 1/4:ään kertoen käyvänsä neuvotteluja mahdollisen ostajan kanssa. Säästölaitos kertoi, että neuvottelut johtuivat sen rahoitusneuvojan ehdotuksesta. Jaguar otti viime aikoina tavanomaisen paikkansa pörssin ulkopuolisten markkinoiden aktiivisimpien listalla, kun sen American Depositary Receipts -osake nousi 1/4 11 7/8:aan 1,2 miljoonan osakkeen kaupankäyntivolyymilla, ja Daimler-Benz liittyi brittiläisestä autonvalmistajasta kiinnostuneiden yhtiöiden joukkoon. Daimler kertoi käyvänsä neuvotteluja Jaguarin kanssa mahdollisista yhteisyrityksistä. Samaan aikaan General Motors ja Ford Motor jatkavat ponnistelujaan yhtiön ostamiseksi. Ford on ostanut yli 13 % Jaguarista ja GM on saanut Yhdysvaltain viranomaisilta luvan ostaa 15 %. ShowBiz Pizza Time on noussut 1 1/2 - 13. Yhtiön kolmannen neljänneksen liikevoitto oli 37 senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna oli 12 senttiä. Neljänneksen nettotappio johtui kolmannen neljänneksen 3,5 miljoonan dollarin kuluista, jotka liittyivät suunnitelluille ravintoloiden sulkemisille. Employers Casualty, joka ilmoitti perjantai-iltana 53,9 miljoonan dollarin tappiosta kolmannella neljänneksellä, laski 2 1/4 13 3/4:ään. Suurin syy tappioon oli 55,2 miljoonan dollarin lisäys varauksiin. Vuosi sitten samalla neljänneksellä Employers Casualty teki 3,6 miljoonan dollarin tappion. Old Stone laski 1 5/8 ja oli 13 1/2. Perjantai-iltana yhtiö raportoi kolmannen neljänneksen 51,3 miljoonan dollarin tappiollisesta tuloksesta, kun se edellisvuoden vastaavana ajanjaksona tienasi 9,2 miljoonaa dollaria. Tappio seurasi 23,3 miljoonan dollarin lisäystä luottotappiovaraukseen. Tämä pankki teki 4,5 miljoonan dollarin rahoitusvarauksen vuoden 1988 tällä neljänneksellä. Old Stone toisti arvionsa, jonka mukaan se tekisi voittoa neljännellä neljänneksellä ja kattaisi suunnilleen kulut koko vuonna. Abraham Lincoln Federal Savings Bank laski 4 - 13 1/2 sen jälkeen, kun se oli ilmoittanut suuresta uudelleenjärjestelystä, jossa vaihdetaan ylempi johto ja järjestetään säästöpankin asuntolaina-osasto uudelleen erilliseksi yksiköksi. Säästölaitos ilmoitti myös perustavansa 2,5-4 miljoonan dollarin lainatappiovarauksen maksuhäiriöisille rakennuslainoille. Aiemmin myynnistä kertonut säästölaitos ilmoitti, ettei se ole saanut tarjouksia ja että sen hallitus harkitsee uudelleen, jatkaako se tarjousten tekemistä.

**Asiakirjan numero 246**

**Asiakirjan tunniste: wsj0465-001**

Lääketieteen tutkijat ovat alkaneet löytää useita geenejä, jotka vaurioituessaan aiheuttavat syövälle tyypillistä hallitsematonta solukasvua. Tutkijoiden mukaan näiden geenien löytyminen viime kuukausina antaa uuden ja yllättävän kuvan syövän kehittymisestä. Geenien ymmärtämisen odotetaan tuottavan useita uusia strategioita syövän hoitoon ja ehkäisyyn tulevaisuudessa. Tämä on tulevaisuuden näkymä. Tutkijat kehittävät jo nyt testejä, jotka perustuvat näihin äskettäin löydettyihin geeneihin ja joilla voidaan ensimmäistä kertaa ennustaa, voiko muuten terve ihminen sairastua syöpään. "Tämä on aivan huikea joukko löytöjä", sanoo Bert Vogelstein, Johns Hopkinsin yliopiston tutkija, joka on juuri löytänyt keskeisen geenin, joka aiheuttaa paksusuolensyöpää. "Vuosikymmen sitten syöpä oli musta laatikko, josta emme tienneet mitään molekyylitasolla. Nykyään tiedämme, että muutamien tällä tavoin muuttuneiden geenien kasautuminen voi laukaista syövän ja viedä sen lopulliseen vaiheeseensa." Tutkijat kutsuvat tätä uutta geeniluokkaa kasvainsuppressoreiksi tai yksinkertaisesti syövänvastaisiksi geeneiksi. Kun ne toimivat normaalisti, ne tuottavat proteiineja, jotka ohjaavat solujen kasvua. Jos nämä geenit kuitenkin vahingoittuvat - ehkä säteilyn, kemikaalin tai solunjakautumisen aikana sattuneen virheen vuoksi - niiden kasvua hillitsevät proteiinit lakkaavat toimimasta, ja muutoin hallinnassa olevat solut muuttuvat pahanlaatuisiksi. Vastikään tunnistetut geenit eroavat 1980-luvun alussa löydetyistä onkogeeneiksi kutsutuista geeneistä. Onkogeenien esiintyminen on edellytys sille, että solu muuttuu pahanlaatuiseksi, mutta tutkijat ovat löytäneet niitä sekä normaaleista että syöpäsoluista, mikä saattaa viitata siihen, että onkogeenit eivät itsessään aiheuta syöpää. Viime kuukausina tutkijat ovat päätelleet, että nämä kaksi syöpägeenityyppiä toimivat yhdessä: onkogeeni voi muuttaa lisääntyvät solut pahanlaatuisiksi vasta sen jälkeen, kun kasvainsuppressorigeeni on vaurioitunut. Kasvainsuppressorigeenit, kuten kaikki muutkin geenit, periytyvät kahtena kopiona kummaltakin vanhemmalta. Kumpikin kopio pystyy valmistamaan solun kasvun ohjaamiseen tarvittavia proteiineja, joten syöpä syntyy vain, jos molemmat kopiot ovat vaurioituneet. Yksilö, joka syntyy niin, että hänellä on yksi viallinen kopio kasvainsuppressorigeenistä tai jonka toinen kopio on vaurioitunut varhaisessa vaiheessa elämää, on erittäin altis sairastumaan syöpään, sillä syövän syntymiseen riittää, että toinen kopio menetetään. Kehitteillä olevat geenitestit pystyvät tunnistamaan nämä syöpäalttiit yksilöt, minkä jotkut tutkijat uskovat johtavan syöpädiagnostiikan uuteen aikakauteen. Bill ja Bonnie Quinlan ovat ensimmäisiä ihmisiä, joita nämä uudet havainnot auttavat. Massachusettsin Dedhamista kotoisin oleva pariskunta tiesi ennen kuin Bonnie tuli raskaaksi vuonna 1987, että kaikilla heidän lapsillaan oli 50 prosentin riski sairastua retinoblastoomaan, silmäsyöpään, jota esiintyy noin yhdellä 20 000 syntyneestä. Quinlan, 30, tiesi olevansa viallisen geenin kantaja, sillä hän oli menettänyt silmänsä harvinaiseen kasvaimeen vain kahden kuukauden ikäisenä - hänen äitinsä kärsi saman kohtalon lapsena. Viime tammikuussa eristetyn retinoblastooman kasvainsuppressorigeenin ansiosta heidän lapsensa uhka saatiin selville. Uusilla "geenikoettimilla" tehty testi osoitti, että Will Quinlan ei perinyt vahingoittunutta retinoblastooman kasvainsuppressorigeeniä eikä hänellä näin ollen ole muita lapsia suurempaa riskiä sairastua tähän harvinaiseen syöpään. "Se oli meille joulu", Bill Quinlan sanoo. Se oli ensimmäinen testi, jolla pystyttiin luotettavasti ennustamaan, voiko yksilön odottaa sairastuvan syöpään. Yhtä tärkeää on, että bostonilaisen lääkärin Thaddeus Druhan tekemä alkuperäinen löytö verkkokalvon solujen kasvua ohjaavasta geenistä avasi syöpätutkimuksen alan, joka on laajentunut valtavasti viime vuosina. "On käynyt ilmi, että traagisen mutta harvinaisen kasvaimen tutkiminen on antanut perustavanlaatuisia oivalluksia syövän luonteesta", sanoo Samuel Broder, National Cancer Instituten johtaja. "Tämä kaikki ei ehkä merkitse mitään yleisölle, joka on kiinnostunut hoidon edistymisestä, mutta olen varma, että tämä perustutkimus alkaa pian kantaa hedelmää täällä." Tähän mennessä tutkijat ovat tunnistaneet kaksi kasvainsuppressoria. Tohtori Dryja löysi retinoblastooman vuonna 1986. Viime keväänä tiedemiehet ilmoittivat löytäneensä geenin nimeltä p53, joka vaurioituessaan muuttaa terveet paksusuolen solut syöpäsoluiksi. Pian tämän ilmoituksen jälkeen kaksi muuta tutkimusryhmää löysi todisteita siitä, että samaa vaurioitunutta p53-geeniä esiintyy keuhko- ja rintasyöpäkudoksissa. Paksusuoli-, keuhko- ja rintasyöpä ovat yleisimmät kuolemaan johtavat tautityypit, ja niihin kuolee vuosittain lähes 200 000 amerikkalaista. Tällä hetkellä kymmenkunta laboratoriota Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Isossa-Britanniassa työskentelee nopeasti löytääkseen muita geenejä, jotka voivat olla kasvainten tukahduttajia. Heillä on noin seitsemän ehdokasta. Tutkijat sanovat, että kasvainsuppressorigeenien inaktivoituminen joko yksin tai yhdessä on todennäköisesti avainasemassa sellaisten sairauksien kuin aivo-, iho-, munuais-, eturauhas- ja kohdunkaulan syövän kehittymisessä. On näyttöä siitä, että kun ihmiset perivät näiden geenien viallisia muotoja, he ovat erityisen alttiita syövälle, mikä saattaa lopulta selittää, miksi tietyt syövät toistuvasti vaivaavat tiettyjä perheitä. Kasvainsuppressorigeenien tarina juontaa juurensa 1970-luvulle, jolloin lastenlääkäri Alfred G. Knudson Jr. esitti hypoteesin, että retinoblastooma johtuu kahdesta eri geenivirheestä. Hän kehitti teorian, jonka mukaan silmäsyövässä lapsi perii geenin viallisen kopion toiselta vanhemmalta ja normaalin kopion toiselta vanhemmalta. Hän totesi, että kasvain kehittyy, jos myös toinen, normaali kopio on vaurioitunut. Mutta Knudsonin "kaksoisosuma"-teoriaa ei voitu testata. Tuohon aikaan tutkijoilla ei ollut mitään keinoa jäljittää tiettyjä geenejä, vaan he pystyivät vain näkemään mikroskoopilla solujen 23 kromosomiparia, jotka sisälsivät geenit. Joskus kromosomeissa oli näkyvissä paljon vaurioita. Tohtori Knudson havaitsi, että jotkut silmäsyöpää sairastavat lapset perivät sairautta sairastavalta vanhemmaltaan vaurioituneen kopion kromosomista numero 13. Mikroskoopilla hän näki, että osa kromosomista 13 puuttui. Hän päätteli, että puuttuva pala sisälsi geenin tai geenejä, joiden häviäminen on avainasemassa syövän puhkeamisessa. Hän ei kuitenkaan tiennyt, mikä geeni tai mitkä geenit puuttuivat. Molekyyligenetiikan tutkija Webster Caveneen johtama tutkimusryhmä, joka työskenteli tuolloin Utahin osavaltion yliopistossa, löysi vastauksen. Ryhmä käytti äskettäin kehitettyjä "geenikoettimia", geneettisen materiaalin pätkiä, joilla voidaan havaita geenin läsnäolo solussa. Analysoimalla silmäkasvaimista otettuja soluja he havaitsivat, että kromosomi 13:n toinen kopio oli vahingoittunut täsmälleen samalla alueella kuin kyseisen kromosomin ensimmäinen kopio. Tämä löytö herätti lääketieteellistä huomiota. Se oli ensimmäinen kerta, kun oli osoitettu, että saman geenin molempien kopioiden menettäminen voi johtaa äkilliseen syöpään. "Se oli erittäin tyydyttävää", sanoi tohtori Knudson, joka työskentelee nyt Fox Chase Cancer Research Centerissä Philadelphiassa. "Olin vakuuttunut siitä, että se, mikä pätee retinoblastoomaan, pätee kaikkiin syöpiin." Se oli rohkea lausunto. Tohtori Vogelstein, nuori molekyylibiologi Johns Hopkinsin yliopiston lääketieteellisessä tiedekunnassa Baltimoressa, oli kuitenkin vakuuttunut siitä, että tohtori Knudson oli oikeassa, ja hän halusi toistaa Caveneen kokeen muiden syöpien soluilla. Hänen tutkimusryhmänsä oli toinen niistä kahdesta, jotka olivat vuonna 1984 havainneet kaksinkertaisen kromosomikadon harvinaisessa lapsuusiän munuaissyövässä, jota kutsutaan Wilmin kasvaimeksi. Sitten tohtori Vogelstein kiinnitti huomionsa paksusuolen syöpään, joka on Yhdysvalloissa keuhkosyövän jälkeen toiseksi yleisin syöpäkuolemien syy. Hän uskoi, että paksusuolisyöpä voi myös johtua useista "osumista" kasvainsuppressorigeeneihin, koska se näyttää usein kehittyvän vaiheittain. Sitä edeltää yleensä polyyppien muodostuminen suolistoon, jotka joissakin tapauksissa muuttuvat tunnistettavissa olevissa vaiheissa - lievemmistä vakavista kuolemaan johtaviin - yhä pahanlaatuisemmiksi, ikään kuin kyseessä olisi etenevä geneettinen vaurio. Tohtori Vogelstein ja tohtoriopiskelija Eric Fearon aloittivat useita kuukausia kestäneen työläs ja usein epätoivoisen kromosomitestauksen, jossa etsittiin merkkejä geneettisistä vaurioista. He alkoivat löytää hämmentävän paljon erilaisia geenien deletioita, joista osa esiintyi vain hyvänlaatuisissa polyypeissä, osa pahanlaatuisissa soluissa ja suuri osa sekä polyypeissä että pahanlaatuisissa soluissa. Vähitellen alkoi hahmottua selkeä kuva syövästä. Jos tietyn geenin molemmat kopiot poistettiin käytöstä, muodostui hyvänlaatuisia polyyppeja. Jos toisen geenin molemmat kopiot oli poistettu, polyypit kehittyivät pahanlaatuisiksi. Oli selvää, että useamman kuin yhden geenin oli vahingoituttava, jotta paksusuolisyöpä kehittyisi. Heidän tutkimuksensa innoitti muita molekyylibiologeja. "Se oli vakuuttava todiste siitä, että (geenien) häviäminen on ratkaisevan tärkeää normaalin kasvaimen kehittymiselle", sanoi Ray White Salt Lake Cityssä sijaitsevasta Howard Hughes Medical Institute -instituutista. Tohtori Vogelsteinin oli kuitenkin vielä selvittämättä, mikä on se geeni, joka vaurioituessaan muuttaa paksusuolen solun kypsäksi pahanlaatuiseksi kasvaimeksi. He keskittyivät kromosomiin 17. Johns Hopkinsin yliopiston tutkijat käyttivät kuukausia geneettisten koettimien avulla kromosomi 17:n koko pituutta kokeellisesti etsien pienintä yhteistä geneettisen materiaalin palaa, joka puuttui kaikista syöpäsoluista. Tällainen DNA:n osa olisi luultavasti geeni. Kun se löydettiin viime talvena, tohtori Vogelstein epäili, että etsinnät eivät olleet ohi. Hänen epäilyksensä johtuivat siitä, että Princetonin yliopiston tutkija Arnold Levine oli useita vuosia aiemmin havainnut hiirillä tehdyissä kokeissa, että geeni nimeltä p53 voi muuttaa normaalit solut syöpäsoluiksi. Tohtori Vogelsteinin löytämä poistuma oli täsmälleen samassa paikassa kuin p53-geeni. Levinen mukaan p53-geeni aiheuttaa syöpää edistämällä kasvua, kun taas Johns Hopkinsin yliopiston tutkijat etsivät geeniä, joka estää kasvua. Kun Johns Hopkinsin yliopiston tutkijat vertasivat ihmisen syöpäsoluista löytämäänsä geeniä Levinen p53-geeniin, he havaitsivat, että ne olivat edelleen samanlaisia, ja kävi ilmi, että Levine oli syöpätutkimuksessaan tietämättään jäljittänyt p53-geenin - kasvainsuppressorigeenin - vahingoittunutta muotoa. Tämä löydös "heittää yhtäkkiä lähes tuntemattoman geenin suoraan syövän eturintamaan", sanoo Robert Weinberg, joka johtaa syöpägeenien tutkimusta Whitehead-instituutissa Cambridgessa, Massachusettsissa. Nyt on saatu näyttöä siitä, että kasvainsuppressorigeeni p53 on mukana myös muissa syövissä. Skotlantilaisen Edinburghin tutkijat havaitsivat, että 23:ssa 38:sta rintasyöpätapauksesta yksi kromosomin kopio p53-geenin kohdalla oli mutatoitunut. Tutkijat sanovat, että jos tämä geeni periytyy viallisena, se voi tehdä naisista alttiita syövälle, sillä tietyissä suvuissa rintasyöpään sairastuu yleensä useampi perheenjäsen. p53-geenin on juuri osoitettu olevan yhteydessä myös keuhkosyöpään. Viime viikolla julkaistussa raportissa John Minna ja hänen kollegansa kansallisessa syöpäinstituutissa raportoivat, että noin puolet testatuista rintasyöpäkudoksesta otetuista soluista ei sisältänyt kyseistä geeniä. Useat laboratoriot ovat myös raportoineet puuttuvista p53-geeneistä munuais-, aivo- ja ihosyövästä otetuissa kudoksissa, mutta niitä ei ole vielä julkaistu. Samaan aikaan Johns Hopkinsin yliopiston työryhmä ja muut tahot pyrkivät kiireesti löytämään muita kasvainten suppressorigeenejä. Vogelstein toivoo voivansa pian eristää geenin kromosomissa 18, joka on myös osallisena paksusuolen syövässä. Utahilainen Ray White ja brittiläinen tutkija Walter Bodmer ovat löytämässä toista geeniä, joka liittyy joihinkin paksusuolen syöpiin ja jonka uskotaan sijaitsevan kromosomissa 5. Tohtori Minna uskoo, että ihmiset, jotka perivät virheellisen geenin jostain kromosomi 3:n kahdesta kopiosta, ovat erittäin alttiita sairastumaan keuhkosyöpään. Hän ja muut ovat hiljattain raportoineet, että retinoblastooman suppressorigeeni voi olla osallisena myös joissakin keuhkosyöpätyypeissä sekä useissa muissa tavallisemmissa syövissä. Tutkijat voivat vain arvailla, mihin nämä löydöt johtavat. Kaksi suurta lääkeyhtiötä, Bristol-Myers Squibb Co:n Squibb-yksikkö ja Hoffmann-La Roche Inc. työskentelevät jo nyt geeninmetsästäjien kanssa, jotta odotettavissa oleva löytöjen tulva voitaisiin muuntaa ennakoiviksi testeiksi ja ehkä uusiksi hoidoiksi. Joidenkin tutkijoiden mukaan uudet syöpälääkkeet, jotka on suunniteltu hidastamaan tai kääntämään kasvaimen kasvuprosessia, voisivat perustua suppressoriproteiineihin, joita kyseiset geenit tuottavat normaalioloissa. Ajatus perustuu siihen, että potilaille annetaan kasvua sääteleviä proteiineja, joita vaurioituneiden geenien terveet versiot tuottaisivat. Viallisten geenien korvaaminen terveillä versioilla voisi olla jopa mahdollista, vaikka kukaan ei ole vielä mennyt niin pitkälle. Tohtori Minna Kansallisesta syöpäinstituutista sanoo, että joka tapauksessa "olemme todistamassa yhden syövän tärkeimmistä vaiheista löytymistä".

**Asiakirjan numero 247**

**Asiakirjan tunniste: wsj0466-001**

Monet sijoittajat antavat Michael Foodsille suunnilleen samat mahdollisuudet toipua kuin onnistua liimaamaan rikkinäinen kuori yhteen. Mutta nyt osakkeella on ainakin toivon pilkahdus. Burger King, joka rikkoo joka aamu tuhansia tuoreita kananmunia, on siirtymässä hiljaisesti käyttämään Michael Foodsin valmistamaa vaihtoehtoista kananmunatuotetta. Easy Eggs -nimellä tunnettu tuote on tuottanut sijoittajille pettymyksen. Kun yhtiö ilmoitti aiemmin tässä kuussa Easy Eggsin arvioitua alhaisemmasta myynnistä, osake putosi lähes 19 prosenttia. Michael's ei aio paljastaa Easy Eggsin asiakkaiden henkilöllisyyttä, eikä se kerro juuri mitään muustakaan. Viime kuussa kaksi Minneapolisin osakkeenomistajien nostamaa kannetta syytti johtoa "erilaisista vääristä lausunnoista". Näissä liittovaltion tuomioistuimessa nostetuissa kanteissa johtoa syytetään siitä, että se ei ilmoittanut, että Easy Eggs -tuotetta ei todennäköisesti myyty tarpeeksi nopeasti, jotta Michaelin koko tuotantokapasiteettia olisi voitu käyttää. Mutta ainakin Burger King on puuttunut asiaan ja sanonut, ettei se käytä kuorellisia kananmunia vuoden loppuun mennessä. Miamissa sijaitseva pikaruokaketju, jonka omistaa brittiläinen Grand Metropolitan -yhtiö, arvioi käyttävänsä noin 34 miljoonaa kiloa nestemäisiä munia vuodessa. On siis syytä uskoa, että Michaelin toiveet bakteerittomista, pitkään säilyvistä munista eivät ole olleet turhia. (Easy Eggs -tuotteet pastöroidaan lämpökäsittelyllä.) Varovaisuus on silti paikallaan. Yhden yrityksen virkamiehen mukaan Easy Eggs -tuotteen kannattava volyymi on noin 60 miljoonaa puntaa vuodessa - se on huomattavasti suurempi kuin nykyinen tarjonta ja kaukana siitä, mitä yritys kerran kuvaili miljardin dollarin markkinoiksi, jotka odottavat tällaista tuotetta. Michael'sissa saatetaan tänään viedä muutama epäilijä kierrokselle Gaylordissa, Minnesotassa sijaitsevaan tuotantolaitokseen, jotta analyytikkojen puheet ylikapasiteetista saataisiin loppumaan. Kumpikaan osapuoli ei ole ilmoittanut mitään Burger King -kaupasta, ehkäpä peläten, että McDonald's ja muut pikaruokakilpailijat käyttäisivät sitä pilkkamainontaan. Burger Kingin toimijat ovat kuitenkin vahvistaneet itsenäisesti käyttävänsä Michaelin tuotetta. Muihin sitä käyttäviin laitoksiin kuuluu tiettävästi myös Marriott, joka on siirtymässä pois tuoreista munista alue kerrallaan. Marriottin käytön laajuus ei ole tiedossa, eikä sen virkamiehiä tavoitettu kommentoimaan asiaa. Michael Foods on houkutellut pitkän rivin spekulatiivisia myyjiä, jotka myyvät lainattuja osakkeita lyödessään vetoa, että osakkeiden hinnat laskevat, jolloin lainanantaja voi palauttaa halvempia osakkeita. Monet analyytikot ovat kyseenalaistaneet johdon uskottavuuden. "Mielestäni osake laskee, ei vain heikon tuloksen vuoksi, vaan myös epäluottamuksen yhä avoimen kuilun vuoksi", sanoo L. Craig Carver Dain Bosworthista. Carver kertoo, että Dainin sponsoroimassa konferenssissa New Yorkissa yhtiön toimitusjohtajalta Michaelilta kysyttiin hiljattain, onko neljäs vuosineljännes tappiollinen. Toimitusjohtaja Richard G. Olson vastasi "kyllä", mutta ei kertonut yksityiskohdista. (Yhtiö ei ole antanut julkista lausuntoa.) Tiedottaja sanoi hieman myöhemmin, että Olsonin arvio oli "maltillinen". Tiedottaja lisäsi kuitenkin, että vaikka Michaelin yhtiö tienaa vähemmän kuin viime vuoden 1,20 dollaria osakkeelta, hän uskoo Wall Streetin 1 dollarin arvion ja muiden vastaavien lukujen olevan alhaisia.). Minneapolisissa toimivan John Kinnard & Co:n analyytikko Robin Young kutsuu itseään "äärimmäiseksi osakeoptimistiksi". Hän sanoo, että Michael Foods on ymmärretty väärin: "Pakkausruokateollisuudessa tämä on nouseva yritys - se on yhtä harvinaista kuin valkoisen sarvikuonon kohtaaminen." Hänen mukaansa tulos ei ole pysynyt perässä, koska munien jalostustekniikkaan on investoitu paljon ja perunanjalostustehtaalla on ollut kuivuudesta johtuvia kustannuksia. Carver uskoo kuitenkin, että tämä kananmunatuote ei paranna yrityksen tulosta lyhyellä aikavälillä, vaikka se onkin "järkevää - se on kätevämpää" ja oikeuttaa sen hinnan, joka on kuorimunia korkeampi terveys- ja hygieniavaatimusten vuoksi. Yksi ongelma on mahdollinen kilpailu. Viime viikolla pieni newjerseyläinen yritys Papetti High-Grade Egg Products Co. toi markkinoille steriilisti pakatun nestemäisen tuotteen nimeltä Table Ready. Yhtiön toimitusjohtaja Steve Papetti sanoo, että hänen asiakkaisiinsa kuuluu muun muassa Marriott. Michaelin osakkeet sulkeutuivat eilen 13 3/4:n hintaan kansallisessa pörssikaupassa. New Yorkin spekulatiivinen kauppias Mark Cohodes sanoo: "Minusta se on 7 dollarin osake." Michael ilmoitti eilen iltapäivällä 3,8 miljoonan dollarin osakkeiden takaisinosto-ohjelmasta. Michael, joka myös jalostaa perunoita, on edelleen riippuvainen tuotteesta, joka muodostaa neljänneksen sen myynnistä ja lähes puolet sen voitosta ennen veroja. Minnesotan ja Pohjois-Dakotan Red River Valleyn alueella vallitseva kuivuus nostaa perunan spot-hinnat yli sen hintarajan, johon Michael teki sopimuksen viime keväänä. Yhtiön lakimiehet lähettivät äskettäin viljelijöille kirjeitä, joissa Michael "suhtautuu hyvin vakavasti kaikkiin pyrkimyksiin ... ohjata perunasopimuksia muille markkinoille". Analyytikot uskovat kuitenkin, että perunakaupan katteet jäävät tänäkin vuonna alhaisiksi.

**Asiakirjan numero 248**

**Asiakirjan tunniste: wsj0467-001**

Pierre Peladeau, kanadalainen sanomalehtien kustantaja, jota ei tunneta kovin hyvin Yhdysvalloissa, harkitsee nousevansa merkittäväksi toimijaksi Pohjois-Amerikan painoteollisuudessa - eivätkä hänen kunnianhimoiset tavoitteensa lopu tähän. Quebecor Inc, Montrealissa sijaitseva paino-, kustannus- ja puutuotealan yritys, josta Pierre Peladeau omistaa 53 prosenttia, sopi eilen ostavansa Maxwell Communication Corp:n Yhdysvaltain paino-osaston. Maxwell Graphics Inc. 500 miljoonalla dollarilla käteisenä ja arvopapereina. Osto, jonka odotetaan toteutuvan vuoden loppuun mennessä, tekee Quebecorista Pohjois-Amerikan toiseksi suurimman kaupallisen painotalon Chicagossa toimivan R.R. Donnelley & Sons Co:n jälkeen. Quebecor hankkii Maxwell Graphicsin kautta muun muassa Paraden, Timen, Sports Illustratedin ja TV Guiden sunnuntailiitteet. Kauppa on kuitenkin vain seuraava askel Pierre Peladeaun suuressa hankkeessa: Quebecorin uudelleenrakentaminen yritysostojen avulla integroituneeksi sanomalehti-, kustannus- ja painotaloyhtiökonserniksi, jolla on vaikutusvaltaa koko Pohjois-Amerikassa. Se on jo saavuttanut vertikaalisen integraation rajallisessa mittakaavassa: Quebecor voi toimittaa viikkolehden lähes mihin tahansa Quebecissä ilman ulkopuolista apua puiden kaatamisesta painamiseen ja jakeluun. Analyytikot sanovat, että Quebecorin osto on osa Pohjois-Amerikan painoteollisuuden sulautumissuuntausta. Montrealissa toimivan Nesbitt Thomson Deacon Inc:n analyytikko Jacques Massicotte sanoo, että Donnelleyn ohella "Quebecor on vakiinnuttanut asemansa yhtenä kahdesta keskeisestä toimijasta". Hän lisää: "Mielestäni tämä on Quebecorilta loistava strateginen siirto. Se ostaa hyvin toimivan yrityksen." Peladeau sanoo, ettei hän yritä päästä Donnelleyn tasolle, jonka vuosimyynti on yli 3 miljardia dollaria. "Koolla ei ole väliä", Peladeau sanoo. "Tärkeintä on nettovoitto." Jotkut Peladeaun riskialttiista yrityksistä, kuten aiempi yritys päästä Yhdysvaltain markkinoille, eivät lopulta tuottaneet tulosta. Vuonna 1977 Quebecor perusti Philadelphia Journal -lehden, joka suljettiin kolmen vuoden kuluttua. Peladeau kertoo, että tämä riskialtis yritys maksoi Quebecorille 12 miljoonaa dollaria. Viime aikoina eräät Quebecorin entiset johtajat ovat perustaneet oman painotalon, joka on erikoistunut mainoskiertokirjeiden painamiseen ja jakeluun. Vaikka Peladeaun entiset työntekijät laajentavat toimintaansa ympäri Kanadaa, Quebecor on edelleen jäljessä Quebecin ympyrämarkkinoilla. Peladeau otti ensimmäisen kerran riskin 25 vuotta sitten, kun hän hyödynsi tuolloin Montrealin tärkeimmän ranskankielisen sanomalehden La Pressen lakkoa ja perusti Journal de Montrealin. Iltapäivälehden levikki nousi 80 000 kappaleeseen, mutta putosi alle 10 000 kappaleen La Pressen lakon päätyttyä. Peladeau piti kiinni yrityksestä. Journal, joka pursuaa mainoksia ja on erittäin kannattava, on nyt viikonloppuisin yhtä suuri kuin La Presse ja myy sitä 3-2 kertaa enemmän joka arkipäivä. Peladeau ei ole koskaan pyytänyt anteeksi, että hän on julkaissut iltapäivälehtiä, jotka ovat räikeä sekoitus rikos- ja urheilu-uutisia. "Luen Balzacia", hän kertoo kriitikoille. "Ja se on iltapäivälehti A:sta Z:hen." Montrealin Quebecor julkaisee vielä toista iltapäivälehteä, ei kovin menestyksekästä, puolitoista vuotta vanhaa Montreal Daily Newsia, päivälehtiä Quebec Cityssä ja Winnipegissä, Manitobassa, sekä kymmeniä viikkolehtiä, jotka kattavat suurimman osan Quebecistä. Viimeaikaiset yritysostot ovat tehneet siitä Quebecin suurimman aikakauslehtien kustantajan. Hiljattain tapahtuneen fuusion jälkeen se on myös Quebecin ainoa aikakauslehtien ja sanomalehtien jakelija, joka kattaa koko maakunnan. Maxwell Communicationin kanssa yhtiö hallitsee 54 prosenttia Quebec Cityssä sijaitsevasta sellu- ja paperikonsernista Donohue Inc.:stä. Eilisessä kaupassa Quebecor suostui maksamaan 400 miljoonaa dollaria käteisenä Maxwell Graphicsista ja antamaan Maxwell Communicationille 20 prosentin osuuden 100 miljoonan dollarin arvosta Quebecorin uudesta painotalosta. Tämä uusi, vielä nimeämätön tytäryhtiö yhdistää Quebecorin nykyisen painoyksikön ja Maxwell Graphicsin. Sillä on 61 tehdasta rannikolta rannikolle, ja sen vuosimyynti on 1,5 miljardia dollaria. Quebecor omistaa 57,5 prosenttia uudesta tytäryhtiöstä. Caisse de Depot et Placement, Quebecin valtion laitos, joka hallinnoi eläkerahastoa, maksaa 112,5 miljoonaa dollaria jäljellä olevasta 22,5 prosentin osuudesta tässä painotalossa. Pierre-Karl Peladeau, perustajan poika ja yrityskaupasta vastaava johtaja, sanoi, että Quebecor ei ole vielä päättänyt, miten se rahoittaa osuutensa ostosta, mutta että se todennäköisesti ottaa velkaa. Maxwell-kauppa on Quebecorin toinen merkittävä painotaloyritys hieman yli vuoden sisällä. Viime lokakuussa Quebecor osti 23 kanadalaista tulostinta BCE Inc:ltä, joka on Montrealissa toimiva televiestintä-, tuotanto-, energia- ja kiinteistöalan yritys. Osto kaksinkertaisti Quebecorin vuotuiset tulot painotöistä 750 miljoonaan dollariin. Maxwellin Yhdysvaltain painoyksikön myyntiä odotettiin, koska se oli viimeinen merkittävä liiketoiminta, josta yhtiön oli luovuttava osana suurta omaisuuserien uudelleenjärjestelyä. Maaliskuun 31. päivänä päättyneen 15 kuukauden jakson viimeisimmän vuosikertomuksen mukaan Maxwell Communications osti 3,85 miljardin dollarin arvosta omaisuutta - mukaan lukien Macmillan Inc. ja Official Airlines Guides - ja myi 2 miljardin dollarin arvosta ei-strategisia liiketoimintoja. Maxwellin perustaja Robert Maxwell sanoo nyt, että hänellä on halu tehdä uusia yritysostoja Yhdysvalloissa, ja lisäsi, että hän voisi käyttää "melko paljon enemmän" kuin miljardi dollaria uuteen ostokseen Yhdysvalloissa. Maxwell Communicationin osakkeet nousivat eilen Lontoon kaupankäynnissä yhdeksän penniä 216 penceen (3,41 dollaria). Montrealissa Quebecorin A-sarjan moniääniset osakkeet sulkeutuivat 16,375 Kanadan dollariin (13,94 dollaria) eli 12,5 Kanadan senttiä alemmas. Quebecorin B-sarjan osakkeet sulkeutuivat 15,375 Kanadan dollariin eli 62,5 Kanadan sentin nousuun. Craig Forman Lontoossa osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 249**

**Asiakirjan tunniste: wsj0468-001**

Yritys G. D. Searle & Co. ilmoitti, että FDA on hyväksynyt Searlen ja ranskalaisen yrityksen yhteisyrityksessä kehitetyn korkean verenpaineen lääkkeen Kerlonen myynnin. Monsanto Co:n yksikköön kuuluva Searle kertoi, että Kerlone-niminen korkean verenpaineen "beetasalpaaja" oli ensimmäinen tuote, jota Searlen ja ranskalaisen L'Oreal S.A.:n omistaman lääkekonsernin Synthelabon yhdessä omistaman yhdysvaltalaisen Lorex Pharmaceuticals -yhtiön kautta markkinoitiin.

**Asiakirjan numero 250**

**Asiakirjan tunniste: wsj0469-001**

Yhdysvaltain tasa-arvokomissio (Equal Employment Opportunity Commission, EEOC) nosti kanteen New Yorkin osavaltiota vastaan ikään perustuvasta syrjinnästä, joka kohdistui osavaltion tuomioistuinten nimitettyihin työntekijöihin. Manhattanin liittovaltion tuomioistuimessa nostetussa kanteessa syytetään New Yorkin osavaltiota liittovaltion lain rikkomisesta, kun se on asettanut pakollisen eläkeiän 76 vuoteen. Toisessa tapauksessa komissio osallistui Connecticutin osavaltion tuomarin New Heavenin liittovaltion tuomioistuimessa nostamaan kanteeseen, joka koski ikään liittyvää puolueellisuutta. Kyseisessä tapauksessa komissio riitautti Connecticutin osavaltion tuomareiden pakollisen eläkeiän, joka on 70 vuotta. New Yorkissa nostettiin kanne tuomari Isaac Rubinin puolesta, jonka nimitys osavaltion valituslautakuntaan päättyy vuoden lopussa, sekä kaikkien muiden tuomareiden puolesta, joille on aiheutunut vahinkoa väitetyn ikäsyrjinnän vuoksi. Liittovaltion tuomarin Kimbo Woodin käsiteltäväksi annetussa kanteessa vaaditaan pysyvää kieltoa, palkanpalautusta eläkkeelle jääneille tuomareille, eläkkeelle jääneiden tuomareiden palauttamista takaisin virkaansa ja "muita tarvittavia helpotuksia [New Yorkin] lainvastaisten työllistämiskäytäntöjen vaikutusten poistamiseksi". Tuomari Rubin, joka on toiminut osavaltion tuomarina vuodesta 1969, sanoi, että pakollinen eläkeikä haittaa tuomioistuinjärjestelmää, koska se vie osavaltiolta kokeneita tuomareita, jotka ovat vielä työkykyisiä. "Ongelma ei ole ikä - ikä on vain numero. Ongelmana on tuomarin kokemus, hänen taitonsa ja fyysinen työkykynsä", tuomari Rubin sanoi. "Minulla ei ole vaikeuksia suorittaa velvollisuuksiani ja tehtäviäni." Koska tuomari Rubin täytti 76 vuotta 9. toukokuuta, häntä ei voida nimittää uudelleen vuoden lopussa. New Yorkin oikeusjutun vaikutus on kuitenkin todennäköisesti vähäinen. Suurin osa New Yorkin tuomareista on vaaleilla valittuja, eikä liittovaltion laki, jossa syrjitään ikää, koske vaaleilla valittuja virkamiehiä, sanoi James L. Lee, EEOC:n New Yorkin piirisyyttäjä. New Yorkin lain mukaan vaaleilla valittujen tuomareiden on jäätävä eläkkeelle 70-vuotiaina, mutta heidät voidaan nimittää vielä kahdeksi vuodeksi 76 ikävuoteen asti. Osavaltion tuomioistuinhallinnon tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta oikeusjuttua. Hänen mukaansa osavaltiossa on tällä hetkellä 35 nimitettyä tuomaria, jotka ovat yli 70-vuotiaita. Connecticutissa kuvernööri nimittää kuitenkin useimmat tuomarit, ja osavaltion lainsäädäntöelin hyväksyy heidät. Connecticutin tapauksen osapuolet ovat sopineet lykkäävänsä menettelyä, kunnes EEOC:n Vermontin osavaltiota vastaan nostama kanne toisessa ikään perustuvaan syrjintään liittyvässä asiassa on käsitelty. Vermontin tapauksessa liittovaltion tuomari päätti, että osavaltion asettama 70 vuoden ikäraja tuomareiden nimittämiselle on lainvastainen, ja Vermonttin osavaltio valittaa päätöksestä Manhattanilla sijaitsevassa Yhdysvaltain toisen piirin muutoksenhakutuomioistuimessa (U.S. Court of Appeals for the Second Circuit). Aaron Ment, Connecticutin johtava tuomioistuimen hallintovirkamies, kieltäytyi kommentoimasta oikeusjuttua ja EEOC:n väliintuloa. Hänen mukaansa osavaltiossa on 165 nimitettyä tuomaria ja 15 "tuomioistuinsovittelijaa", jotka ovat yli 70-vuotiaita entisiä tuomareita ja joiden asema tuomareina on rajoitettu. ORGANISOITUNEEN RIKOLLISUUDEN SYYTTÄJÄRYHMÄT lakkautetaan todennäköisesti ensi kuussa. Huolimatta kongressin demokraattisten johtajien ja näiden erikoisyksiköiden lakimiesten vastustuksesta Yhdysvaltain oikeusministeri Dick Thornburghin suunnitelman 14 alueellisen järjestäytyneen rikollisuuden työryhmän lakkauttamisesta odotetaan tulevan voimaan ensi kuussa. Nämä yksiköt ovat riippumattomia Yhdysvaltain syyttäjänvirastosta, ja ne keskittyvät yksinomaan järjestäytynyttä rikollisuutta koskevien tapausten syytteeseenpanoon. Thornburgh ilmoitti helmikuussa suunnitelmasta lakkauttaa nämä yksiköt. Hän sanoo, että työryhmän lakimiehet työskentelevät paljon tehokkaammin osavaltioiden valtakunnansyyttäjien valvonnassa. Oikeusministeriön tiedottajan David Runkelin mukaan Thornburgh pystyy lakkauttamaan tukahduttamisyksiköt sen jälkeen, kun kongressi on hyväksynyt 479 miljoonan dollarin määrärahan liittovaltion lainvalvonta- ja huumevirastoille. Lakiehdotuksen odotetaan menevän läpi kongressissa ensi kuussa. Kongressi pysäytti tilapäisesti Thornburghin toimet määrärahapäätöksellä, joka esti häntä käyttämästä budjetoituja varoja suunnitelmansa toteuttamiseen. Vastustajat väittävät, että Thornburghin suunnitelma lopettaisi tarpeettomasti pitkään toimineet, tiiviisti yhteenliittyneet rikostorjuntayksiköt, jotka ovat menestyksekkäästi nostaneet syytteitä järjestäytyneen rikollisuuden johtajia vastaan. He ennustavat, että kun yksiköt lakkautetaan ja niiden tehtävät siirretään Yhdysvaltain syyttäjänvirastolle, järjestäytyneen rikollisuuden toiminta lisääntyy. Jotkut entiset Strike Forcen työntekijät kertovat, että yksiköt ovat jo alkaneet hajota. Brooklynin itäisen piirin yksikkö menetti tänä vuonna 15 asianajajaa, osittain siksi, että suunniteltu uudelleenjärjestely aiheutti ongelmia asianajajille, kertoo Laura A. Brevetti, joka siirtyi työryhmästä New Yorkin asianajotoimistoon Morrison Cohen Singer & Weinstein. "Ne, jotka lähtivät, olivat sitä mieltä, että työryhmän olisi jatkettava", Brevetti sanoi. Runkelin mukaan yksiköstä ei kuitenkaan ole lähdössä asianajajia. Hänen mukaansa 27 asianajajaa on lähtenyt ja 21 palkattu sen jälkeen, kun Thornburghin suunnitelma julkistettiin. Suunnitelman julkistamishetkellä yksiköissä työskenteli 135 lakimiestä. Jotkut kongressin johtajat aikovat jatkaa taistelua riippumattoman työryhmän perustamiseksi. Massachusettsin demokraattisen senaattorin Edward M. Kennedyn tiedottajan mukaan Thornburghin on otettava yksiköt uudelleen käyttöön ensi vuonna, jos ehdotettu rikoslaki hyväksytään. Lakiehdotuksella pyritään muun muassa järjestämään uudelleen oikeusministeriö. Senaatin odotetaan harkitsevan lakiesitystä lähiaikoina, senaattorin tiedottaja. Runkel sanoo epäilevänsä, että Kennedy ei saa kongressissa tarpeeksi kannatusta oikeusministeriön uudelleenorganisoimiseksi. "Vastustamme tätä ehdotusta voimakkaasti", hän sanoi. "En usko, että (uudelleenjärjestely) toteutuu." WHITMAN & RANSOM rekrytoi lakimiehiä lakkautetusta toimistosta: ainakin 12 osakkuutta tulee 204 lakimiehen newyorkilaisesta toimistosta ja toistaiseksi määrittelemätön määrä osakkaita Golenbock & Barellista, joka lakkautetaan 31. joulukuuta. Golenbock, jossa on 35 asianajajaa, on menettänyt useita kumppaneita viime vuoden aikana. Molempien yhtiöiden osakkaiden mukaan joitakin Golenbockin asianajajia ei kutsuta Whitman & Ransomiin. Whitman & Ransom -yhtiön johtava osakas Maged F. Riad sanoi, että Golenbockin vahvistukset laajentavat yhtiön yritysasioiden ja oikeudenkäyntien osastoja. LYHYET HAMEET EIVÄT OLE TEXASIN TUOMIOISTUIMESSA: Houstonin piirituomari Shelly Hancock kieltäytyi päästämästä rattijuopumuksesta syytettyä naista oikeuteen, koska hänen hameensa oli kolme tuumaa polvien yläpuolella. Nainen saapui torstaina oikeuteen todistamaan, mutta kun hän saapui istuntosaliin, tuomari Hancock pysäytti hänet. Hän kertoi naisen asianajajalle Victor Blainelle, että lyhyttä hametta ei voitu käyttää oikeudessa. Victor Blainen vastalauseista huolimatta tuomari lykkäsi hänen tapauksensa käsittelyä 27. marraskuuta asti. Oikeussalissa läsnä ollut apulaispiirisyyttäjä Kelly Siegler kiisti, että siirto olisi ollut seksistinen, ja väitti nähneensä tuomari Hancockin "liian monta kertaa" hylkäävän miespuoliset syytetyt, jotka olivat pukeutuneet shortseihin, liiveihin tai hihattomiin T-paitoihin. Tuomari Hancock ei vastannut puheluihin.

**Asiakirjan numero 251**

**Asiakirjan tunniste: wsj0470-001**

Warner Communications Inc. ja Sony Corp. jatkoivat sovintoneuvotteluja Hollywood-tuottajista Peter Guberista ja Jon Petersistä käymässään oikeustaistelussa, mutta esittivät oikeudellisissa asiakirjoissaan edelleen vakavia väitteitä toisiaan vastaan. Warner on nostanut 1 miljardin dollarin kanteen Los Angelesin ylimmässä tuomioistuimessa Sonyn sopimusrikkomuksesta Guber-Peters-parin kanssa, joka puolestaan haastaa Warnerin oikeuteen siitä, että se on yrittänyt häiritä Sonyn toimintaa Columbia Pictures Entertainment Inc:n ja Guber Peters Entertainment Co:n hankkimisessa kahdessa yli 5 miljardin dollarin arvoisessa kaupassa. Vaikka sovintoneuvottelut on saatu päätökseen, näyttää siltä, että molempien osapuolten lakimiehet jatkoivat neuvotteluja eilen yrittäen ratkaista asian torstaihin mennessä, jolloin tuomarin odotetaan päättävän Warnerin vaatimuksesta, jonka mukaan tuottajat eivät saisi ottaa Columbian johtoa haltuunsa. Eilen tapauksen yhteydessä jätetyissä asiakirjoissa Warner syytti Sonyn edustajia siitä, että he väittivät valheellisesti, etteivät he koskaan lukeneet viisivuotista sopimusta, joka velvoitti kaksi tuottajaa tuottamaan elokuvia yksinomaan Columbialle, ja viittasi Sonyn SEC:lle jättämiin asiakirjoihin, joissa kuvattiin sopimuksia. Warner viittasi viime viikolla jätettyihin asiakirjoihin, joissa Sony Corp. of America -yhtiön varatoimitusjohtaja Michael Schulof ja CBS Records -yksikön johtaja Walter Yetnikoff sanoivat luottavansa Peter Guberin ja Jon Petersin sanoihin, kun tuottajat kertoivat heille, että sopimuksesta vetäytyminen ei olisi ongelma aikaisemman suullisen sopimuksen vuoksi. Wayne Smith, Sonya edustava lakimies Gibson, Dunn & Crutcher -yhtiössä Los Angelesissa, sanoi, että Sonyn johtajat eivät olleet nähneet sopimusta, koska "kun Guber ja Peters kertoivat heille, että Warner antaisi heille mahdollisuuden irtisanoa sopimus milloin tahansa, se ei ollut tärkeää". Smith sanoi, että SEC:lle jätetyissä asiakirjoissa olevat kommentit sopimuksesta olivat sellaisten asianajajien tekemiä, joilla oli pääsy sopimuksiin, mutta jotka eivät olleet mukana Sonyn ja kaksikon välisissä neuvotteluissa. Warnerin johtajat ovat myös antaneet uusia valaehtoisia todistuksia, joissa kiistetään Peter Guberin ja Jon Petersin väitteet, joiden mukaan osapuolilla olisi ollut suullinen sopimus, jonka mukaan tuottajat voisivat irtisanoa sopimuksensa Warnerin kanssa, jos heille tarjoutuisi tilaisuus johtaa suurta studiota. Smith sanoi kuitenkin, että Sony aikoo todistaa, että suullinen sopimus oli olemassa ja että edes olemassa oleva kirjallinen sopimus ei estä tuottajia ottamasta johtotehtäviä toisessa studiossa. Sonyn aiemmassa oikeusjutussa esittämää väitettä, jonka mukaan Peter Guber ja Jon Peters voisivat teoriassa johtaa Columbia-yhtiötä ja täyttää samalla Warnerille elokuvien tuottamista koskevan sopimuksensa ehdot, Warner kuvaili eilen "hölynpölyksi". Tällainen kaksoisrooli olisi "epäkäytännöllinen ja epäeettinen", Warner sanoi ja lisäsi, että "ajatus on yhtä typerä kuin ehdotus, että Los Angeles Dodgersin päävalmentaja voisi olla myös San Francisco Giantsin toimitusjohtaja". Warner, jota New Yorkissa sijaitseva Time Warner Inc. on ostamassa, kertoi myös maksaneensa molemmille tuottajille 3 miljoonan dollarin kiinteän vuosipalkan.

**Asiakirjan numero 252**

**Asiakirjan tunniste: wsj0471-001**

Dataproducts Inc. ilmoitti, että se on nostanut Delawaren Chancery Courtissa kanteen DPC Acquisition Partnersin konkurssitarjouksen estämiseksi, johon liittyy väite, jonka mukaan vastapuolen tarjous rikkoo konsernien välistä vakautussopimusta. DPC, New Yorkissa toimivan Crescott Investment Associatesin johtama sijoittajaryhmä, nosti Los Angelesin osavaltion tuomioistuimessa kanteen sopimuksen mitätöimiseksi. Dataproducts hylkäsi aiemmin tänä vuonna DPC:n 15 dollarin osakekohtaisen tarjouksen, jonka mukaan arvostus oli riittämätön. DPC teki viime viikolla uuden 10 dollarin osakekohtaisen tarjouksen Woodland Hillsissä, Kaliforniassa sijaitsevasta tietokonetulostimien valmistajasta. DPC ilmoitti, ettei se kommentoi oikeusjuttua.

**Asiakirjan numero 253**

**Asiakirjan tunniste: wsj0472-001**

Boeing Co:n kolmannen vuosineljänneksen tulos kasvoi 68 prosenttia, mutta Wall Streetin osakemarkkinat kiinnittivät huomiota keskimääräisiin tuloksiin, eivät kokonaistulokseen. Tulosraportti tuli samaan aikaan, kun maailman johtavan lentokonevalmistajan edustajat kokoontuivat uudelleen neuvottelupöytään lakkoilevan mekaanikkojen ammattiliiton kanssa ensimmäiseen tapaamiseen kahteen viikkoon. Doug Hammond, liittovaltion sovittelija Seattlessa, jossa Boeingin pääkonttori sijaitsee, sanoi, että osapuolet jatkavat päivittäisiä tapaamisia, kunnes uusi sovintoehdotus syntyy tai neuvottelut katkeavat uudelleen. Edistymisestä huolimatta Boeing on ilmoittanut, että työnseisauksella, joka jatkuu tänään 27. päivän ajan, on "vakava kielteinen vaikutus" kuluvaan vuosineljännekseen. Kolmannen neljänneksen nettotulos nousi 144 miljoonasta dollarista eli 63 sentistä osakkeelta 242 miljoonaan dollariin eli 1,05 dollariin osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 71 prosenttia 3,72 miljardista dollarista 6,36 miljardiin dollariin, kun yhtiö hyödynsi kaupallisten lentokoneiden maailmanlaajuista kysyntää. Koska on mahdotonta arvioida, kuinka kauan 55 000 mekaanikon lakko kestää, tarkkaa vaikutusta Boeingin myyntiin, tulokseen, kassavirtaan ja lyhytaikaisiin investointeihin ei voida määrittää. Sijoitusyhteisö uskoo kuitenkin vahvasti, että lakko ratkeaa itsestään ennen kuin sillä on pysyviä vaikutuksia Boeingiin tai sen työntekijöihin. Yhtiön koko kiinteä tilauskanta 30. syyskuuta oli huikeat 69,1 miljardia dollaria, kun se oli 53,6 miljardia dollaria syyskuun lopussa. Vaikka yhtiön neljännen neljänneksen tulos voi laskea lähes 5 miljardia dollaria, jos se ei pysty toimittamaan yhtään lentokonetta lisää tänä vuonna, tämä määrä jää vain vuoteen 1990. Yhtiö, jolla on vain lennonjohtajia ja muita ei-paikallisia työntekijöitä, toimittaa epäilemättä joitakin lentokoneita. Ennen kuin ammattiliitto hylkäsi yhtiön tarjouksen ja ennen yövuoron lakkoa 4. lokakuuta Boeing oli laskenut valmistavansa 96 lentokonetta kuluvalla kaudella. Tämä koski myös yhtiön menestyneintä tuotetta, 21 suurta 747-400-kuljetuskonetta. "Kuva ei ole kaunis", sanoi Raymond James & Associatesin analyytikko David Smith. "Mutta ensi vuoden ensimmäinen ja toinen vuosineljännes olisivat mahtavia." Merrill Lynch Capital Marketsin Phillip Brannon lisäsi: "Tätä ei pidä vähätellä ja sanoa, ettei kukaan tutki tätä. Mutta lakko ei ole vielä kestänyt niin kauan, että Boeing olisi menettänyt tilauksia sanan varsinaisessa merkityksessä." Tämä on myös tärkein syy siihen, miksi yhtiön osakekurssi on pysynyt niin hyvin, vaikka David Smithin mukaan "useimmat yritykset olisivat tähän mennessä romahtaneet". New Yorkin pörssissä Boeing sulki eilen pörssin 54,50 dollariin osakkeelta eli vain 12,5 senttiä miinuksella. Siitä huolimatta Boeing osoitti klassista kieli poskessa -taitoa korostaessaan huonoja puolia. Puheenjohtaja Frank Shrontz totesi lausunnossaan, että yhtiöllä on "merkittäviä haasteita ja riskejä" kaupallisissa ja julkisissa sopimuksissa. Hän totesi esimerkiksi, että Pentagonin ohjelmiin käytetyt menot ovat vähentyneet, ja Boeing on joko pää- tai pääurakoitsija useissa tärkeissä sotilashankkeissa, kuten B-2-hyökkäyspommikoneessa, V-22-kallistusroottorilentokoneessa ja ilmavoimien seuraavan sukupolven taktisessa hävittäjässä. Shrontz sanoi, että armeijalle tehtyjen kiinteähintaisten töiden kustannusylitysten vuoksi yhtiön puolustussuuntautuneisuus tuottaisi "merkittäviä tappioita" vuonna 1989. Lisäksi Shrontz lisäsi, että 737-, 747-, 757- ja 767-koneiden valmistuksen aiheuttama tuotantovauhdin kasvu johti "vakaviin ongelmiin, jotka johtivat työvoiman laadun heikkenemiseen". Toimittajiin ja alihankkijoihin kohdistuu yhä suurempia paineita noudattaa toimitusaikoja. Ja sitten on tietenkin epävakaat työmarkkinat. Mekaanikkojen kanssa tehdyn sopimuksen lisäksi joulukuun alussa päättyvät sopimukset 30 000 teknisen ja ammatillisen työntekijän kanssa Puget Soundin ja Wichitan (Kansas) alueilla. 15. lokakuuta päättyi myös United Auto Workersin sopimus yhtiön Philadelphian helikopteritehtaalla. Sopimusta, joka koski noin 3 000:ta tuotanto- ja huoltotyöntekijää, jatketaan päivä päivältä. Koneistajat hylkäsivät ehdotuksen, jonka mukaan peruspalkkaa korotettaisiin 10 prosenttia kolmivuotisen sopimuksen voimassaoloaikana, mukaan lukien 8 prosentin bonukset ensimmäisenä vuonna ja 3 prosenttia toisena vuonna. Tämän lisäksi Boeing ottaa käyttöön 5 prosentin elinkustannusten mukautuksen jokaisena sopimusvuonna. Ammattiliitto kutsui tarjousta kuitenkin "loukkaavaksi". Yhtiö toisti eilen, että se on valmis muokkaamaan pakettia, mutta ei aio lisätä siihen mitään. Yhdeksän viime kuukauden aikana Boeingin nettotulos on kasvanut 36 prosenttia 440 miljoonasta dollarista eli 1,92 dollarista osakkeelta 598 miljoonaan dollariin eli 2,60 dollariin osakkeelta. Myynti kasvoi 28 prosenttia 12,09 miljardista dollarista 15,43 miljardiin dollariin. Oikeusministeriö ilmoitti eilen, että Boeing suostui maksamaan hallitukselle 11 miljoonaa dollaria ratkaistakseen valituksen, jonka mukaan Boeing antoi ilmavoimille virheellisiä kustannustietoja neuvotellessaan sopimuksista, jotka koskivat KC-135-säiliöaluksen alumiinikuorien vaihtamista. Kantajat väittivät, että sovinto koski neljää vuosina 1982-1985 neuvoteltua sopimusta. He lisäsivät, että sovinto oli huipentuma yhtiön 2,5 vuotta kestäneestä tutkimuksesta, joka koski alumiinin hinnoittelumenetelmiä KC-135-lentokoneiden yhteydessä. Boeingin tiedottaja vastasi: "Ei ollut mitään perusteita rikosoikeudelliseen syytteeseen sen osalta, mitä yhtiö koskaan ilmoitti. Tämä johtui oikeusministeriön päätöksestä" sopia asia.

**Asiakirjan numero 254**

**Asiakirjan tunniste: wsj0473-001**

Foothills Pipe Lines Ltd. on jättänyt Kanadan viranomaisille hakemuksen 4,4 miljardin dollarin (3,74 miljardin Yhdysvaltain dollarin) arvoisen putkilinjan rakentamisesta maakaasun kuljettamiseksi Kanadan napapiiriltä Yhdysvaltain markkinoille. (Calgary, Alberta) ja Westcoast Energy Inc. (Vancouver, Kanada) välisen sopimuksen odotetaan aloittavan kiistanalaisen taistelun oikeudesta kuljettaa suuria määriä kaasua eteläisille markkinoille Kanadan Mackenzie-joen suiston aiemmin koskemattomilta kentiltä. "Se on ennaltaehkäisevä isku Foothillsia vastaan", sanoi Rick Hillary, maakaasun jakelusta vastaava johtaja Kanadan Independent Petroleum Association of Canada -yhtymästä Calgaryssa. "Foothills haluaa tehdä muille kuljetusyhtiöille selväksi, että se on turvallisesti johtavassa asemassa kaasun kuljetuksessa napapiiriltä eteläisille markkinoille", Hillary sanoi. Lähikuukausina odotetaan ainakin kahta kilpailevaa hakemusta, joista toinen on Kanadan suurimman maakaasun siirtoputkioperaattorin TransCanada PipeLines Ltd:n hakemus. Toista odotetaan öljy- ja kaasuntuottajien yhteenliittymältä, joka sai tässä kuussa Kanadan valtion energiavirastolta ehdollisen hyväksynnän viedä noin 9,2 biljoonaa kuutiometriä kaasua Mackenzie Deltasta Yhdysvaltoihin vuodesta 1996 alkaen. Näihin tuottajiin kuuluvat Shell Canada Ltd, joka on Royal Dutch/Shell-konsernin yksikkö, Esso Resources Canada Ltd, joka on Exxon Corp:n 71-prosenttisesti omistaman Imperial Oil Ltd:n yksikkö, ja Gulf Canada Resources Ltd. (Gulf Canada Resources Ltd), Olympia & York Developments Ltd:n yksikkö. "Valtion energiaviraston hyväksyntä viennille oli kuin lähtölaukaus seuraavalle vaiheelle, joka on kaasun kuljetuslaitosten kiihkeä rakentaminen", sanoi Bill Koerner, Washington D.C.:ssä toimivan lakiasiaintoimiston Brady & Berlinek analyytikko. C. Foothillsin tärkein kilpailija putken rakentamisessa Mackenzie Deltasta on todennäköisesti TransCanada PipeLines. Torontossa sijaitsevalla yrityksellä on yhdessä Houstonissa sijaitsevan Tenneco Inc:n kanssa ollut keskeneräinen ehdotus, joka on jätetty Kanadan viranomaisille vuodesta 1984 lähtien, ja sitä ollaan parhaillaan päivittämässä. TransCanadan Polar Gas -konsortio aikoo Foothillsin tavoin rakentaa putken suoraan Mackenzie-joen suiston eteläpuolelle Kanadan läntiselle napapiirille, ja sen alkuperäinen kuljetuskapasiteetti on 1,2 miljardia kuutiometriä kaasua päivässä. Teollisuuslähteiden mukaan he odottavat, että TransCanada, jolla on monopoli Kanadan kaasun kuljetuksessa Albertan itäpuolella, ja Nova ja Westcoast, jotka omistavat putkistot Albertassa ja Albertan länsipuolella, käyvät kiivasta taistelua. "Se on koskematonta aluetta, jota ei ole kosketettu, ja siitä tulee raakaa", sanoi eräs tarkkailija, joka ei halunnut nimeään mainita. "Kukaan ei aio perääntyä." TransCanada kieltäytyi kommentoimasta Foothillsin pyyntöä. Viime viikolla TransCanadan toimitusjohtaja Gerald Maier kuitenkin sanoi, että yhtiö "aikoo olla osa mitä tahansa kuljetusjärjestelmää" ja harkitsee yhteisyrityksiä muiden toimijoiden kanssa varmistaakseen asemansa. On kuitenkin vielä ratkaistava useita kysymyksiä, ennen kuin Kanadan sääntelyviranomaiset antavat jollekin hankkeelle lopullisen vihreän valon. Ensinnäkin maakaasun hinnan on lähes kaksinkertaistuttava. Foothillsin toimitusjohtaja Kent Jesperson sanoi, että yhtiö uskoo hankkeen olevan toteutettavissa, jos kaasun hinta nousee 3,25 dollariin tuhannelta kuutiometriltä vuoteen 1995 mennessä nykyisillä valuuttakursseilla, mikä on 1,50 dollaria enemmän kuin nykyinen spot-hinta. Jespersonin 3,25 dollarin arvio on hieman alhaisempi kuin Calgaryn konsulttiyhtiö Paul Ziff & Co:n hiljattain esittämä 3,39 dollarin vähimmäishinta, joka Mackenzie Delta -kaasuntuottajilta vaadittaisiin, jotta heidän investointinsa olisi kannattava. Yhdysvaltalaisten kaasunostajien on myös päätettävä, haluavatko ne tehdä sitovia sopimuksia Mackenzie Delta -kaasusta vai rakentaa ensin Alaskan varannot Prudhoe Bayn alueella, mikä hanke on viivästynyt yli vuosikymmenen. Foothillsin toimitusjohtajan Robert Piercen mukaan on liian aikaista sanoa, tuleeko kaasu markkinoille ensin Alaskasta vai Mackenzie Deltasta. Foothillsin mukaan se aikoo kuitenkin hakea viranomaishyväksyntää vaihtoehtoisen putkilinjan, Alaska Natural Gas Transportation Systemin, rakentamiseksi pohjoiseen Alaskaan. Foothills sanoi, että jos kaasun ostajat ja sääntelyviranomaiset suosivat tätä vaihtoehtoa, se rakentaa toisen pienemmän putken, joka yhdistää Mackenzie Delta -varannot Alaskan pääputkeen. On myös todennäköistä, että ennen kuin sääntelyviranomaiset alkavat keskustella kilpailevista hankkeista, he pyrkivät edistämään jonkinlaista yhteisymmärrystä mahdollisten putkien rakentajien kesken. Kanadan Shellin varatoimitusjohtaja Douglas Stoneman totesi, että tuottajat välttävät mieluummin neuvottelemasta kilpailevista ehdotuksista, jotka pitkittäisivät sääntelyviranomaisten tarkasteluprosessia ja hidastaisivat rakentamista. Interprovincial Pipe Line Co, putkijohtoyhtiö, jonka huhutaan harkitsevan omaa kaasuputki-ehdotusta, sanoi, ettei se ole mukana pelissä. Interprovincialin emoyhtiön, Calgaryssa sijaitsevan Interhome Energy Inc:n toimitusjohtaja Richard Haskayne sanoi, että yhtiö haluaisi mieluummin tehdä yhteisen ehdotuksen muiden "kiinnostuneiden osapuolten" kanssa. Haskayne totesi Foothillsin varotarjouksen osalta: "Jos he luulevat saavansa sillä tavalla jonkin etuoikeutetun aseman, se on heidän asiansa.

**Asiakirjan numero 255**

**Asiakirjan tunniste: wsj0474-001**

Federal Reserve Board ilmoitti lykkäävänsä First Union Corp:n ehdottaman 849 miljoonan dollarin suuruisen National Banks of Florida Inc:n oston hyväksyntää, kunnes First Unionin luotonantokäytäntöjä vähävaraisilla asuinalueilla koskeva tutkimus on saatu päätökseen. Päätös kuvastaa Federal Reserve Boardin tiukempaa toimeenpanokäytäntöä Community Reinvestment Act -lain suhteen. Kyseessä on vuonna 1977 säädetty liittovaltion laki, jonka tarkoituksena on helpottaa pienituloisten asukkaiden lainansaantia. Viime vuosina ammattiliitot ja yhteisöryhmät ovat saaneet pankeilta anteliaita sitoumuksia myöntää halpakorkoisia lainoja tietyille asuinalueille, ja ne ovat käyttäneet uhkauksia, joilla ne ovat protestoineet Federal Reserve Boardille Reinvestment Act -lain noudattamista vastaan, jotta ehdotetut yritysostot pysähtyisivät. Todellisuudessa kuitenkin vain harvat vetoomukset ovat viivästyttäneet tai estäneet sulautumia. Nykyisessä kiistassa on kyse väitteistä, joiden mukaan Pohjois-Carolinan Charlottessa sijaitseva First Union ei noudata uudelleensijoituslain mukaisia velvoitteitaan. Kesällä Floridassa toimiva oikeusapuryhmä Legal Services Corp. esitti vetoomuksen Federal Reserve Boardille neljän Floridan piirikunnan asukkaiden puolesta. Vetoomuksessa kyseenalaistettiin First Unionin luotonanto osavaltiossa, ja siinä sanottiin, että pankkiholdingyhtiö "on välttänyt yhteydenpitoa pienituloisten kanssa ja torjunut käytännössä kaikki afroamerikkalaiset asuinalueet, joiden kanssa se on tekemisissä osavaltiossa". Lykätessään sulautumisen toteuttamista Federal Reserve Board totesi: "Hallitus uskoo, että tällä hetkellä ei ole riittävästi tietoa, jotta voitaisiin tehdä lopullinen johtopäätös siitä, onko First Union reagoinut lainojen myöntämisessä Floridan ja Pohjois-Carolinan yhteisöille, mukaan lukien näiden yhteisöjen pieni- ja keskituloiset asuinalueet." Federal Reserve Board ilmoitti, että Comptroller of the Currency -valvontaviranomaisen odotetaan käynnistävän seuraavien kahden viikon aikana tutkimuksen siitä, miten First Unionin Floridan ja Pohjois-Carolinan yksiköt ovat noudattaneet Community Reinvestment Act -lakia. First Union, jonka varat ovat noin 32 miljardia dollaria, sanoi olevansa pettynyt viivästykseen, mutta totesi tekevänsä yhteistyötä sääntelyviranomaisten kanssa. Pankki lisäsi, että se uskoo tarkastuksen "osoittavan, että First Union noudattaa Community Reinvestment Act -lain vaatimuksia". Yhtiön alkuperäinen määräaika fuusion loppuunsaattamiselle, joka oli 1. lokakuuta, on jo mennyt umpeen. Se ilmoitti eilen, että se odottaa edelleen saavansa yrityskaupan päätökseen myöhemmin tänä vuonna tai vuoden 1990 alussa. Jos Florida National ostetaan, First Unionin Floridan pankkitoiminta lähes kaksinkertaistuu 17 miljardiin dollariin. Näin se olisi osavaltion toiseksi suurin pankki Barnett Banks Inc:n jälkeen tällä alueella, jota yleisesti pidetään maan tuottoisimpina pankkimarkkinoina. First Unionin osake nousi eilen New Yorkin pörssissä 25 senttiä 23 dollariin. Florida Nationalin osakkeet sulkeutuivat muuttumattomina 25 875 dollariin kansallisessa pörssikaupassa. Federal Reserve Board hylkäsi aiemmin tänä vuonna Continental Bank Corp:n hakemuksen ostaa Grand Canyon State Bank Scottsdalessa, Arizonassa, koska Continental ei noudattanut täysin Community Reinvestment Act -lakia. Federal Reserve Board sanoi tuolloin, että hylkääminen, joka oli ensimmäinen laatuaan, oli merkki siitä, että virasto alkoi korostaa yhteisön jälleeninvestointilakia.

**Asiakirjan numero 256**

**Asiakirjan tunniste: wsj0475-001**

Eastern Airlinesin velkojien komitea on ottanut askeleen taaksepäin kohti oman vaihtoehtoisen ehdotuksensa esittämistä lentoyhtiön konkurssin saneeraussuunnitelmaksi, kertovat komiteaa tuntevat lähteet. Lähteiden mukaan komitea peruutti eilisessä kokouksessaan New Yorkissa kaksi viikkoa sitten asiantuntijoilleen antamansa ohjeet harkita muita vaihtoehtoja Easternin tulevaisuutta varten. Konsulttien oli määrä saada raporttinsa valmiiksi tällä viikolla. Se tarkoittaa, että Eastern, joka on Houstonissa toimivan Texas Air Corp:n yksikkö, voi pyytää velkojien hyväksyntää jo tänään, jolloin sen odotetaan toimittavan tarkistetun saneeraussuunnitelman komitealle. Komitea aikoo kokoontua ensi viikolla kommentoimaan uutta suunnitelmaa. Erään lähteen mukaan velkojille kerrottiin eilen muissa yhteyksissä, että 40 miljoonaa dollaria, jonka he olivat olettaneet olevan käytettävissä saneerauksen toteuttamiseen, ei ehkä ole käytettävissä. Henkilö mainitsi, että Texas Air oli joutunut vaikeuksiin myydessään edelleen 20 miljoonan dollarin arvosta arvopapereita subprime-lainamarkkinoiden ongelmien vuoksi. Lähteen mukaan suunnitelmat kerätä 20 miljoonaa dollaria lisää vakuutussopimusten muutoksilla ovat kariutuneet. Easternin tiedottaja sanoi, että "40 miljoonaa dollaria ei kuitenkaan vaikuta Easternin suunnitelman omaisuuserärakenteeseen. Neljäkymmentä miljoonaa ei ole merkittävä asia koko asiassa." Ei ole varmaa, mikä sai velkojat tekemään 180 asteen käännöksen Easternin uudelle saneeraussuunnitelmalle vaihtoehtoisten ratkaisujen löytämiseksi. Maaliskuun 9. päivästä lähtien, jolloin Eastern haki ensimmäisen kerran 11 luvun mukaista suojaa, se on kuitenkin johdonmukaisesti luvannut maksaa velkojille 100 senttiä dollarilta. Erään velkojien kantaa tuntevan henkilön mukaan osa komitean jäsenistä on menestyksekkäästi väittänyt, että toisen suunnitelman tutkimiseen ei ole vielä juurikaan syytä. Velkojien palkkaamat asiantuntijat, tilintarkastusyhtiö Ernst & Young ja välitysyhtiö Goldman, Sachs & Co , totesivat aiemmin tässä kuussa, että Easternillä olisi vaikeuksia saavuttaa lentoyhtiön ennakoimia tulostavoitteita. Ernst & Youngin mukaan Easternin suunnitelma poikkeaisi jopa 100 miljoonaa dollaria ennusteista. Goldmanin mukaan Eastern jäisi samasta tavoitteesta ainakin 120 miljoonaa dollaria. Konsultit väittivät, että Eastern ei saisi kokoon tarvitsemaansa käteisvaroja ja joutuisi jälleen ottamaan velkaa saavuttaakseen tavoitteensa suunnitelmien mukaisesti. Eastern vastusti aikanaan näitä väitteitä ja kutsui konsulttien raporttia "täysin irti todellisuudesta". Easternin velkojien komitean oikeudellinen neuvonantaja Joel Zweibel kieltäytyi eilen kommentoimasta, pyydettiinkö asiantuntijoita harkitsemaan muita vaihtoehtoja ja onko heitä nyt pyydetty olemaan harkitsematta niitä. Hän sanoi vain, että komitea ei ole vielä ottanut kantaa Easternin uudelleenjärjestelysuunnitelmaan ja että osapuolet jatkavat neuvotteluja. "Joka tapauksessa ihmiset haluaisivat nähdä sopimukseen perustuvan suunnitelman", hän sanoi. Eastern ja sen velkojat sopivat heinäkuussa uudelleenjärjestelysuunnitelmasta, jonka mukaan lentoyhtiön oli määrä myydä 1,8 miljardin dollarin arvosta omaisuutta ja poistua 11 luvun mukaisesta suojelusta vuoden 1989 lopussa kahteen kolmasosaan alkuperäisestä koostaan. Lopulta Eastern päätti olla myymättä suurta osaa, Etelä-Amerikan reittejä, joiden arvo on 400 miljoonaa dollaria. Tämä muutos merkitsi sitä, että velkojien hyväksymä tervehdyttämissuunnitelma ei ollut enää voimassa ja että osapuolten oli aloitettava neuvottelut uudelleen. Eastern ilmoitti julkisesti, että se ylitti toimintakuntoon saattamista koskevat tavoitteensa, ja ennusti pääsevänsä 11 luvun mukaisesta menettelystä alkuvuodesta ja liikennöivänsä enemmän lentoja kuin alun perin suunniteltiin.

**Asiakirjan numero 257**

**Asiakirjan tunniste: wsj0476-001**

Seuraavat asiat sisältyivät eilisiin Yhdysvaltain ja muiden maiden pääomamarkkinoiden tarjouksiin ja hinnastoihin, mukaan lukien ehdot ja manager-syndikaatit, kuten Dow Jones Capital Markets Report -raportissa ilmoitettiin: New York City - 813,4 miljoonan dollarin suuruiset yleiset joukkovelkakirjalainat, verovuoden 1990 C- ja D-sarja, joista 757,4 miljoonaa dollaria verovapaita joukkovelkakirjalainoja ja 56 miljoonaa dollaria verollisia joukkovelkakirjalainoja, jotka Goldman Sachs & Co. on alustavasti hinnoitellut. Verovapaiden joukkovelkakirjalainojen tuotot vaihtelevat 6 1/2 prosentista vuonna 1990 7,88 prosenttiin vuosina 2003-2005. Veronalaisten joukkovelkakirjalainojen tuotot vaihtelevat 9 1/8 prosentista vuonna 1994 9,90 prosenttiin vuosina 2009 ja 2010. Moody's Investors Service Inc. on luokitellut kaikki joukkovelkakirjalainat A:ksi. Liikkeeseenlaskun hallinnoijat odottavat, että liikkeeseenlaskua valvova Standard & Poor's Corp. antaa A-luokituksen. Guaranteed Mortgage Securities Corp. - 150 miljoonaa dollaria Remic-kiinnitysvelkakirjoja, jotka First Boston Corp. tarjosi 12 luokassa. First Boston on koonnut tämän liikkeeseenlaskun, Sarja 1989-3, Remics- ja muiden johdannaisten kiinnitystodistusten liikkeeseenlaskua varten. Sen vakuutena ovat 9 1/2-prosenttiset Government National Mortgage Associationin arvopaperit, joiden tasapainotettu keskimääräinen maturiteetti on 29 vuotta, ja sitä tarjotaan markkinahintaan. Beneficial Corp. - 248,3 miljoonaa dollaria arvopapereita, joiden vakuutena on asuntolainoja Merrill Lynch Capital Marketsin kautta. Liikkeeseenlasku, jonka odotettu keskimääräinen juoksuaika on 3,2 vuotta, on 20 prosenttiyksikköä kuukaudessa korkeampi kuin tällä hetkellä 8,50 prosenttia tuottavan 30 päivän kaksinkertaisen A:n luottoluokituksen omaavan kaupallisen paperin indeksiarvo. Liikkeeseenlaskun odotetaan päättyvän vuonna 1998. Moody'sin ja S&P:n luottoluokitus on kolmen A:n luokitus, joka perustuu kotimaisten kantaosakelainojen laatuun ja Sveitsin Union Bank of Switzerlandin myöntämään 10 prosentin sopimuksen kattavaan remburssiin. Tarjous tehdään BCI:n Asset Backed Home Equity Loan Certificates, Series 1989-1 -todistusten kautta. Rochester Community Savings Bank - 200 miljoonaa dollaria 8,85 %:n autolainavakuudellisia sertifikaatteja, joiden tuotto on 8,99 % First Boston Corp:n kautta. RCSB 1989-A Grantor Trustin kautta toteutettu liikkeeseenlasku hinnoiteltiin 100 peruspistettä kalliimmaksi kuin heinäkuussa 1991 erääntyvät 7 3/4 prosentin valtion joukkovelkakirjalainat. Lainan odotettu keskimääräinen juoksuaika on 1,7 vuotta ja viimeinen eräpäivä on 15. toukokuuta 1995. Moody's on luokitellut liikkeeseenlaskun kolminkertaiseksi A:ksi, mikä perustuu mainittujen autolainojen laatuun ja Credit Suissen 13 prosentin sopimuksen kattavaan remburssiin. South Australian Government Finance Authority (virasto) - 125 miljoonan Australian dollarin nollatuottoiset eurobondit, jotka erääntyvät 12. joulukuuta 1994, hinnoiteltu Hambros Bank Ltd:n kautta hintaan 509375, tuotto 15,06 % vähennettynä palkkioilla. Etelä-Australian valtiovarainministeriön takaamat maksut 1 3/8. Government Insurance Office of New South Wales (virasto) - 50 miljoonan Australian dollarin 17 1/2 prosentin eurobondit, jotka erääntyvät 4. joulukuuta 1991, hinnoiteltu Wespac Banking Corp:n kautta 101,95 dollariin, tuotto 17,06 prosenttia vähennettynä palkkioilla. Maksut 1 1/4. Swedish Export Credit Corp. (Ruotsi) - 100 miljoonan Sveitsin frangin 6 1/8-prosenttiset yksityisesti sijoitetut joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 30.9.1996 ja jotka Citicorp Investment Bank Switzerlandin kautta hinnoitellaan 100 3/4:ään ja joiden tuotto on 5,99 %. 30.9.1993 päivättyjen velkakirjojen lunastuskurssi on 100 3/16, ja niiden nimellisarvo laskee 1/16 prosenttiyksikköä vuodessa. Maksut 1 3/4.

**Asiakirjan numero 258**

**Asiakirjan tunniste: wsj0477-001**

Länsisaksalainen vakuutusjätti Allianz AG on lähtenyt mukaan ranskalaisten yhtiöiden Cie. Financiere de Paribas ja Cie. de Navigation Mixte. Allianz kertoi saaneensa Ranskan hallituksen hyväksynnän ostaa enintään kolmanneksen Navigation Mixte -yhtiöstä, joka on monialainen rahoitus-, merenkulku- ja elintarvikeholdingyhtiö. Muutos tapahtui viikko sen jälkeen, kun Paribas ilmoitti valmistelevansa tarjousta 66,7 prosentin määräysvallasta Navigation Mixte -yhtiössä. Münchenissä sijaitsevan Allianzin lyhyen perustelun mukaan se teki näin suojellakseen omia etujaan Navigation Mixten osakkeenomistajana. Tämä olisi järkytys sekä Paribasille että Navigation Mixteille. Molemmat ovat vaatineet Euroopan suurinta vakuutusyhtiötä Allianzia hiljaiseksi liittolaiseksi. Allianzin lausunto vahvisti myös käsitystä siitä, että ostotaistelu voi olla pitkä. Se on johtanut markkinoilla laajoihin spekulaatioihin siitä, suosiiko Paribas nyt omaa tarjoustaan, joka on määrä käynnistää virallisesti tämän viikon lopussa Ranskan valtion sääntelyviranomaisten hyväksynnän jälkeen. Allianzin tulo kuvastaa länsisaksalaisten yhtiöiden kasvavaa halukkuutta puuttua Ranskan sisäisiin asioihin, jotka tähän asti olivat olleet Ranskan sisäisiä asioita. Myös Deutsche Bank, Dresdner Bank ja Commerzbank osoittivat vahvaa halukkuutta laajentua Ranskassa ennen vuotta 1992. Dresdner Bank otti tässä kuussa askeleen kohti pienen ranskalaisen kauppapankin Banque Internationale des Placementsin ostamista, jota Deutsche Bank oli tarkastellut ja jättänyt väliin. Commerzbank oli toivonut ostavansa osuuden Credit Lyonnais'sta, mutta sosialistit palasivat hallitukseen viime vuonna ja peruivat suunnitelmat Ranskan suuren pankin yksityistämisestä. Deutsche Bank on etsinyt aktiivisesti ainakin kahden vuoden ajan ranskalaista yhtiötä, joka ottaisi pankin haltuunsa. Analyytikoiden mukaan Deutsche Bank järkytti hiljattain joitakin ranskalaisia rahoitusalan toimijoita, kun se ilmoitti haluavansa vahvan pankin, jolla on suuri määrä konttoreita. "Etsimme edelleen", sanoi Deutsche Bankin tiedottaja. "Ne pankit, jotka mielestämme sopivat konseptiimme, ovat joko valtion omistuksessa tai eivät ole myynnissä, vaikka Deutsche Bank voisi maksaa hyvän hinnan." Allianzin virkamiehet eivät kommentoineet suunnitelmiaan yksityiskohtaisesti, mutta totesivat, että Allianz omistaa tällä hetkellä 5-10 prosenttia Navigation Mixtestä, mikä on ilmeinen lisäys Navigation Mixten virkamiesten aiemmin ilmoittamaan 5 prosentin osuuteen verrattuna. Lähteet Pariisin markkinoilla kertoivat uskovansa Allianzin ostavan eilen aamulla, ja Navigation Mixte nousi 108 frangia (17,19 dollaria) ja sulkeutui 1 908 frangiin vilkkaassa kaupankäynnissä. Kyseessä oli ensimmäinen kaupankäyntipäivä sen jälkeen, kun Navigation Mixten osakkeiden kauppa keskeytettiin viime maanantaina, jolloin Paribas ilmoitti aikovansa maksaa 1 850 frangia kustakin Navigation Mixten osakkeesta. Allianz omistaa myös 50 prosentin osuuden Ranskan suurimpiin vakuutusryhmiin kuuluvan Navigation Mixten vakuutusosastosta, jonka se osti noin 6,5 miljardilla frangilla juuri ennen kuin Paribas ilmoitti tarjouksestaan. Loput 50 prosenttia omistaa Navigation Mixte. Allianz sanoi lausunnossaan, että se toimii suojellakseen etujaan, jotka yhdistävät sen Navigation Mixteen kumppanina. Allianzin lausunnossa korostettiin sen aiemmin ilmoittamaa kantaa, jonka mukaan Paribasin tarjoushinta oli liian alhainen. Allianz ilmoitti myös epäsuorasti pahoittelevansa sitä, että Paribas ei ollut tehnyt tarjousta kaikista Navigation Mixten osakkeista. Analyytikkojen mukaan ongelmana on, että jos Paribas ostaa 66,7 prosenttia, loput Navigation Mixten osakkeet menettävät arvoaan. Tämä ei sovi monille nykyisille omistajille, kuten Allianzille, joka ei voi olla varma, että se myy kaikki osakkeensa, jos se sulautuu Paribasin kanssa. Allianzin lausunto on johtanut spekulaatioihin, joiden mukaan Allianz voisi lopulta myydä osakkeet Paribasille. Tämä olisi huono uutinen Navigation Mixten nykyiselle johdolle, sillä se luottaa siihen, että Allianz auttaa sitä torjumaan Paribasin. Allianz ei ole ilmoittanut, ketä se aikoo tukea, jos ketään. Se sanoi vain, että kun se saa lähipäivinä hyväksynnän Ranskan sääntelyviranomaisilta, se lisää osuuttaan Navigation Mixte -yhtiössä oman harkintansa mukaan suojellakseen itseään. Paribas aikoo nyt tarjota 1 850 frangia osakkeelta Navigation Mixten osakkeista, joista maksetaan täysi osinko tänä vuonna. Yhtiö aikoo tarjota 1. heinäkuuta 1 800 frangia osakkeista, joista maksetaan osittaista osinkoa. Tai se voisi tarjota vaihtoa kolmesta Paribasin osakkeesta yhteen Navigation Mixten osakkeeseen. Paribas omistaa jo 18,7 prosenttia Navigation Mixten osakkeista, ja 48 prosentin lisäosuuden hankkiminen maksaisi sille noin 11 miljardia frangia nykyisen tarjouksen mukaisesti. Tarjouksen arvo on noin 23 miljardia frangia riippuen siitä, kuinka moni Navigation Mixten warranttien haltija vaihtaa ne osakkeisiin ennen tarjouksen päättymistä.

**Asiakirjan numero 259**

**Asiakirjan tunniste: wsj0478-001**

Cincinnatissa sijaitseva Penn Central Corp. ilmoitti, että se on sopinut periaatteessa ostavansa Noranda Inc:n Carol Cable Co. -yksikön 177 miljoonalla dollarilla. Yhtiön mukaan Pawtucketissa, Rhode Islandissa sijaitseva Carol Cable on johtava sähkökaapeleiden ja elektroniikkapiirien toimittaja jakelu-, vähittäismyynti- ja alkuperäisten laitevalmistajien markkinoille. Carol Cablen, jolla on 12 tuotantolaitosta, liikevoitto oli 11,7 miljoonaa dollaria 153,3 miljoonan dollarin myynnistä tämän vuoden ensimmäisten kuuden kuukauden aikana ja 25,6 miljoonaa dollaria liikevoittoa 294,6 miljoonan dollarin myynnistä koko vuoden 1988 aikana. Televiestintä- ja puolustustarvikevalmistaja sanoi, että Carol Cablen tuotevalikoima ja markkinasuuntautuneisuus täydentävät yhtiön nykyistä keskittymistä kaapeleihin. Tämä suunnitelma edellyttää Penn Centralin Carol Cablea koskevan due diligence -tutkimuksen tyydyttävää lopputulosta, lopullista sopimusta ja viranomaishyväksyntää.

**Asiakirjan numero 260**

**Asiakirjan tunniste: wsj0479-001**

Fletcher Challenge Ltd. kertoi, että sen Petrocorp-yksikkö on sopinut ostavansa tiettyjä Albertan öljy- ja kaasuosuuksia Amoco Corp:n kanadalaiselta yksiköltä noin 130 miljoonalla Kanadan dollarilla (110,6 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla). Fletcher Challenge, suuri uusiseelantilainen metsätuotekonserni, jolla on metsätaloustoimintoja Kanadassa, ilmoitti, että omaisuuseriin kuuluu osuuksia neljällä maakaasua tuottavalla alueella ja yhdellä öljyä tuottavalla alueella lähellä Provostia Albertassa, mukaan lukien kaasunjalostuslaitokset ja noin 247 000 hehtaaria viljelemätöntä maata. Ehdotettu yrityskauppa edellyttää Investment Canadan hyväksyntää, joka valvoo suuria ulkomaisia investointeja Kanadassa. Amoco Canada Petroleum Co, joka hallinnoi omaisuuseräpakettiin sisältyviä omaisuuseriä, sanoi, että myynti on osa suunnitelmaa omaisuuserien tuottavuuden lisäämiseksi. Petrocorp, uusiseelantilainen öljyn- ja kaasuntuottaja, sanoi, että suunniteltu osto on ensimmäinen öljy- ja kaasuhankinta kotimaansa ulkopuolella ja muodostaa perustan uudelle itsenäiselle etsintä- ja tuotantoyksikölle Kanadassa.

**Asiakirjan numero 261**

**Asiakirjan tunniste: wsj0480-001**

Coloradon Longmontissa sijaitseva MiniScribe Corp. on tuonut markkinoille yhden tuuman korkuisen, 80 megatavun levyaseman, jonka se toivoo saavan suosiota suorituskykyisten kannettavien tietokoneiden ja kannettavien tietokoneiden valmistajien keskuudessa. Vaikeuksissa oleva levyasemavalmistaja toivoo, että se voi elvyttää arvostustaan ja myynnin kasvua uusilla 3 1/2-tuumaisilla asemilla. MiniScripen mukaan levyasemissa on enemmän tallennuskapasiteettia kuin muissa samankokoisissa asemissa. MiniScribe sanoi, että se odottaa voivansa aloittaa asemien tuotannon Yhdysvalloissa ja Singaporessa ensi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. 120 megatavun aseman odotetaan tulevan markkinoille vuoden 1990 kolmannella neljänneksellä. MiniScribe joutui vaikeuksiin, kun se paljasti aiemmin tänä vuonna, että sen viime vuoden tuloraportit olivat virheellisiä. Sisäisen tutkimuksen jälkeen yritys havaitsi, että ylemmät johtajat käyttivät erilaisia menetelmiä myyntivoittojen keinotekoiseen tuottamiseen, mukaan lukien muistilohkojen ja viallisten asemien toimitusten laskeminen myynniksi.

**Asiakirjan numero 262**

**Asiakirjan tunniste: wsj0481-001**

The New York Times Co. ilmoitti, että se on päässyt sopimukseen New Yorkin pääkaupunkiseudun riippumattomien jakelukauppiaiden kanssa, jotta sanomalehti voisi laajentaa kotiinkuljetettavien lehtien levikkiä. Sopimus perustuu kauppiaiden vuonna 1982 nostamaan kanteeseen, kun Times aloitti oman kilpailevan suoratoimituspalvelunsa. Sopimuksen mukaan Times maksaa kauppiaille 3,6 miljoonaa dollaria kuuden vuoden aikana, mukaan lukien lisämaksut taloudellisen tuen muodossa kolmen vuoden aikana, joka perustuu kauppiaiden hankkimien uusien asiakkaiden määrään ja hinnoittelurakenteeseen, Times sanoi. Sopimuksessa määritelty summa vähennetään neljännen neljänneksen tuloksesta. Sopimus, johon kuuluu suurin osa New Yorkin alueen 300 riippumattomasta uutisjakelijasta, antaa Timesille vapauden käyttää omaa suorajakelujärjestelmäänsä. Kotiinkuljetus on nopeiten kasvava osa Timesin päivittäisestä levikistä, joka on 1,1 miljoonaa kappaletta. Tällä hetkellä noin 60 prosenttia New Yorkin alueen kotiinkuljetustilaajista saa sanomalehtensä suoraan Timesista.

**Asiakirjan numero 263**

**Asiakirjan tunniste: wsj0482-001**

Mercury Savings & Loan Association Huntington Beachissa, Kaliforniassa, raportoi kolmannen neljänneksen tappioksi 3,9 miljoonaa dollaria eli 61 senttiä osakkeelta, kun nettotulos oli 1,4 miljoonaa dollaria eli 22 senttiä osakkeelta viime vuoden vastaavalla neljänneksellä. Mercury selitti tappion johtuvan lainojen nopeista ennakkomaksuista ja useiden asuntolainojen jälleenrahoituskustannuksista tänä keväänä ja kesänä korkojen laskiessa. Luottokunta palkkasi aiemmin tässä kuussa investointipankkiirin neuvomaan sitä mahdollisessa myynnissä tai fuusioissa. Mercury on myös vähentämässä rahoitusta, mikä on osa sen suunnitelmaa muuttaa painopistettään kiinnelainojen ostamisesta kiinnelainojen välittäjiltä suoriin lainoihin. Keskittyminen on "kannattavampaa, tehokkaampaa ja antaa meille paremman hallinnan tunteen", sanoi Mercuryn vanhempi varatoimitusjohtaja William A. Shane. Syyskuun 30. päivänä Mercuryn varat olivat 2,25 miljardia dollaria, kun ne viime vuonna olivat 2,62 miljardia dollaria. Yhdeksän kuukauden aikana Mercury teki tappiota 5,4 miljoonaa dollaria eli 86 senttiä osakkeelta, kun nettotulos viime vuonna oli 4 miljoonaa dollaria eli 63 senttiä osakkeelta. Mercuryn osakkeet sulkeutuivat eilen New Yorkin pörssissä 4 625 dollariin eli 50 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 264**

**Asiakirjan tunniste: wsj0483-001**

Newyorkilainen Bancroft Convertible Fund Inc. hylkää ilmeisesti floridalaisen sijoittajan Robert I. Greenin uudistetun tarjouksen ostaa Bancroft 18,95 dollarilla osakkeelta. Bancroftin toimitusjohtaja ja talousjohtaja Sigmund Levine kertoi, että suljetun sijoitusrahaston johtajat käsittelevät Robert I. Greenin tarjousta muutaman viikon kuluttua pidettävässä varsinaisessa kokouksessa. "Hän ei lisännyt mitään", Sigmund Levine sanoi ja ennusti, että lautakunta hylkäisi jälleen Robert I. Greenin ehdotuksen. Securities and Exchange Commissionille toimittamassaan ilmoituksessa Robert I. Green kertoi kasvattaneensa osuuttaan Bancroftin kantaosakkeista 10,4 prosenttiin 8,5 prosentista ja uusineensa maaliskuussa tekemänsä tarjouksen rahaston ostamisesta. Sigmund Levine totesi, että Bancroftin osakkeilla on käyty kauppaa Greenin tarjoushinnan tasolla tai sen yläpuolella viime kuukausina. Hän sanoi, että Bancroftin asianajajien on määrä tavata Greenin asianajajat Delawaren tuomioistuimessa myöhemmin tällä viikolla vastatakseen sijoittajan pyyntöön toimittaa yhtiön tilinpäätöstiedot viimeisten viiden vuoden ajalta. Robert I. Greeniä ei tavoitettu.

**Asiakirjan numero 265**

**Asiakirjan tunniste: wsj0484-001**

Giant Groupin mukaan Delawaressa toimiva liittovaltion tuomioistuin on hylännyt Rally's Inc:n kanteen, jolla se yritti estää Giant Groupin pääjohtajan Burt Sugarmanin johtamaa ryhmää hankkimasta suurempaa osuutta yhtiöstä. Kentuckyn Louisvillessä sijaitseva pikaruokaketju Rally's väittää, että Burt Sugarman ja kahden muun yrityksen johtajat eivät ilmoittaneet SEC:lle, että he aikoivat ostaa suuren osuuden Rally'sista. Burt Sugarman puolestaan väittää, että ryhmä muita suurosakkaita - joiden etuja edustaa kolme muuta johtajaa, jotka ovat yhteydessä yrityksen perustajan James Pattersonin lasten puolesta toimiviin säätiöihin - on yhteydessä kilpailevaan pikaruokaketjuun Wendy's International Inc.:iin. Viime viikolla yhtiö kutsui koolle kolmijäsenisen, puolueisiin sitoutumattoman komitean analysoimaan tilannetta. Kukin ryhmä hallitsee yli 40 prosenttia Rallyn osakkeista. Yhtiö tarjosi osakkeitaan ostettavaksi pörssissä vasta aiemmin tässä kuussa. Ralliryhmä ei ole kommentoinut tilannetta, mutta sen odotettiin antavan aamulla lausunnon tilanteesta.

**Asiakirjan numero 266**

**Asiakirjan tunniste: wsj0485-001**

Laulaja Bette Midler on saanut Young & Rubicamilta 400 000 dollarin vahingonkorvaukset tapauksessa, joka uhkaa mainosalan laajalle levinnyttä käytäntöä käyttää "kopioivia" artisteja tuotteiden markkinoinnissa, liittovaltion tuomioistuimen valamiehistön tuomion mukaan. Los Angelesin liittovaltion tuomioistuimen päätös koskee Mercury Sable -auton televisiomainosta vuodelta 1985, jonka Young & Rubicam tuotti Ford Motor Co:lle. Kyseinen mainostoimisto lähestyi Midleriä, mutta hän kieltäytyi esiintymästä täällä vedoten siihen, että hän on jo pitkään kieltäytynyt työskentelemästä mainostoimistolle. Sitten toimisto kääntyi Midlerin entisen taustalaulajan puoleen, joka esiintyi mainoksessa ja lauloi, mitä yleisesti pidettiin enemmän kuin uskollisena jäljitelmänä Midlerin vuoden 1973 hitistä "Do You Wanna Dance". Hovioikeus totesi: "Jos ammattilaulajan erottuva ääni on laajalti tunnettu ja jos sitä jäljitellään tarkoituksellisesti tuotteen myymistä varten, myyjät ovat ottaneet haltuunsa jotain, mikä ei kuulu heille." Valamiehistöoikeudenkäynnissä tuomari totesi, ettei ollut riittävästi todisteita Fordin vastuuseen saattamiseksi. Young & Rubicam kutsui tuomiota lausunnossaan "valitettavaksi mutta siedettäväksi". Peter Laird, Midlerin Los Angelesissa toimiva asianajaja, sanoi: "Uskomme, että lausunto vahvistaa hänen kantaansa ja meidän kantaamme, jonka mukaan mainostajat ja mainostoimistot eivät voi rangaistuksetta matkia kuuluisien taiteilijoiden ääntä. Se on taiteilijalle kuuluva omistusoikeus." Vaikka Bette Midlerin vaatima 10 miljoonan dollarin vahingonkorvaus jääkin huomattavasti alle 10 miljoonan dollarin summan, se saa Madison Avenuen edustajat luultavasti miettimään uudelleen, käyttävätkö he kuuluisia kappaleita mainoksissa. Esimerkiksi viime vuoden vetoomustuomioistuimen päätös johti useisiin oikeusjuttuihin ja tiettävästi äskettäin laulaja Bobby Darinin perillisten nostamaan kanteeseen McDonald's Corp. -yhtiötä vastaan sen televisiomainoksista, joissa käytetään "Mac Tonight" -maskotia, joka on pilkallinen parodia Bobby Darinin tavaramerkistä "Mack the Knife (Mackie Messer)". Hovioikeuden viimevuotinen päätös oli erityisen yllättävä, koska sama tuomioistuin oli vuonna 1970 kieltäytynyt käsittelemästä vastaavaa tapausta, joka koski laulaja Nancy Sinatraa ja rengasmainosta - joka oli myös Young & Rubicamin tuote. Sinatra haastoi oikeuteen kappaleen "These Boots are Made for Walkin'" sisällyttämisestä mainokseen. Tuolloin tuomioistuin katsoi, että tällainen vaatimus rikkoisi liittovaltion tekijänoikeuslakia, joka on aina puuttunut kappaleiden ja sävellysten luvattomiin kopioihin, mutta ei koskaan esityksiin. "On hieman masentavaa, että Kalifornian vetoomustuomioistuimessa on kolme vanhaa miestä, jotka sanovat, että Nancy Sinatralla ei ole omaleimaista ääntä, mutta Bette Midlerillä on. En ole varma, ovatko tuomarit, joita yleensä arvostan suuresti, sopivia lähteitä poplaulajien erottamiseen", sanoi Richard Kurnit, newyorkilainen mainoslakimies. Kurnitin mukaan viimeisimmillä tuomioilla on kuitenkin pelottava vaikutus. "Se saa ihmiset miettimään tarkkaan, miten he käyttävät musiikkia, ja se pakottaa heidät olemaan varovaisempia kappaleen tietyn esityksen suhteen sen tunnetuimmassa versiossa", hän sanoi. Joanne Lipman osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 267**

**Asiakirjan tunniste: wsj0486-001**

Richmondissa, Virginiassa sijaitseva James River Corp. ilmoitti ostaneensa hollantilaisen Buhrmann-Tetterode N.V.:n lautasliinoja ja pehmopapereita valmistavan liiketoiminnan 77 miljoonalla dollarilla. Alankomaalainen yksikkö, joka tunnetaan nimellä Celtona B.V. , on johtava kotitalouksille ja yrityksille tarkoitettujen paperisten lautasliinojen valmistaja Benelux-maissa. Lisäksi yritysostoon sisältyy kotitalouksien paperilappuja Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Irlannissa valmistavan Invercon Papermilsin tuotanto-omaisuus. Yhteenlasketun arvion mukaan toimintojen tulot olivat noin 100 miljoonaa dollaria vuonna 1988. Sellua, paperia ja muovituotteita valmistavalla James Riverillä on jo osuuksia lautasliinatoiminnassa Ranskassa, Espanjassa, Italiassa ja Turkissa. Yhtiö kertoi aikovansa perustaa eurooppalaisia yrityksiä, jotka ovat yhteisomistuksessa italialaisten ja suomalaisten yritysten kanssa. Celtonan yksikön toiminnot tulevat osaksi näitä liiketoimintoja.

**Asiakirjan numero 268**

**Asiakirjan tunniste: wsj0487-001**

Vitro S.A., Monterrey, Meksiko, ilmoitti, että sen tytäryhtiö THR Corp. on tehnyt lopullisen luottosopimuksen Vitron Anchor Glass Container Corp. -yhtiötä koskevan konkurssitarjouksen yhteydessä 21,25 dollarilla osakkeelta. Sopimukset on tehty Security Pacific National Bankin ja Donaldsonin tytäryhtiön, investointipankki Lufkin & Jenrette Securities Corp:n kanssa. Lainasopimuksella kerätyt varat yhdessä Vitrolta saatavien käteisvarojen kanssa mahdollistavat sen, että Anchor voi ostaa kaikki Anchorin ulkona olevat osakkeet ja maksaa kaikki niihin liittyvät kustannukset ja kulut. Vitro kertoi, että lopullinen sopimus edellyttää, että Anchor saa pankkilainanantajiltaan vapautuksen olemassa olevista pankkien maksuhäiriövelvoitteista. Koska Anchor hakee edelleen kyseistä ilmoitusta, Vitro sanoi, että konkurssitarjousta jatketaan huomiseen kello 17.00 itäistä normaaliaikaa.

**Asiakirjan numero 269**

**Asiakirjan tunniste: wsj0488-001**

Dollari sulkeutui eilen enimmäkseen korkeammalle osakekurssien hienoisen elpymisen tukemana. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi nousi 6,76 pistettä viime viikon laskujen jälkeisessä villissä alennusjahdissa. "Keskitytään osakemarkkinoihin, koska ei ole mitään muuta purtavaa", sanoi First Interstate of California -yhtiön varatoimitusjohtaja Robert White. Jotkut analyytikot ennustavat, että jos markkinoilla ei ole uutisia, jotka nostaisivat tai laskisivat Yhdysvaltain valuuttaa merkittävästi, valuutta todennäköisesti laskee tällä viikolla 1,80:n rajan alapuolelle. Toiset kuitenkin torjuvat tämän näkemyksen ja ennustavat, että dollari jatkaa nykyistä vakaata kaupankäyntiään. Heidän mukaansa sekä jenin että punnan heikkeneminen on auttanut kompensoimaan uutisia Yhdysvaltain talouden heikkenemisestä ja antanut tukea dollarille. Myöhäisessä kaupankäynnissä New Yorkissa eilen dollari kävi kauppaa 18340 markassa, kun se perjantaina oli 18300 markkaa, ja 141,90 jenissä, kun se perjantaina iltapäivällä oli 141,65 jeniä. Punta noteerattiin 15820 dollariin, kun se perjantaina iltapäivällä oli 15795 dollaria kohden. Dollari nousi myös Sveitsin ja Ranskan frangia vastaan. Tokiossa tiistaina Yhdysvaltain valuutta avasi kaupankäynnin 142,32 jeniin, kun se maanantaina oli Tokiossa 142,17 jenissä. Britannian valtiovarainministerin Nigel Lawsonin yllättävä ero viime viikolla sai punnan sekaisin. Vaikka punta nousi eilen hetkeksi pörssin päivämatalista, pörssikauppiaat totesivat, että kaikki toiveet punnan merkittävästä noususta lähiaikoina olivat haihtuneet. Kauppiaat sanoivat, että viikonloppuna annetut lausunnot, joiden tarkoituksena oli hälventää huolta pääministeri Margaret Thatcherin hallituksen vakaudesta ja hänen talousohjelmansa tulevaisuudesta, eivät juurikaan rauhoittaneet sijoittajia ja tukeneet heikkenevää brittivaluuttaa. Ensimmäisessä televisiohaastattelussaan Nigel Lawsonin eron jälkeen Margaret Thatcher toisti päättäväisyytensä pitää punta vahvana ja varoitti jälleen, että täysi liittyminen Euroopan valuuttajärjestelmään (EMS) ei välttämättä tarjoa helppoa ratkaisua Britannian talousvaikeuksiin. Hän sanoi, että Yhdistyneen kuningaskunnan liittymisajankohta riippuisi siitä, miten nopeasti muut jäsenet vapauttavat taloutensa. Useat hänen konservatiivipuolueensa johtavat jäsenet pitivät Thatcherin huomautuksia vastalauseena ja vaativat Britannialta selkeämpää sitoutumista EVM:ään. Samaan aikaan tuore mielipidetutkimus osoitti, että Thatcherin suosio on laskenut alhaisimmalle tasolle kaikista brittiläisistä johtajista 50 vuoden aikana, jolloin vaaleja edeltäviä mielipidemittauksia on tehty. Edes Lawsonin seuraajan John Majorin lausunnot eivät onnistuneet hälventämään markkinoiden huolta, vaikka hän lupasi pitää Yhdistyneen kuningaskunnan korot suhteellisen korkeina. Erään lontoolaisen analyytikon mukaan korkeammatkaan korot eivät auta punnan kurssia, jos Britannian hallitus pysyy epävakaana. Eräs yhdysvaltalainen kauppias kuitenkin torjui punnan katastrofaaliset näkymät ja vahvisti, että Britannian valuutalla ei ole juurikaan näkymiä lähitulevaisuudessa. "Tilanne on epäilemättä huono, mutta saatamme maalata huonomman kuvan kuin pitäisi", hän sanoi. Hän ennustaa, että punnan kaupankäynti jatkuu erittäin epävakaana, ja siihen sisältyy "ylimyynnin ja yliostamisen jaksoja" ennen kuin se toipuu tappioista. Kauppiaat huomauttavat myös, että yleinen kiinnostuksen puute jeniä kohtaan on auttanut tukemaan Yhdysvaltain dollaria. He toteavat, että japanilaisten sijoittajien jatkuva kysyntä dollareista salkku- ja suoriin sijoituksiin on pitänyt dollarien ostohalukkuuden lähtötason 140 jenissä. Dollari avautui Tokiossa eilen tasaisesti ja sulkeutui myöhäiskaupankäynnissä korkeammalle. Ristikkäiskaupan hallitsemilla Euroopan markkinoilla dollari sulkeutui hieman korkeammalle. New Yorkin Mercantile Exchange -markkinapörssissä välittömäksi toimitettavaksi tarkoitettu kulta asettui 377,80 dollariin unssilta, 70 senttiä alemmas. Arvioitu määrä oli vaatimattomat 3,5 miljoonaa unssia. Tiistain varhaisessa kaupankäynnissä Hongkongissa kulta noteerattiin 376,80 dollariin unssilta.

**Asiakirjan numero 270**

**Asiakirjan tunniste: wsj0489-001**

General Electric Capital Corp.:n Monogram Bank USA on ostanut Visa- ja MasterCard-salkun Commercial Federal Savings and Loan Association of Omaha, Nebraska, joka on Commercial Federal Corp. of Omaha -yhtiön yksikkö. Myynnin ehtoja ei julkistettu. GE Capitalin mukaan salkussa on tällä hetkellä 95 miljoonan dollarin saamiset. GE Capital on Connecticutin Fairfieldissä sijaitsevan General Electric Co:n rahoituspalveluja tarjoava osasto. General Electric Co:lla on myös radiolähetystoimintaa ja sähkökomponentteja. GE Capitalin mukaan Commercial Federal Savings and Loan Association jatkaa Visa- ja MasterCard-ohjelmien myyntiä, kun taas Monogram tarjoaa "operatiivista ja markkinointitukea" ja tosiasiallisesti omistaa tilit. GE Capital lisäsi, että oston jälkeen ohiolaisen Blue Ashin Monogramilla on yhteensä yli 2,4 miljoonan dollarin arvosta tilejä.

**Asiakirjan numero 271**

**Asiakirjan tunniste: wsj0490-001**

ITÄ-SAKSANMAAT Mielenosoitukset kolmessa kaupungissa vaativat demokraattisia vapauksia. Kun maan uusi johtaja Egon Krenz valmistautui matkustamaan tänään Moskovaan neuvotteluihin Neuvostoliiton johtajan Gorbatshovin kanssa, sadattuhannet itäsaksalaiset kokoontuivat Leipzigin, Hallen ja Schwerinin kaduille vaatimaan henkilökohtaisia vapauksia ja oppositioryhmä Uusi foorumi laillistamista. Krenz lupasi kuitenkin juhlallisesti säilyttää kommunistisen puolueen poliittisen vallan ja sanoi, etteivät itäsaksalaiset saisi horjuttaa kansakunnan vakautta epärealistisilla vaatimuksilla. Kommunistiset virkamiehet kohtasivat tässä kuussa lähes päivittäin demokratiaa kannattavia mielenosoituksia, joihin liittyi tuhansien itäsaksalaisten pako länteen. Neuvostoliiton poliisi otti Moskovassa yhteen mielenosoittajien kanssa sen jälkeen, kun KGB:n päämajassa Lubjankassa oli järjestetty yöllinen valvojaiset Stalinin syytettyjen muistoksi. Yli 1 000 moskovalaista osallistui mielenosoitukseen. Eräs hajaantunut ryhmä osoitti mieltään Pushkinin aukiolla, jossa poliisi pahoinpiteli ja otti kiinni useita mielenosoittajia. Jugoslavian poliisi hajotti noin 1 000 etnistä albaania, jotka osoittivat mieltään entisen kommunistisen puolueen johtajan oikeudenkäyntiä vastaan eteläisessä Kosovon maakunnassa. Azem Vlasia ja 14 muuta syytetään mellakoiden ja lakkojen lietsomisesta sekä Kosovon autonomian perustuslaillisten rajoitusten vastustamisesta. Jos heidät tuomitaan, heidät voidaan tuomita kuolemaan. Jerusalemin tuomioistuin tuomitsi palestiinalaismiehen 16 elinkautiseen vankeusrangaistukseen siitä, että hän oli 6. heinäkuuta työntänyt bussin jyrkänteeltä, jolloin 16 ihmistä kuoli, Israelin radio kertoi. Hänet tuomittiin myös 20 vuodeksi jokaisesta 24 loukkaantuneesta matkustajasta. Sen uskotaan olevan ankarin tuomio, joka on langetettu sen jälkeen, kun arabien kansannousu, joka on ollut käynnissä 22 kuukautta Israelin miehittämillä alueilla, alkoi. Yhdysvaltain ja Neuvostoliiton neuvottelijat aloittivat New Yorkissa neuvottelut ratkaistakseen erimielisyydet kemiallisten aseiden vähentämistä koskevista ehdotuksista. Kreml on pyrkinyt kieltämään myrkkykaasujen levittämisen, mutta Valkoinen talo haluaa jatkaa näiden aseiden tuotantoa myös sen jälkeen, kun niiden tuhoamista vaativa kansainvälinen sopimus on allekirjoitettu. Etelä-Afrikan hallituksen mukaan rauhanomaiset mielenosoitukset, kuten sunnuntain apartheidin vastainen mielenosoitus lähellä Soweton kaupunginosaa, ovat auttaneet vähentämään jännitteitä ja helpottaneet poliittista muutosta. Noin 70 000 ihmistä osallistui hallituksen vastaiseen mielenosoitukseen, jossa laittoman Afrikan kansalliskongressin johtajat kieltäytyivät luopumasta väkivallasta apartheidin lopettamiseksi. Ulkoministeri Baker ilmaisi huolensa siitä, että Nicaraguan presidentti Ortega saattaisi yrittää käyttää Yhdysvaltain tukemien Contra-kapinallisten väitettyjä hyökkäyksiä tekosyynä helmikuulle suunniteltujen vaalien peruuttamiseen. Ortega on uhannut lopettaa 19 kuukautta kestäneen tulitauon. Bakerin huomautukset tulivat samaan aikaan, kun Valkoinen talo kehotti molempia osapuolia noudattamaan tulitaukoa. USS Lexington palasi satamaan Floridan Pensacolassa sunnuntaina sattuneen onnettomuuden jälkeen, jossa harjoituskoneen lentäjä törmäsi alukseen ja tappoi viisi merimiestä. Laivaston vanhimman lentotukialuksen kapteeni kertoi, että lentokone yritti ensimmäistä kertaa laskeutua lentotukialukselle. Neljä ihmistä sytytti kolme Amerikan lippua tuleen Yhdysvaltain Capitolin pääportailla, kun he halusivat testata uutta liittovaltion lakia, joka suojelee Amerikan lippua häpäisemiseltä. Kaikki neljä mielenosoittajaa pidätettiin. Laki, jonka Bush antoi tulla voimaan ilman allekirjoitustaan, tuli voimaan perjantaina. Kiinan viranomaiset ilmoittivat, että aseistetut poliisit korvaavat sotilaat Tiananmenin aukiolla osana Pekingin viisi kuukautta kestäneen poikkeustilan lieventämistä. Yhdysvaltain suurlähetystö on lisäksi jättänyt kolmen päivän aikana kolme protestia Kiinan hallitusta vastaan, koska sen väitetään sortavan diplomaatteja ja heidän perheitään, kertoivat lähetystön lähteet. Algerian viranomaisten mukaan kahdessa sunnuntaina sattuneessa maanjäristyksessä kuoli ainakin 30 ihmistä ja noin 250 loukkaantui. Pahimmat vahingot raportoitiin Tipasan kaupungista, joka sijaitsee noin 40 kilometriä Algerista länteen. Kun pelastusryhmät jatkoivat uhrien etsintöjä, sadat eloonjääneet syyttivät hallitusta huonosta reagoinnista järistyksiin. Isossa-Britanniassa Thatcher kutsui korkea-arvoisia neuvonantajiaan koolle strategiapalavereihin, sillä mielipidemittausten mukaan pääministerin suosio oli saavuttanut ennätyksellisen alhaisen tason torstaina valtiovarainministeri Lawsonin eron jälkeen. Eräässä British Broadcasting Corpin teettämässä mielipidekyselyssä 52 prosenttia vastaajista oli sitä mieltä, että hänen pitäisi erota. Unkarin lainsäätäjät hyväksyivät lakiehdotuksen, jolla armahdetaan joukko henkilöitä, jotka on tuomittu rikoksista, joiden tuomiot ovat alle kolme vuotta vankeutta. He perustivat myös toimiston valvomaan hallituksen ja puolueen taloutta. Laki tulee voimaan ensi kuussa. KUOLEMA: Robert V kuoli sunnuntaina 63-vuotiaana syöpään Morristownissa, New Jerseyssä. Van Fossan, Mutual Benefit Life Insurance Co:n puheenjohtaja.

**Asiakirjan numero 272**

**Asiakirjan tunniste: wsj0491-001**

Fluor Corp. ilmoitti, että se on saanut 300 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen suunnittelu- ja rakennushallintapalvelujen tarjoamisesta Irian Jayen kuparikaivokselle Indonesiassa Freeport-McMoRan Copper Co:n yksikölle. Kalifornian Irvinessa sijaitseva Fluor vastaa kaivoksen kapasiteetin laajentamisesta 52 000 tonniin päivässä 32 000 tonnista päivässä. Hankkeen odotetaan valmistuvan vuoden 1992 puolivälissä. Vuonna 1988 Fluorin liikevaihto oli 5,1 miljardia dollaria ja tulos 56,4 miljoonaa dollaria eli 71 senttiä osakkeelta.

**Asiakirjan numero 273**

**Asiakirjan tunniste: wsj0492-001**

Nixdorf Computer AG ilmoitti jatkuvista kannattavuusvaikeuksistaan antamassaan lausunnossa, että sen on vähennettävä edelleen henkilöstöä erityisesti tutkimus- ja kehitysosastollaan. Vaikeuksissa oleva länsisaksalainen tietokoneyritys ilmoitti työntekijöilleen antamassaan lausunnossa, että kehitystyötä tekevien työntekijöiden määrää vähennetään maailmanlaajuisesti 2 888:sta 2 440:ään vuoden 1990 loppuun mennessä. Tuotanto-osastojen henkilöstömäärä vähenee 488:lla 5 200:aan syyskuuhun mennessä. Puolet vähennyksestä tehdään Saksassa ja toinen puoli ulkomailla. Vuoden 1989 ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana Nixdorf raportoi 5 prosentin myynnin kasvusta sekä kasvusta valituilla alueilla, kuten pankeissa ja kauppayhtiöissä. Yhtiö kertoi myös onnistuneensa osittain kustannusten kasvun hillitsemisessä ja ilmoitti aikovansa palata kannattavuuteen vuonna 1990. Se mainitsi ydintuotteisiin keskittymisen odotetut myönteiset vaikutukset, muut konsernin sisäiset rakenteelliset muutokset ja yhteistyösopimukset muiden yritysten kanssa.

**Asiakirjan numero 274**

**Asiakirjan tunniste: wsj0493-001**

GREAT NORTHERN NEKOOSAa tavoittelee toinen suuri paperiyhtiö, Georgia-Pacific, 58 dollarilla osakkeelta eli noin 3,18 miljardilla dollarilla. Tämä konkurssitarjous, joka yllätti analyytikot, koska se osoittautui pyytämättömäksi, saattaa aloittaa alan konsolidoitumisen ajanjakson. Analyytikot ovat ilmaisseet epäilyksensä siitä, onnistuuko Georgia-Pacific lopulta, ja sanovat, että muut paperiyhtiöt saattavat tehdä kilpailevia tarjouksia. Kaksi muuta arvopaperiyhtiötä antoi periksi myrskyisille protesteille hallittua kaupankäyntiohjelmaa vastaan. GE:n Kidder Peabody -yksikkö ilmoitti lopettavansa osakeindeksien arbitraasin omaan lukuunsa, kun taas Merrill Lynch ilmoitti lopettavansa tällaisen kaupankäynnin kokonaan. Myös New Yorkin pörssi joutui yhteen tyytymättömien arvopaperiasiantuntijoiden kanssa. Korkein oikeus käsittelee merkittävää eläkevakuutustapausta. Tuomarit olivat yhtä mieltä siitä, että heidän on päätettävä, voivatko liittovaltion vakuutusyhtiöt vaatia LTV:tä ottamaan uudelleen vastuun 2,3 miljardin dollarin eläkevajeen rahoittamisesta. Lääkeyhtiöt hävisivät suuren oikeusjutun taloudellisten velvoitteidensa vuoksi. Korkein oikeus vahvisti New Yorkin tuomioistuimen päätöksen, jonka mukaan kaikki aborttilääkkeiden valmistajat ovat vastuussa henkilövahingoista tai kuolemantapauksista, jos varsinainen valmistaja ei ole tiedossa. Revco sai 925 miljoonan dollarin ostotarjouksen teksasilaiselta rahoittajalta Robert Basselta ja Acadia Partnersilta. Apteekkiketju reagoi varovaisesti ja sanoi, että mainittu aikomus kasvattaisi entisestään sen suurta velkaa, joka pakotti yhtiön hakeutumaan Chapter 11 -suojaan viime vuonna. Rockefeller Group sopi myyvänsä 51 prosentin osuuden Mitsubishi Estatelle, joka on merkittävä japanilainen kiinteistökehittäjä ja -omistaja, 846 miljoonalla dollarilla. Joidenkin Rockefellerin yksiköiden edustajat olivat tiettävästi huolissaan kaupasta. Continental Air vaihtoi kuudennen kerran kuuden vuoden aikana huippujohtajaansa. Puheenjohtaja Joseph Corrin tilalle tulee emoyhtiö Texas Airin toimitusjohtaja Frank Lorenzo. United Airin emoyhtiö voi joutua maksamaan jopa 53,7 miljoonaa dollaria ostotarjousta hakevalle työntekijöiden johtamalle ryhmälle, jotta se voi kattaa 6,79 miljardin dollarin epäonnistuneeseen ostotarjoukseen liittyvät maksut ja palkkiot. Chugai Pharmaceutical on sopinut ostavansa Gen-Proben 110 miljoonalla dollarilla. Myynti herättää todennäköisesti huolta Japanin kasvavista investoinneista yhdysvaltalaisiin biotekniikkayrityksiin. Boeingin kolmannen neljänneksen tulos kasvoi 68 prosenttia, mutta Wall Streetin huomio kiinnittyi lentokonevalmistajan meneillään olevaan lakkoon. Federal Reserve Board lykkäsi First Unionin 849 miljoonan dollarin suuruisen Florida National Banksin oston hyväksyntää, kunnes First Unionin luotonantokäytäntöjä vähävaraisilla alueilla on tarkasteltu. Länsi-Saksan Allianz ryhtyi ranskalaisen Paribasin ja Navigation Mixten väliseen ostotaisteluun. Maxwell sopi myyvänsä Yhdysvaltain painoyksikkönsä Quebecorille 500 miljoonalla dollarilla, mikä tekee Quebecorista Pohjois-Amerikan toiseksi suurimman kaupallisen painotalon. F.W. Dodge Groupin mukaan uusien rakennussopimusten määrä nousi syyskuussa 8 prosenttia kaupallisten, teollisten ja julkisten hankkeiden vetämänä. Western Union ryhtyi toimenpiteisiin peruuttaakseen 500 miljoonan dollarin vaihtokaupan vedoten subprime-lainojen markkinoilla vallitsevaan sekasortoon. Markkinat - Osakkeet: Volyymi 1 266 300 000 osaketta. Dow-Jones-indeksi teollisuusyritysten osakkeista 2603.48, +6.76, kuljetusyritysten osakkeiden indeksi 1191.86, +1.43, yleishyödyllisten yritysten osakkeiden indeksi 216.74, +0.88. Joukkovelkakirjalainat: Shearson Lehman Hutton Treasury Index 3416,81, nousu Hyödykkeet: Dow-Jones futuuriindeksi 129,38, lasku 0,11, spot-indeksi 130,09, lasku 0,71. Dollari: 141,90 jeniä, nousu 0,25, 18340 markkaa, nousu 40.

**Asiakirjan numero 275**

**Asiakirjan tunniste: wsj0494-001**

Pacific Telesis Group kertoi, että sen Pacific Bell -yksikkö kärsi arviolta 45-50 miljoonan dollarin omaisuusvahingot Kalifornian maanjäristyksen seurauksena aiemmin tässä kuussa. San Franciscossa sijaitseva televiestintäyhtiö kertoi, että sillä on 150 miljoonan dollarin maanjäristysvakuutus, jonka omavastuu on 10 miljoonaa dollaria. Toimitusjohtaja Sam Ginn kertoi New Yorkin arvopaperianalyytikoille, että yhtiö odottaa hieman hitaampaa osakekohtaisen tuloksen kasvua vuodelle 1990, vaikka sen jälkeen vuotuisen kasvun pitäisi palata perinteiselle noin 7 prosentin tasolle. Hän mainitsi tilapäisen hidastumisen taustalla olevan Kalifornian sääntelyviranomaisten määräämän kertaluonteisen korkojen alennuksen, joka on esiaste uudelle järjestelmälle, joka poistaa paineita tulonmuodostukseen. Hän mainitsi myös Pacific Bellin lisääntyneet pääomasijoitukset verkon parannuksiin. Ginnin mukaan yhtiön matkapuhelimiin keskittyviä toimintoja käyttää nyt 341 000 asiakasta, mikä on 46 prosenttia enemmän kuin viime vuonna.

**Asiakirjan numero 276**

**Asiakirjan tunniste: wsj0495-001**

General Motors Corp. aikoo rakentaa uuden tehtaan Eurooppaan, mahdollisesti Britanniaan, jos yhtiö pääsee tyydyttävään sopimukseen ammattiliittojen kanssa, kertoivat lähteet. GM:n brittiläisen yksikön Vauxhall Motors Ltd:n virkamiehet tapasivat eilen iltapäivällä ammattiyhdistysjohtajia toivoen pääsevänsä tällaiseen sopimukseen. Tehdas saattaa sisältää suunnitelmia Jaguarin kanssa tehtävää yhteisyritystä varten tarvittavista komponenteista. Toinen mahdollisuus on, että erillinen tehdas rakennetaan osana GM:n ja brittiläisen luksusautovalmistajan suunniteltua liiketoimintayhdistelmää, kertoivat lähteet. Lähteiden mukaan Jaguar antaisi "kattavan ja yksityiskohtaisen" ilmoituksen General Motorsin ja Jaguarin yhteisestä sopimuksesta "joskus seuraavien kahden ja puolen viikon aikana".

**Asiakirjan numero 277**

**Asiakirjan tunniste: wsj0496-001**

Cray Research Inc. on saanut hallituksen hyväksynnän perustajan Seymour Crayn supertietokoneiden suunnitteluryhmän ehdotetulle uudelleenorganisoinnille erilliseksi yritykseksi. Viimeinen este tämän johtavan maailmanlaajuisen supertietokonevalmistajan, jonka Cray perusti vuonna 1974, jakamiselle oli se, että liittovaltion verovirasto hyväksyi siirron verovapaana liiketoimena. Cray'n johtajat ovat asettaneet määräpäivän uuden yhtiön osakkeiden jakamiselle, jonka nimeksi tulee Cray Computer Corp. 15. marraskuuta. Sillä käydään kauppaa pörssin ulkopuolisilla markkinoilla tunnuksella CRAY. Suunnitelman mukaan Cray Researchin osakkeenomistajat saavat yhden uuden yhtiön osakkeen jokaista kahta omistamaansa osaketta kohden. Cray Researchin mukaan Cray Computerin osakkeita jaetaan arviolta 14,7 miljoonaa kappaletta. Sopimuksen mukaan Cray Research siirtää 53,3 miljoonan dollarin arvosta omaisuutta Crayn käynnistysvaiheen toimintoihin, jotka liittyvät pääasiassa Cray-3-kehitysprojektiin, jonka parissa sen tiimi työskentelee, ja lainaa Cray Computerille 98,6 miljoonaa dollaria. Cray Research säilyttää 10 prosentin osuuden uudesta yhtiöstä, jonka toimipaikka on Colorado Springsissä, Coloradossa. Kun Cray Research ilmoitti suunnitellusta jakautumisesta toukokuussa, se totesi, että useiden kilpailevien hankkeiden kehittämiskustannukset supistavat sen tuloskasvua. Jakautumisen jälkeen näiden kahden yrityksen odotetaan kilpailevan julkisten ja kaupallisten asiakkaiden sopimuksista.

**Asiakirjan numero 278**

**Asiakirjan tunniste: wsj0497-001**

Michiganin Ann Arborissa sijaitseva Interface Systems Inc. kertoi, että sen nettotulos laskee syyskuun 30. päivänä päättyneellä neljännellä neljänneksellä 470 000 dollariin eli 11 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 805 000 dollaria eli 19 senttiä osakkeelta. Toimitusjohtaja Carl L. Bixby sanoi, että lasku tapahtui siitä huolimatta, että voitot kasvoivat 30 prosenttia yli 8,3 miljoonaan dollariin viime vuoden 6,4 miljoonasta dollarista. Tietokonekomponentteja valmistava yhtiö ilmoitti, että tilikauden 1989 tulos oli "hieman pienempi" kuin tilikauden 1988 tulos, joka oli 3,2 miljoonaa dollaria eli 74 senttiä osakkeelta. Yhtiön mukaan vuoden 1989 tulos kasvoi noin 30 prosenttia yli 32 miljoonaan dollariin 25,3 miljoonasta dollarista. Carl L. Bixby sanoi, että ensimmäiset merkit viittaavat tuloksen ja myynnin kasvuun tilikauden 1990 ensimmäisellä neljänneksellä. "Nykyinen tilauskanta on suuri koko yhtiössä", hän sanoi.

**Asiakirjan numero 279**

**Asiakirjan tunniste: wsj0498-001**

Priam Corp. ilmoitti hakevansa konkurssisuojaa liittovaltion konkurssilain 11 luvun mukaisesti ja ilmoitti vähentävänsä maailmanlaajuista työvoimaansa 35 prosenttia. Konkurssihakemuksen jättäminen konkurssioikeuteen on seurausta tämän mini- ja mikrotietokoneiden kiintolevyjen valmistajan useista neljännesvuositappioista ja tuotevioista. Priamin tappio heinäkuun 7. päivänä päättyneellä tilikaudella oli 25,4 miljoonaa dollaria eli kaksi senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna vastaavana aikana oli 543 000 dollaria voitollinen. Vuotuinen liikevaihto laski 13 prosenttia 122,7 miljoonaan dollariin. Eilen ilmoitetun 200 työntekijän vähennyksen jälkeen Priamilla on noin 380 työntekijää, mikä on alle puolet vähemmän kuin ennen vastaavaa 230 työntekijän vähennystä elokuussa. Yhtiö kertoi eilen myös, että se hylkää yhden tärkeimmistä uusista tuotteistaan, 760 megatavun levyaseman, joka on teknisesti tehokas, mutta ei lupaa suuria tilausmääriä, koska rahoitusongelmat aiheuttivat yhdeksän kuukauden viivästyksen tuotteen markkinoille saattamisessa.

**Asiakirjan numero 280**

**Asiakirjan tunniste: wsj0499-001**

Ranskan talousministeriö on hyväksynyt puolustus- ja elektroniikka-alan yrityksen Thomson-CSF S.A.:n ja pankkikonserni Credit Lyonnais'n suunnitellun omaisuuserien vaihdon. Ministeriön mukaan vaihtokauppa, jonka yksityiskohdat julkistettiin viime torstaina, antaa kahdelle valtion määräysvallassa olevalle yhtiölle mahdollisuuden vahvistaa läsnäoloaan ydinmarkkinoillaan, ja se osoittaa Ranskan valtionyhtiöiden dynaamisuutta. Hyväksyntä lopettaa myös kaikki toiveet siitä, että toinen valtion omistama pankki, Banque Nationale de Paris, voisi olla ehdolla Credit Lyonnais'n aseman ottamiseksi kaupassa. Pankki ilmoitti viikonloppuna, että se olisi kiinnostunut fuusioitumisesta Thomson-CSF:n kanssa. Kaupan yksityiskohtien mukaan Credit Lyonnais saa hieman yli 50 prosenttia Thomson-CSF Financen osakkeista ja saa vastineeksi noin 14 prosenttia omista osakkeistaan. Tämä toimenpide auttaa pankkia pysymään kansainvälisten vakavaraisuusindikaattoreiden tasalla, jotka Kansainvälinen järjestelypankki on ottamassa käyttöön, ja on myös ensimmäinen kerta, kun sen äänivaltaiset osakkeet omistaa jokin muu taho kuin hallitus.

**Asiakirjan numero 281**

**Asiakirjan tunniste: wsj0500-001**

Bio-Technology General Corp. sai tarjouksia 97,9 %:sta 15. huhtikuuta 1997 erääntyvistä 7,5 %:n vaihtovelkakirjalainoista ja 96 %:sta 1. maaliskuuta 2006 erääntyvistä 11 %:n vaihtovelkakirjalainoista. Perjantaina päättyneissä vaihtotarjouksissa haltijat saavat nimellisarvoltaan 250 dollaria 7,5 %:n A-sarjan vakuudellisia vaihtovelkakirjalainoja, jotka erääntyvät 15. tammikuuta 1995, ja 200 kantaosaketta kutakin 1 000 dollarin arvopaperia kohden. Jokaisesta 1 000 dollarin nimellisarvoisesta velkakirjasta haltijat saivat 250 dollaria 11 %:n B-sarjan vakuudellisia vaihtovelkakirjalainoja, jotka erääntyvät 15. lokakuuta 1998, ja 200 kantaosaketta. Bio-Technology, New Yorkissa toimiva terveys- ja eläinlääkintätuotteiden geneettisesti manipuloitujen tuotteiden valmistaja, ilmoitti tekevänsä vaihtotarjouksen vähentääkseen korkomaksujaan.

**Asiakirjan numero 282**

**Asiakirjan tunniste: wsj0501-001**

Japanilaisia yrityksiä on jo pitkään syytetty voitoista luopumisesta myynnin lisäämiseksi. Fujitsu Ltd. on kuitenkin vienyt käytännön uuteen äärimmäisyyteen. Japanin suurin tietokonevalmistaja tarjosi viime viikolla seitsemästä kilpailijastaan halvimman hinnan ja voitti sopimuksen Hiroshiman kaupungin vesihuoltoa koskevasta kartoitusjärjestelmähankkeesta. Hänen tarjouksensa oli yksi jeni eli alle Yhdysvaltain penni. Tarjous aiheutti niin paljon kohua, että Fujitsu ilmoitti yrittävänsä vetäytyä hankkeesta. "Maalaisjärjen näkökulmasta se ei ollut sosiaalisesti hyväksyttävää", Fujitsun tiedottaja sanoi eilen. Hiroshiman kaupungin virkamiehiä ei tavoitettu sen selvittämiseksi, jättävätkö he Fujitsun tarjouksen huomiotta. Fujitsu sanoi tekevänsä näin alhaisen tarjouksen avatakseen oven potentiaalisesti tuottoisille markkinoille. "Tarvitsimme sopimuksen kipeästi, koska haluamme saada tuntumaa maastoon", Fujitsun tiedottaja sanoi. "Ennakoimme, että markkinat ovat tulevaisuudessa suuret, joten se on loppujen lopuksi kannattavaa. Se on eräänlainen investointi." Hiroshiman vesihuoltotoimisto kertoi, että paikallishallinto oli budjetoinut hankkeeseen noin 11 miljoonaa jeniä (77 500 dollaria). "Olin vaikuttunut", toimiston johtaja Tatsuhara Yamane sanoi uutistoimisto Kyodon mukaan. "Ymmärrän yrityksen innostuksen voittaa liiketoimintaa, mutta näin suuren yrityksen olisi ollut parempi osoittaa hieman enemmän hienotunteisuutta." Jopa Fujitsun virkamiehet myönsivät, että he saattoivat olla liian innokkaita. Fujitsun tiedottaja sanoi, että pääkonttorin virkamiehet eivät olleet hyväksyneet tarjousta etukäteen ja että he ryhtyisivät toimiin varmistaakseen, ettei vastaavaa tapahdu tulevaisuudessa. "Se on vastoin tervettä järkeä", hän sanoi. Fujitsulle myönnettiin oikeus suunnitella tietokonejärjestelmä, joka näyttää vedenjakelujärjestelmät ympäri kaupunkia. Järjestelmää voitaisiin käyttää muun muassa ongelmien paikantamiseen tulipalon tai maanjäristyksen aikana. Erään vesilaitoksen virkamiehen mukaan Fujitsun on suunniteltava järjestelmä yhteensopivaksi muiden valmistajien laitteiden kanssa. Alan virkamiehet ilmaisivat kuitenkin huolensa siitä, että ensimmäinen hanke voisi antaa Fujitsulle etulyöntiaseman kannattavien sopimusten saamisessa myöhemmin. Fujitsu sanoi toivovansa, että Hiroshiman sopimus auttaa sitä saamaan sopimuksia muiden kuntien kanssa. Japanin paikallishallintojen odotetaan investoivan voimakkaasti tietokonejärjestelmiin lähivuosina, ja monet yritykset odottavat alan tuottavan merkittäviä tuloja. "Siitä tulee lähitulevaisuudessa suuri markkina-alue, ei vain vesilaitoksille vaan kaikille kartoitusjärjestelmille", Fujitsun tiedottaja sanoi. "Voimme odottaa satojen miljardien jenien liikevaihtoa." Toimiston mukaan yksikään ulkomainen yritys ei ole tehnyt tarjousta Hiroshiman hankkeesta. Japanin käytäntö tarjota suuria alennuksia mainitaan usein klassisena esteenä Japanin markkinoille pääsylle. Aiemmin tänä vuonna Yhdysvallat valitti, että japanilaiset supertietokonevalmistajat pyrkivät tehokkaasti eroon ulkomaisista kilpailijoista alentamalla yliopistojen hintoja jopa 90 prosenttia. Fujitsu ei ollut ainoa yritys, joka oli valmis uhraamaan hankkeesta saatavia voittoja. Hiroshiman kaupungintalon mukaan kolme kilpailijaa tarjosi 300 000-500 000 jenin hintaa. Muut tarjoukset vaihtelivat 10 ja 29 miljoonan jenin välillä.

**Asiakirjan numero 283**

**Asiakirjan tunniste: wsj0502-001**

American Airlines laajentaa ensi vuonna Atlantin ylittäviä lentojaan 30 prosentilla lisäämällä kuusi uutta päivittäistä lentoa Yhdysvaltojen ja Euroopan välillä, ilmoittivat viranomaiset eilen. American, joka on AMR Corp. on maan suurin lentoyhtiö. Toukokuussa alkavat uudet suorat lennot ovat Chicagosta Varsovaan, Chicagosta Helsinkiin, Miamista Madridiin, Dallasista Barcelonaan, Chicagosta Pariisiin joka toinen päivä ja Chicagosta Manchesteriin joka toinen päivä, kertoivat viranomaiset. Chicagossa on eniten puolalaista syntyperää olevia asukkaita kuin missään muualla Puolassa. Näiden uusien yhteyksien myötä American lentää 161 lentoa viikossa 17 Euroopan kaupunkiin. Laajennus vahvistaa Americanin asemaa Yhdysvaltain kolmanneksi suurimpana Atlantin ylittävänä lentoyhtiönä PanAm Corp:n omistaman Pan American World Airwaysin jälkeen. ja Trans World Airlines.

**Asiakirjan numero 284**

**Asiakirjan tunniste: wsj0503-001**

Karstadt AG ilmoitti, että sen kotimaisen konsernin myynti vuoden 1989 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana kasvoi 4,6 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Länsi-Saksan vähittäiskauppakonserni ilmoitti myös, että sen kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen tulokset osoittavat, että se saavuttaa vuotuiset tulosohjeensa. Suurimman osan voitosta tuottavan tavaratalodivisioonan tuloksen pitäisi pysyä vähintäänkin vakaana, kun taas postimyynti- ja matkailuyksiköiden tulot todennäköisesti laskevat hieman vuodesta 1988, yhtiö sanoi. Karstadt ei antanut tietoja konsernin liikevaihdosta tai tuloksesta yhdeksältä ensimmäiseltä kuukaudelta.

**Asiakirjan numero 285**

**Asiakirjan tunniste: wsj0504-001**

Georgia-Pacific Corp. on tehnyt tarjouksen Great Northern Nekoosa Corp:n ostamisesta 58 dollarilla osakkeelta eli 3,18 miljardilla dollarilla. Tarjous päätti viikon, joka oli täynnä huhuja siitä, että Georgia-Pacific, Atlantassa sijaitseva metsäteollisuusyritys, harkitsisi tarjouksen tekemistä Nekoosasta, Connecticutin Norwalkissa sijaitsevasta paperikonsernista. Nekoosan johtajia ei tavoitettu kommenttia varten, ja Georgia Pacificin virkamiehet kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Analyytikot olivat kuitenkin yllättyneitä, koska tarjous vaikutti pyytämättömältä. "Se on aikamoinen pommi", sanoi yksi heistä ja lisäsi, että ehdotus voisi käynnistää alan konsolidoitumisen. Nämä kaksi yhtiötä sopivat todennäköisesti loogisesti yhteen toisiaan täydentävien tuotevalikoimiensa vuoksi, ja analyytikot pitivät tarjousta, joka on 36 prosentin preemio Nekoosan markkinahintaan nähden, kohtuullisena. Nekoosa päätyi eilen 42,75 dollariin New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä, 2,75 dollaria plussalle. Silti alan tarkkailijat epäilivät, voittaisiko Georgia Pacific lopulta. "Vastatarjouksia on varottava", sanoi eräs analyytikko. "International Paper tai Weyerhaeuser voisivat tulla mukaan." Great Northernin ostotarjous, joka on julkaistu tämänpäiväisessä Wall Street Journal -lehdessä, on ensimmäinen merkittävä ostotarjous sen jälkeen, kun United Airlinesin emoyhtiön UAL Corp:n 6,79 miljardin dollarin ostotarjous kariutui 13. lokakuuta. Tämä romahdus, joka tapahtui sen jälkeen, kun markkinoilla vallitsi myllerrys korkean riskin ja korkean tuoton joukkovelkakirjalainojen vuoksi, herätti epäilyksiä koko yrityskauppoihin liittyvästä toiminnasta, joka on johtanut Wall Streetin arvopaperiyritysten suuriin voittoihin ja osakemarkkinoiden suuriin voittoihin yleensä. Georgia-Pacificin osake on tuottanut paremmin kuin markkinat kahden viime vuoden aikana, kun taas Nekoosan osake on tuottanut huonommin kuin markkinat samana aikana. Nekoosan osakkeen eilinen kurssinousu tapahtui 786700 osakkeella, mikä on nelinkertainen päivittäiseen keskiarvoon nähden. Myös Nekoosan optiokauppa oli vilkasta, ja se sijoittui heti International Business Machines Corp:n ja UAL:n jälkeen Chicagon optiopörssin volyymeissä Dow-Jones Professional Investors Groupin raportin mukaan. Value Line -sijoitustutkimuksen mukaan Nekoosan asiakirjavaihdon kysyntä heikkeni ja johti 6,6 prosentin liikevaihdon laskuun 30. syyskuuta päättyneellä kolmannella neljänneksellä. Value Line lisäsi: "Kun otetaan huomioon, että kaupallisten papereiden alennukset ovat kasvaneet ja että sanomalehtipaperin ja aaltopahvipakettipaperin tarjonta pysyy ennallaan, odotamme, että koko tulevan vuoden tulos on negatiivinen." Value Line puolestaan totesi, että Georgia-Pacificilla on "suhteellisen hyvä asema paperimarkkinoiden heikentyessä", koska sen tuotanto ei ole keskittynyt luoteeseen vaan etelään, jossa sen pitäisi pystyä osittain välttämään puuhakkeen hinnannousun aiheuttamat hintapaineet. Se ei myöskään ole alttiina heikentyvän sanomalehtipaperikaupan vaikutuksille, ja se on vahvoilla pehmopaperikaupassa, joka on vähemmän altis ajoittaisille vaihteluille. Nekoosan osto ohittaisi helposti Georgia-Pacificin viime vuonna tekemän Brunswick Pulp & Paper Co:n 530 miljoonan dollarin yritysoston. Tämän yritysoston, johon sisältyi myös 135 miljoonan dollarin velan ottaminen, oli tarkoitus antaa Georgia-Pacificille mahdollisuus hyödyntää havusahatavaran vahvaa kysyntää ja samalla rajoittaa sen altistumista asuntomarkkinoille. Kaupan, joka päättyy 29. marraskuuta, ellei sitä jatketa, liiketoimintajohtajana toimii Wasserstein Perella & Co.

**Asiakirjan numero 286**

**Asiakirjan tunniste: wsj0505-001**

Ratners Group PLC:n yhdysvaltalainen tytäryhtiö on sopinut ostavansa jalokivien vähittäismyyjä Weisfield's Inc:n 50 dollarilla osakkeelta eli noin 55 miljoonalla dollarilla. Weisfieldin osake nousi eilen ilmoituksen jälkeen 11 dollaria ja sulkeutui 50 dollariin kansallisessa pörssikaupassa. Ratners ja Weisfield ' s ilmoittivat päässeensä periaatesopimukseen Weisfield ' s Sterling Inc:n ostamisesta. Yhtiöt ilmoittivat, että yritysosto edellyttää lopullista sopimusta. He sanoivat odottavansa, että kauppa saadaan päätökseen 15. joulukuuta mennessä. Seattlessa, Washingtonissa sijaitsevalla Weisfield'sillä on tällä hetkellä 87 jalokiviin erikoistunutta myymälää yhdeksässä osavaltiossa. Yhtiö raportoi 31. tammikuuta päättyneellä tilikaudella 59,5 miljoonan dollarin myynnistä ja 2,9 miljoonan dollarin voitosta ennen veroja. Ratners, joka hallitsee 25 prosenttia Yhdistyneen kuningaskunnan jalokivimarkkinoista, aikoo todennäköisesti lisätä myymälöidensä määrää Yhdysvalloissa 360:stä 450:een. Se sanoi toivovansa hallitsevansa 5 prosenttia Yhdysvaltojen jalokivikaupasta vuoteen 1992 mennessä; nyt se hallitsee noin 2 prosenttia.

**Asiakirjan numero 287**

**Asiakirjan tunniste: wsj0506-001**

McDonnell Douglas Corp. sai yhteensä 244,8 miljoonan dollarin arvoiset sopimukset 72 F-A-18-lentokoneesta laivastolle ja helikopterien varaosista armeijalle. Aerojet General Corp, joka on GenCorp Inc:n yksikkö, sai 40,1 miljoonan dollarin sopimuksen Minuteman-ohjusten moottoreista ilmavoimille. Rockwell International Corp. sai 26,7 miljoonan dollarin arvoisen laivastosopimuksen sukellusveneiden ballistisista ohjuksista. Honeywell Inc. sai 22,3 miljoonan dollarin arvoisen laivastosopimuksen ilmatorjuntaohjusten varoitussarjoista. Beech Aircraft Corp, joka on Raytheon Co:n yksikkö, sai 11,5 miljoonan dollarin sopimuksen ilmavoimien C-12-koneiden hankkimisesta.

**Asiakirjan numero 288**

**Asiakirjan tunniste: wsj0507-001**

Analog Devices Inc. ilmoitti, että se saattaa ostaa lähikuukausina miljoona kantaosakettaan. Analog kertoi myös, että maaliskuussa julkistettu suunnitelma miljoonan osakkeen takaisinostosta on pääosin valmis. Integroituja piirejä ja muita elektroniikkakomponentteja valmistavan yhtiön ulkona on nyt noin 47 miljoonaa kantaosaketta. Eilen New Yorkin pörssissä Analog Devices sulkeutui sekalaisessa kaupankäynnissä 8,875 dollariin 25 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 289**

**Asiakirjan tunniste: wsj0508-001**

John Lehmanin pääkirjoitus siitä, miten Pentagon on kummitustalo, jättää huomiotta sen aavemaisten asukkaiden todelliset juuret ("Pentagonissa kävely kummitusten keskellä", 18. lokakuuta). Tiedotusvälineiden suhtautuminen puolustusministeriöön Vietnamin sodan aikana, Carterin hallinnon harjoittama asevoimien halventaminen ja everstiluutnantti Oliver Northin julkinen uhraaminen ovat kaikki heikentäneet siellä asuvia sieluparkoja. Tuloksena syntyvä kummitustalo palkitsee yleensä seuraamista, ei johtajuutta, luo syyllisyyttä univormun käyttämisestä ja vahvistaa epäilyjä heidän valmiudestaan täyttää kummitusten rooli, toisin sanoen heidän kyvystään voittaa, jos heitä pyydetään. Ehkä Halloweenin aika on oikea aika kongressille etsiä rahoitusta jonkinlaiselle haamujen vastaiselle laitteelle. Mike Greece, entinen ilmavoimien upseeri, New York Mistä Lehmanin kritiikki kenraali George Marshallia kohtaan laivaston etuoikeuksiin puuttumisesta johtuu? Alfred Thayer Mahanin (Yhdysvaltain laivaston upseeri ja laivastohistorioitsija) ja Teddy Rooseveltin ajoista lähtien laivasto on ollut Washingtonin virkamiesten eniten tukema aselaji. Lehman jättää huomiotta sen, että laivastolla on omat ilmavoimansa (lentotukialusten laivasto) ja oma armeijansa (merijalkaväki), jolla puolestaan on omat ilmavoimansa. Nämä valtataistelut ovat tietenkin sotkuisia, tuhlailevia ja mahdollisesti vaarallisia, ja ne olisi ratkaistava kansallisen turvallisuuden nimissä, mutta Lehman näyttää olevan pikemminkin osa ongelmaa kuin ratkaisu. L. H. Blum Beaumont, Texas Olen 100-prosenttisesti samaa mieltä herra Lehmanin kanssa! Eikö tämä ole sama mies, joka erosi laivastoministerin virasta, koska hän ei saanut 1000 laivan laivastoa? En henkilökohtaisesti halua kiirehtiä Lehmanin eroa, mutta minusta vaikuttaa siltä, että hän kirjoitti artikkelin itse. Carl Banerian Jr., Birmingham, Michigan.

**Asiakirjan numero 290**

**Asiakirjan tunniste: wsj0509-001**

Continental Airlinesilla on kuudennen kerran kuuden vuoden aikana uusi ylin johtaja. Edellinen oli D. Joseph Corr, lentoyhtiön puheenjohtaja, toimitusjohtaja ja presidentti, joka nimitettiin vasta viime joulukuussa. Lentoyhtiö kertoi, että Corr erosi seuratakseen muita liike-elämän kiinnostuksen kohteita. Häntä ei tavoitettu kommenttia varten. Hänen tilalleen Continentalin emoyhtiön Texas Air Corpin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Frank Lorenzo tulee. Lorenzo, 49, pyytää takaisin työpaikkaa, joka hänellä oli ennen Corrin palkkaamista. Lentoyhtiö nimitti myös Mickey Foretin puheenjohtajaksi. Foret, 44, on Texas Airin ja sen edeltäjän Texas International Airlinesin ansioitunut työntekijä 15 vuoden jälkeen. Viime aikoihin asti hän toimi Texas Airin suunnittelusta ja taloudesta vastaavana varatoimitusjohtajana. Continentalin huipputyöläiset eivät pysy pitkään, varsinkaan muualta palkatut työntekijät. Mutta Corrin johtajakausi oli vielä tavallista lyhyempi. Corr, 48, palkattiin pääasiassa siksi, että hänen ansiokseen on luettu Trans World Airlines Inc:n kannattavuuden palauttaminen, kun hän toimi sen toimitusjohtajana vuosina 1986-1988. Sitä ennen hän oli korkeatasoinen teollisuustyöntekijä. Continentalissa hän vähensi taloudellisesti tappiollisia toimintoja, jotka tuottivat vaatimattoman voiton tämän vuoden toisella neljänneksellä. Corr, joka harrastaa vapaa-ajallaan taitolentämistä, on kuitenkin ymmärrettävästi turhautunut siihen, että Lorenzo on hänen mielestään rajoittanut hänen vapauttaan. Vaikka hän ei ole ollut Continentalin virallinen johtaja Corrin aikana, Lorenzon tiedetään pitävän Texas Airin toimintayksiköitä tarkasti silmällä. Continental on Texas Airin lippulaivayhtiö, jonka Lorenzo rakensi vaivalloisesti nykyiseen kokoonsa sen jälkeen, kun se oli selvinnyt konkurssimenettelystä vuonna 1986. On epäselvää, mikä oli Corrin lähtöön vaikuttanut Lorenzon äskettäinen tutkimus hänen Continental-omistuksensa mahdollisesta myynnistä. Eräs lentoyhtiötä tunteva lähde kuitenkin sanoi, että Corrille ei ilmoitettu etukäteen, kun Lorenzo aloitti kesällä neuvottelut mahdollisten ostajien kanssa. Corr yritti toimikautensa aikana tiedottaa johtajille useissa kokouksissa useista yhtiön tulevaisuudensuunnitelmista, tapasi ja keskusteli laajasti työntekijöiden kanssa ja edisti koulutusleirejä lentoyhtiön imagon parantamiseksi. Foret on yksi harvoista korkean tason työntekijöistä, joihin Lorenzo on vuosien varrella luottanut. Aiemmin hän toimi taloussuunnittelutehtävissä yhtiön Eastern Airlines -yksikössä. Toinen pitkäaikainen liittolainen, Phil Bakes, johtaa tällä hetkellä Easterniä, joka on nyt konkurssimenettelyssä luvun 11 mukaisesti. Bakes oli aiemmin mukana Continentalin toiminnassa. Muita alumneja ovat muun muassa UAL Inc:n uusi puheenjohtaja Stephen Wolf ja Pan Am Corp:n pääjohtaja Thomas Plaskett.

**Asiakirjan numero 291**

**Asiakirjan tunniste: wsj0510-001**

Doskocil Cos. sanoi, että pankkivelkojen järjestelyä jatkettiin 31. toukokuuta 1990 asti, jotta saataisiin lisää aikaa myydä tuoreen lihan vähittäismyyntitoimintonsa Wilson Foods Corp:lle. Yhtiön oli määrä maksaa takaisin 58 miljoonaa dollaria 31. joulukuuta ja 15 miljoonaa dollaria 31. maaliskuuta. Yhtiö otti velkaa maksaessaan 155 miljoonaa dollaria Wilsonin ostamisesta viime vuonna. Sopimus Wilsonin koko omaisuuden myymisestä 150 miljoonalla dollarilla käteisenä ja arvopapereina kariutui syyskuussa, kun ostaja, George Gillettin määräysvallassa oleva yhtiö, ei saanut rahoitusta.

**Asiakirjan numero 292**

**Asiakirjan tunniste: wsj0511-001**

Alla luetellut yhtiöt ilmoittivat neljännesvuosittaisista tuloksistaan, jotka poikkesivat merkittävästi keskimääräisestä analyytikkoarviosta. Yrityksiä seurasi vähintään kolme analyytikkoa, ja niiden todelliset tulokset erosivat toisistaan vähintään viisi senttiä osaketta kohti. Arvioidut ja todelliset tulokset, joihin liittyy tappioita, on jätetty pois. Prosentuaalinen ero osoittaa todellisen tuloksen vertailun 30 päivän arvioon, joka sisältää vähintään kolmen analyytikon osake-ennusteet viimeisten kolmenkymmenen päivän ajalta. Muussa tapauksessa todellista tulosta verrataan myös 300 päivän estimaattiin.

**Asiakirjan numero 293**

**Asiakirjan tunniste: wsj0512-001**

Tämän ravintolaoperaattorin toimitusjohtaja Charles D. Way on ottanut vastaan uuden toimitusjohtajan viran. Hän seuraa tehtävässä Alvin A. McCall. McCall jatkaa puheenjohtajana.

**Asiakirjan numero 294**

**Asiakirjan tunniste: wsj0513-001**

Australiassa inflaation odotetaan nousevan jopa 8,3 prosenttia 30. maaliskuuta päättyvällä vuosineljänneksellä, mutta ekonomistien mukaan inflaatio saattaa laskea noin 7 prosenttia kesäkuussa. Hallituksen mukaan kuluttajahintaindeksi nousi 30. syyskuuta päättyneellä vuosineljänneksellä 2,3 prosenttia edellisestä neljänneksestä ja 8 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta.

**Asiakirjan numero 295**

**Asiakirjan tunniste: wsj0514-001**

Charles A. Pearce, joka on nyt 66-vuotias, jättää pankkiholdingyhtiön toimitusjohtajan tehtävänsä 31. joulukuuta. Hän pysyy puheenjohtajana. Charles R. Simpson Jr., nykyisin 46-vuotias toimitusjohtaja ja operatiivinen johtaja, siirtyy toimitusjohtajaksi.

**Asiakirjan numero 296**

**Asiakirjan tunniste: wsj0515-001**

Tässä osassa Länsi-Intiaa on hiljaista aikaa. Kesäsato on korjattu, mutta talvikylvö on vielä aloittamatta. Irrallisiin turbaaneihin ja hienoihin korvakoruihin pukeutuneet maanviljelijät viettävät iltapäivänsä markkinoilla nauraen ja jutellen. Voisi kuvitella, että arabien elämässä olisi ollut tällainen rauhallinen ajanjakso ennen öljyn hinnan nelinkertaistumista. Kuten 1960-luvun arabeja, Sidhpurin maanviljelijöitä odottaa nyt maailmanlaajuinen valta ja kunnia. Arabeilla oli vain öljyä. Näillä maanviljelijöillä saattaa olla maailman sydän. Tai ainakin sen sydänsairaus. Tämä johtuu siitä, että Sidhpurilla on lähes monopoliasema kirppukanvinsiementen, jotka tunnetaan myös nimellä plantain tai länsimaisessa jargonissa psyllium: pieni, vaatimaton ja mauton jyvä, joka uusien tutkimusten mukaan voi alentaa veren kolesterolia. Sen jälkeen kun kolesteroliyhteys havaittiin, amerikkalaiset ovat alkaneet lisätä psylliumia aamiaismuroihinsa. Jos jatkotutkimukset osoittavat siemenen hyödyllisyyden, tästä pölyisestä viljelyalueesta voi tulla terveysruokahullutuksen keskus, joka vetää vertoja kaikille muille turskanmaksaöljyn jälkeen. "Tätä siementä ei kasvateta missään muualla Intiassa tai muualla maailmassa", sanoo T.V. Krishnamurthy, Procter & Gamble India Ltd:n varatoimitusjohtaja, joka on psylliumin merkittävä ostaja ja markkinoija. "Sopivia ilmasto-olosuhteita ei ole monissa paikoissa maailmassa." Arvind Patel, siementen jalostaja ja viejä, on innoissaan: "Jos psyllium korvaa kauraleseet, se on valtavaa." Se, tuoko psyllium vaurautta Sidhpuriin, riippuu kolesterolia pelkäävistä amerikkalaisista, Yhdysvaltain elintarvike- ja lääkevirastosta (FDA) ja tietenkin lisätutkimusten tuloksista. Vain yksi asia on nyt varma: Psylium pysyy todennäköisesti vielä pitkään yksinomaan Sidhpurin vientituotteena. Paikalliset viljelijät sanovat, että se on yhtä hyvä rahakasvi kuin sinappi tai sarviapila. Mutta heillä ei ole halua syödä joka aamu kulhollista psylliumia, eikä ehkä tarvitsekaan: nämä maanviljelijät, laihat ja säästäväiset kasvissyöjät, ovat viattomia kolesterolin tungoksessa ja vaarallisessa maailmassa. Psylium on yksivuotinen yrtti, plantago ovata, jota kansanlääkärit ovat käyttäneet täällä vuosisatojen ajan lähinnä laksatiivisena ja ripulilääkkeenä. Tämän liukoisen kuidun kannattajia on Pohjois-Intiassa lähes fanaattisesti. "Voin vakuuttaa teille", todistaa 25-vuotias New Delhistä kotoisin oleva asianajaja ja kohottaa kulmakarvojaan huomattavasti, "tiedän henkilökohtaisesta kokemuksesta, että se toimii." "Voin vakuuttaa teille, että se toimii." Eräs tunnettu Mumbain liikemies antaa samanlaisen suosituksen: "Olen käyttänyt sitä päivittäin vuodesta 1961 lähtien. " Lääkärit määräävät sitä myös munuais-, virtsarakon ja virtsaputken ongelmiin, pohjukaissuolihaavaumiin ja peräpukamiin. Jotkut käyttävät sitä kihdin vaivaamiin niveliin. Kasvin varsi on karvainen, ja siinä kasvaa kukkia ja pieniä siemeniä. Siementen värittömyys ja koko - 1 000 siementä painaa vain 1,5 grammaa eli noin kaksi paperinpalaa - selittää muinaisen viittauksen kirppuihin. Läpinäkyvä siemenkuori erotetaan, seulotaan ja murskataan, ja itse siemenet syötetään eläimille. Noin 90 prosenttia sadosta, jonka arvo oli viime vuonna 26 miljoonaa dollaria, menee vientiin. Psylliumkuori on vuosikymmeniä ollut tärkein ainesosa sellaisissa laksatiiveissa kuin Procter & Gamble Co:n Metamucil, joka on myydyin merkki Yhdysvalloissa, ja Ciba-Geigy Corp:n Fiberall. Jokin aika sitten tutkijat kuitenkin havaitsivat, että liukoinen kuitu alentaa myös veren kolesterolitasoa. Cincinnatissa toimiva P&G kiinnostui asiasta ja järjesti kaksi tutkimusta, joissa keskityttiin psylliumiin ja kolesteroliin. Yhdessä näistä Minnesotan yliopistossa tehdyistä tutkimuksista tutkittiin 75 henkilöä, joiden kolesterolipitoisuus oli koholla. 16 viikon jälkeen ryhmä, joka otti kolme teelusikallista Metamucilia päivässä, laski merkittävästi kokonaiskolesterolia ja vähensi myös enemmän matalan tiheyden lipoproteiinia, niin sanottua huonoa kolesterolia. Vuoden 1987 lopulla P&G haki FDA:lta lupaa myydä Metamucilia ensimmäisenä käsikauppalääkkeenä kolesterolia alentavana tuotteena vuonna Huhtikuussa psylliumin suosio kasvoi entisestään. Elintarvikejätti General Mills Inc. toi markkinoille psylliumia, kauraa, vehnää ja punajuurilesejä sisältävän Benefit-nimisen aamiaismurojen valmistuksen, jonka pakkauksessa lukee näkyvästi "alentaa kolesterolia". Syyskuussa Kellogg Co. toi markkinoille kilpailevan, psylliumilla täydennetyn Heartwise-muropaketin. Televisiosta, mainoksista ja muropaketeista amerikkalaiset olivat yhtäkkiä tulvillaan uutisia huomaamattomasta siemenestä. Valitusten ja vastakanteiden tulva huolestutti kuluttajia ja jopa haittasi uuden viljan myyntiä. Aiemmin tässä kuussa elintarvike- ja lääkevirasto ilmaisi huolensa siitä, että amerikkalaiset saattavat tulevaisuudessa nauttia liikaa psylliumia eri muodoissa. Psylliumsota on tällä hetkellä tauolla. FDA on pyytänyt Kelloggia ja General Millsia osoittamaan tutkimuksin, että niiden viljat ovat turvallisia. Lisäksi se määräsi P&G:n tekemään lisätutkimuksia tukeakseen väitteitä, joiden mukaan Metamucil voi alentaa kolesterolia. Toimisto ei kuitenkaan ole poistanut psylliumia kauppojen hyllyiltä. Jos FDA hyväksyy uudet psylliumin käyttötarkoitukset, muiden yritysten odotetaan kiirehtivän psylliumtuotteiden markkinoille saattamista. "Tästä tulee sensaatiomainen juttu", sanoo Krishnamurthy P&G:n Mumbaissa sijaitsevasta toimistosta. Psylliumin viejä Arvind Patel sanoo: "Palasin juuri eilen Yhdysvalloista. Sanomalehdissä, radiossa ja televisiossa psyllium on kaikkialla." Uutiset noususuhdanteesta eivät kuitenkaan ole vielä levinneet maanviljelijöille. He tietävät vain yhden käyttötarkoituksen - laksatiivina, ja koska psylliumin hinta on nyt laskenut erinomaisen sadon vuoksi, he pitävät siemeniä marginaalisena viljelykasvina, jota voidaan kasvattaa kesävehnäsatojen välissä. "Psylium ei ole hyvä sato", valittaa Sooraji Jath, 26-vuotias maanviljelijä Lakshmipuran kylästä. "Jos sataa väärään aikaan, sato on pilalla." "Jos sataa väärään aikaan, sato on pilalla." Jopa Essential Chemicals, Drugs and Cosmetics Export Promotion Councilissa, joka on näitä siemeniä edistävä valtion virasto, psyllium-buumi on vielä kaukana. Järjestö kehuskelee sillä, miten psyllium on vaikuttanut suuresti amerikkalaisten ulostamisen säännöllisyyteen ymmärtämättä täysin kolesterolitutkimuksen johtopäätöksiä. Neuvoston vuosikertomuksessa psyllium on viimeisellä sivulla sellaisten epämiellyttävien vientituotteiden joukossa kuin ruohonjuurikasvi ja oksentelua aiheuttava yrtti "roundworm". Psylliumin kauppiaat - ostajat ja viejät - pitävät mielellään uutiset psylliumin buumista omana tietonaan. He tarvitsevat psylliumin alhaisia hintoja ensi vuoden ostojaan varten. Mutta siinä on juju. Sidhpur ja sen lähialueet ovat ainoat paikat maailmassa, joissa psylliumia viljellään suuria määriä. Tämä johtuu osittain viljelykasvin erityisvaatimuksista. Psyllium tarvitsee hiekkapohjaista maata, kastelua ensimmäisten viikkojen aikana ja sitten, kun siemenet ovat kypsiä, täydellistä kuivuutta. Pieniä määriä viljellään Pakistanissa, Ranskassa, Espanjassa, Italiassa, Belgiassa ja Brasiliassa, mutta sen laatua ei voi verrata intialaiseen psylliumiin. Suuret ostajat, kuten Procter & Gamble, sanovat, että maailmassa ja Intiassa on muitakin paikkoja, joissa siemeniä voidaan kasvattaa. "Tämä ei ole sato, jota ei voi kaksinkertaistaa tai kolminkertaistaa", Krishnamurthy sanoo. Viljelmää ei kuitenkaan ole yritetty istuttaa uudelleen. Sidhpurissa on melkein aika kylvää tämän vuoden sato. Monet maanviljelijät, jotka ovat liian kaukana saadakseen psylliumin uuden loiston lännessä, ovat päättäneet istuttaa sinapin, fenkolin, kuminan, sarviapilan tai risiiniöljyn siemeniä. Sooraji Jath harkitsee luopuvansa psylliumista kokonaan ja vaihtavansa tulevaisuuden viljelykasveja, kuten kumina- tai fenkolikasveja. "Saatan istuttaa risiiniöljyn siemeniä." Hänen veljensä Parkhaji, jonka päähän on puettu upea purppuranpunainen turbaani, nyökkää painokkaasti samaa mieltä. Kun ensi vuoden psylliumsato korjataan maaliskuussa, se voi olla heikompi kuin viime vuosien 16 000 tonnia - juuri psyllium-buumin huippuvaiheessa. Ja maailma saattaa kokea ensimmäisen psylliumipulansa.

**Asiakirjan numero 297**

**Asiakirjan tunniste: wsj0516-001**

Kellwood Co. ilmoitti, että se on saanut päätökseen aiemmin ilmoittamansa yritysoston, joka koskee New Yorkissa sijaitsevaa chenillemekkojen ja kävelyvaatteiden valmistajaa Crowntuft Manufacturing Corp. Vaatevalmistaja ei paljastanut kaupan ehtoja. Kellwoodin mukaan Crowntuftin toimitusjohtaja Gabriel Hakim vanhempi pysyy Crowntuftin johtoryhmän johdossa.

**Asiakirjan numero 298**

**Asiakirjan tunniste: wsj0517-001**

Chicago Board of Trade -järjestön jäsenyys myytiin 416 000 dollarilla, mikä on 36 000 dollaria vähemmän kuin edellisessä myynnissä lokakuussa. Tällä hetkellä jäsenyyksien tarjoushinta on 410 000 dollaria ja pyyntihinta 425 000 dollaria. Ennätyshinta täysjäsenyydestä pörssissä on 550 000 dollaria, joka maksettiin 9. maaliskuuta 1989.

**Asiakirjan numero 299**

**Asiakirjan tunniste: wsj0518-001**

Pienyritysten omistajien mukaan uusin suuntaus on kuin unelmien täyttymys: työntekijöiden sairausvakuutusten edullisemmat hinnat, ainakin aluksi. Mutta sitten he heräävät painajaiseen. He valittavat, että kohtuulliset ensimmäisen vuoden maksut voidaan korvata 60 prosentin tai sitä suuremmilla korotuksilla, jos vakuutettu työntekijä pyytää lisää etuja. Eräässä pienessä Marylandin yrityksessä vakuutusmaksut nousivat 130 prosenttia alle kahdessa vuodessa, ja viimeisin korotus tuli sen jälkeen, kun yksi sen kolmesta työntekijästä vammautui välilevyn liukuman vuoksi. "On hyvin mahdollista, että menetän työni tämän takia", Marylandissa Kensingtonissa sijaitsevan Floor Covering Resources -yrityksen työntekijä Karen Allen kertoi hiljattain kongressin kuulemistilaisuudessa. Hän sanoi, että hänen työnantajallaan ei ole varaa korotuksiin ja että hän pelkää, ettei löydä toista työpaikkaa, jossa vakuutusmaksusuunnitelma on voimassa, kun hän sairastuu. Työntekijät ja työnantajat ovat yhtä lailla huolissaan. Tutkimukset osoittavat toistuvasti, että pienyritysten omistajat pitävät sairausvakuutusten kohtuuhintaisuutta ja nousevia kustannuksia tärkeimpinä huolenaiheinaan. Edustajainhuoneen energia- ja kauppakomitean terveysalakomitea, jonka puheenjohtajana toimii demokraattinen edustaja Henry Waxman Kaliforniasta, tutkii valituksia siitä, että pienyritysten omistajat eivät voi pysyä kohtuuhintaisen työntekijän sairausvakuutuksen piirissä silloin, kun vakuutusedut ovat tarpeen, mutta eivät useinkaan voi saada vakuutusturvaa kaikkeen, jos työntekijä on määritelty lääketieteellisesti vakuuttamattomaksi. "Minulla on vanha termi heidän asemassaan oleville ihmisille: sairaat ihmiset, jotka tarvitsevat sairausvakuutuksen", sanoo republikaanien Waxman. "Se, mitä nyt näemme, tekee vakuutuksen ideasta pilkkaa: vapautetaan sairaat ja annetaan heidän maksaa laskunsa itse." Jotkut lainsäätäjät saattavat ajaa lakeja, jotka hillitsisivät liian rajoittavia vakuutussääntöjä. Huolta lisäävät vakuutusyhtiöiden lisääntyneet pyrkimykset valloittaa pienyritysten markkinat. Kun suuret yritykset yhä useammin vakuuttavat itse itsensä tai käyttävät varauksia omien työntekijöidensä sairauskulujen maksamiseen, vakuutusala ottaa kohteekseen pienten työnantajien markkinat, jotka olivat sille aikoinaan seisovaa vettä. "Vakuutusyhtiöt tarjoavat hyvän hinnan, jos kukaan ei ole sairas, mutta se on kuin nopanheittoa", sanoo Rosemary Heinhold Small Business Services Authoritysta, joka edustaa 35 000 pienyritystä koko maassa. "Yksi syöpätapaus tai riskialtis raskaus ja sairas lapsi, ja hinnat nousevat 40-60 prosenttia. Pienyrityksissä työskentelevät ihmiset joutuvat maksamaan vakuutusmaksuja, jotka ovat kaksi- tai kolminkertaiset yhden sairauden kustannuksiin verrattuna." Lisäksi ryhmä väittää, että joiltakin sen jäsenyrityksiltä on evätty vakuutus, koska yksittäisillä työntekijöillä on ollut lääketieteellisiä ongelmia, jotka vaihtelevat heikosta sydämestä avioeron jälkeiseen psykologiseen neuvontaan, peräpukamiin tai ylipainoon. American Health Insurance Association, joka on vakuutusyhtiöiden kaupparyhmä, myöntää, että sen jäsenten välinen kova kilpailu yritysten vakuuttamisesta niin, että se on vielä hyväksyttävä riski ensimmäisenä vakuutusvuonna, on pahentanut ongelmaa pienyritysten markkinoilla. Se kuitenkin väittää, että nopeat korotukset ovat suoraan yhteydessä terveydenhuoltokustannusten jyrkkään kasvuun. Jotkut yritysanalyytikot syyttävät ongelmasta kovaa kilpailua vakuutusmarkkinoilla. Heidän mukaansa vakuutusyhtiöt käyttävät menetelmiä, joilla pyritään poistamaan epämiellyttävä riski, koska niiden kilpailijat tekevät niin. Yleinen käytäntö kuitenkin vaikeuttaa pienen ihmisryhmän liittämistä suurempaan ryhmään eli riskin jakamista suuremmalle vakuutuspohjalle. "En syytä vakuutusyhtiöitä siitä, että ne välttelevät velvollisuuksiaan", sanoi Robert Patricelli Waxmanin kauppakamariryhmästä. "Vakuutusyhtiötä ei voi vaatia ottamaan vakuutuksia sosiaaliselta pohjalta, kun se voi tuhota itsensä markkinoilla." "Vakuutusyhtiö ei voi vaatia vakuutuksia sosiaaliselta pohjalta, kun se voi tuhota itsensä markkinoilla." Republikaani Waxman ja Massachusettsin demokraattinen senaattori Edward Kennedy ovat ehdottaneet säännöksiä ongelman ratkaisemiseksi. Ehdotus on vain osa lainsäädäntöä, joka edellyttäisi yrityksiltä sairausvakuutusetuuksien tarjoamista. Pienyritysten omistajat vastustavat voimakkaasti tätä ajatusta, sillä heidän mukaansa se vain lisäisi vakuutuskustannusten ongelmia. Pienten yritysten edunvalvojat sanovat kuitenkin kannattavansa Kennedy-Waxmanin ehdotukseen sisältyvää ajatusta uusista laeista tai asetuksista, jotka edellyttävät kollektiivisen hinnoittelun laajempaa käyttöä, mikä vahvistaisi yhteisön tai muun suuren ryhmän terveydenhuoltopalvelujen käyttömaksuja ja joiden tarkoituksena on estää vakuutusyhtiöitä valitsemasta asiakkaikseen vain pienyrityksiä, joilla on alhainen riski. National Federation of Independent Business -järjestön mukaan ensisijaisena tavoitteena on kuitenkin kumota osavaltioiden lait, jotka edellyttävät tiettyjen asioiden, kuten psykiatrisen hoidon, sisällyttämistä perusterveydenhuoltosuunnitelmiin. Heidän mukaansa tällaiset olosuhteet vaikeuttavat edullisen perussairauskorvauspaketin luomista. "Ennen kuin Wisconsinin osavaltiossa säädettiin mielenterveyspalvelujen kattamista koskeva lainsäädäntö, osavaltiossa oli vain 70 mielenterveysklinikkaa, nyt niitä on 400", sanoo Carolyn Miller, NFIB:n edunvalvoja. Hänen mukaansa vastaavat säännökset ovat nostaneet vakuutuskustannuksia 20 prosenttia Marylandissa ja 30 prosenttia Kaliforniassa. Vakuutusalan järjestö on myös jyrkästi eri mieltä kollektiivisesta hinnoittelusta, joka "ei säästä yhtään dollaria", sanoo HIAA:n Washingtonin neuvonantaja James Dorsch. "Se vain saa terveysyrittäjät suosimaan epäterveellisiä ja vähentää kaikkien työnantajien kannustimia huolehtia työntekijöidensä terveydestä." Dorschin mukaan HIAA valmistelee parhaillaan ehdotusta yksityisesti rahoitettujen jälleenvakuutusmekanismien luomiseksi sellaisten pienten ryhmien auttamiseksi, jotka eivät saa vakuutusta ilman tiettyjen työntekijöiden poissulkemista. Vakuutusongelman monimutkaisuuden vuoksi lopputulosta on vaikea ennustaa. Mutta Allenin, työntekijän, jonka selkävaivat ovat aiheuttaneet valtavia korotuksia vakuutusmaksuihin, lähtökohta on yksinkertainen. "Mitä hyötyä on sairausvakuutuksesta", hän kysyi, "jos se on niin kallis, että sen säilyttäminen on mahdotonta yhden suuren korvauksen jälkeen"?

**Asiakirjan numero 300**

**Asiakirjan tunniste: wsj0519-001**

Belgian kuluttajahintaindeksi nousi lokakuussa alustavasti 0,1 prosenttia edellisestä kuukaudesta ja oli 3,64 prosenttia korkeampi kuin lokakuussa 1988, ilmoitti talousministeriö. Indeksi, joka käyttää vuoden 1981 pohjana 100:aa, laskettiin lokakuussa 140,91:een verrattuna syyskuun 140,74:ään. Vuotuinen inflaatio nousi lokakuussa 3,64 prosenttiin syyskuun 3,55 prosentista. Inflaatio on noussut Belgiassa tasaisesti viime vuoden aikana, mutta ministeriön mukaan viimeisin nousu oli hitaampaa kuin syys- ja elokuun nousu.

**Asiakirjan numero 301**

**Asiakirjan tunniste: wsj0520-001**

Nashua Corp, jonka on jo puoli vuotta huhuttu olevan mahdollinen ostokohde, kertoi, että hollantilainen yhtiö hakee Yhdysvaltain hyväksyntää Nashuan 25 prosentin osuuden ostamiselle yhtiöstä. Nashua vastasi suoraan tukemalla myrkkypillerisuunnitelmaa ja ilmoittamalla ostavansa takaisin miljoona osakettaan eli 10,4 prosenttia 9,6 miljoonasta ulkona olevasta osakkeesta. Nashua, jonka päätoimiala on kopiokoneiden, faksilaitteiden ja vastaavien tavaroiden myynti, ilmoitti, että hollantilainen yritys Reiss & Co. B. V. on jättänyt liittovaltion kauppakomissiolle Hart-Scott-Rodino-lain mukaisen hakemuksen, jossa se pyytää lupaa ostaa Nashuan osakkeita yli 15 miljoonan dollarin arvosta, mutta alle 25 prosentin arvosta. Nashuan rahastonhoitajan Daniel M. Juliuksen mukaan tytäryhtiö Unicorp Canada oli aiemmin myöntänyt omistavansa alle 5 prosentin osuuden Nashuasta. Nashuan osake on vaihdellut voimakkaasti yritysostospekulaatioiden vuoksi, ja se on noussut vuoden aikana korkealle, maaliskuun 29,75 dollarista 42,875 dollariin osakkeelta kesäkuussa. Yhtiön tulos on kuitenkin ollut heikko tänä vuonna: tulos laski 43 prosenttia 13,7 miljoonaan dollariin eli 1,43 dollariin osakkeelta, kun liikevaihto laski 4 prosenttia 713,5 miljoonaan dollariin vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana. Sen arvopaperit ovat viime aikoina laskeneet, ja ne päättyivät perjantaina New Yorkin pörssin sekalaisessa kaupankäynnissä ennallaan 29 dollariin osakkeelta; tällä hinnalla yhtiön markkina-arvo on noin 278,4 miljoonaa dollaria. Nashua ilmoitti Weissin pyynnöstä markkinoiden sulkeuduttua. Junius sanoi, että "Nashuan tarkoituksena on pysyä itsenäisenä pörssiyhtiönä". Yhtiö kertoi täydentäneensä osakkeenomistajien oikeuksia koskevaa suunnitelmaansa rajoittamalla 20 prosentista 10 prosenttiin ulkopuolisen omistusosuuden, joka johtaisi siihen, että muille oikeuksien haltijoille annettaisiin mahdollisuus ostaa lisää Nashuan kantaosakkeita puoleen hintaan. Lisäksi yhtiön hallitus antoi yhtiölle valtuudet ostaa enintään miljoona arvopaperia lisää. Yhtiön vuonna 1987 hyväksymän ohjelman mukaisesti, jossa ei määritetty arvopapereiden määrää, Nashua osti 481 000 arvopaperia syyskuun 29. neljänneksen aikana. Prudential-Bache Securitiesin analyytikko Alex Henderson sanoi, että vaikka Nashuan toimet tänä vuonna ovat olleet "hirvittäviä", yhtiö on edelleen "tyypillinen selvitystilaan asettamisen ehdokas, koska sen (neljän) kaupan välillä ei ole mitään samankaltaisuutta". Hän arvioi selvitysarvoksi 55 dollaria osakkeelta. Sen lisäksi, että Nashua myy japanilaisvalmisteisia kopiokoneita ja faksilaitteita Euroopassa ja Xerox-tarvikkeita Yhdysvalloissa, sillä on kolme muuta suurta liiketoimintaa: tarrat ja värinauhat, muistilevyt ja postimyynnissä tapahtuva valokuvien kehittäminen.

**Asiakirjan numero 302**

**Asiakirjan tunniste: wsj0521-001**

Pieni tavarataloketju nimitti Frank Nicastron varatoimitusjohtajaksi ja talousjohtajaksi. Nicastro, 47, siirtyy Grand Unioniin Singer Co:sta, jossa hän toimi talousjohtajana.

**Asiakirjan numero 303**

**Asiakirjan tunniste: wsj0522-001**

Ranskan maksutaseen vaihtotaseen alijäämä supistui elokuussa 1,48 miljardiin Ranskan frangiin (236,8 miljoonaa dollaria) heinäkuussa tarkistetusta 2,1 miljardista frangista, valtiovarainministeriö ilmoitti. Aiemmin heinäkuun alijäämäksi arvioitiin 613 miljoonaa frangia. Elokuun kausitasoitettuja lukuja ei ollut saatavilla, koska ministeriön tiedonkeruuta häiritsi äskettäinen lakko.

**Asiakirjan numero 304**

**Asiakirjan tunniste: wsj0523-001**

Weisfield's Inc. kertoi, että yrityksen mahdollisesta myynnistä käydään alustavia keskusteluja. Korujen vähittäismyyjän tiedottaja sanoi, että yhtiö antaa lisätietoja tänään ja että se odottaa saavuttavansa lopullisen sopimuksen myöhemmin tällä viikolla. Perjantain pörssikaupankäynnissä Weisfield's nousi 9,50 dollaria 39 dollariin. Tällä hinnalla yhtiön arvo on 42,9 miljoonaa dollaria. Weisfieldin osakkeita oli 31. heinäkuuta liikkeellä noin 1,1 miljoonaa kappaletta. Arvopaperi nousi torstaina 2,75 dollaria ja sulkeutui silloiseen 52 viikon huippuunsa.

**Asiakirjan numero 305**

**Asiakirjan tunniste: wsj0524-001**

Pekingissä 4. kesäkuuta tapahtuneen verilöylyn jälkeen taloustieteilijät esittivät hyvin erilaisia näkemyksiä siitä, miten se vaikuttaisi Hongkongiin. Optimistisimpia oli BT Brokerage (Asia) Ltd. Vastauksena kesäkuun 5. päivään Bankers Trust Co:n yksikkö julisti talouden "järkkymättömäksi". Toiset olivat varovaisempia. Heinäkuussa julkaisemassaan analyysissä "From Euphoria to Despair" (Euforiasta epätoivoon) toinen arvopaperiyritys W. I. Carr (Far East) Ltd totesi, että luottamuksen mureneminen voi heikentää tulevaa talouskehitystä. Hongkongin yritystoiminta on tällä hetkellä ailahtelevassa tahdissa, ja talous itsessään näyttää olevan toivon ja pelon välisen eripuran jarruttama. Valmistajat ovat selvinneet Kiinan myllerryksestä ilman suurempia vahinkoja. Hongkongin vaikeuksissa olevalla hotellialalla on näkyviä merkkejä elpymisestä. Osake- ja kiinteistömarkkinoilla toiminta on kuitenkin edelleen epävakaata, vaikka hinnat ovatkin nousseet takaisin. Maahantuojien, vähittäiskauppiaiden ja jopa hienostoravintoloiden raportoima kysynnän heikkeneminen on täysin sopusoinnussa sellaisen yrityksen profiilin kanssa, joka kiristää paljon vyötä. Monien taloustieteilijöiden ja liikemiesten mielestä nämä erot korostavat paradoksia, joka kiistatta vaivasi taloutta koko 1990-luvun ajan. Tämä paradoksi on Hongkongin taloudellisesti hyödyllinen mutta poliittisesti riskialtis suhde Kiinaan. Hongkongin näkymät kapitalistisen kyvykkyyden mallina Etelä-Kiinan kynnyksellä näyttävät hyviltä. Kiinan maa-alueet ja työvoima tarjoavat halpoja vaihtoehtoja paikalliselle teollisuudelle. Kiinaan suuntautuva rahti kulkee Hongkongin alueella sijaitsevan sataman kautta. Kymmenen vuoden aikana sen jälkeen, kun kommunistivaltio vapautui eristäytyneisyydestään, sen kasvava kaupankäynti lännen kanssa on nostanut Hongkongin asemaa alueellisena kauppakeskuksena. Nämä voitot vaikuttavat varmoilta Kiinan nykyisistä taloudellisista ja poliittisista ongelmista huolimatta. Hongkongille Kiina ei kuitenkaan merkitse vain kauppaa. Se on myös se suvereeni valta, joka ottaa tämän Yhdistyneen kuningaskunnan siirtomaan haltuunsa vuonna 1997. Kiinan johtajat ovat luvanneet Hongkongille runsaasti vapauksia vuoden 1997 jälkeen. Tämä lupaus vaikuttaa nyt epäuskottavalta, kun samat johtajat ovat turvautuneet marxilaiseen dogmiin ja raakaan voimaan murskatakseen demokraattisen liikkeen maassaan. Ihmisten ja pääomien maastamuutto Hongkongista on lisääntynyt siitä lähtien, kun itsemääräämisoikeuskysymys nousi esiin 1980-luvun alussa. Koko tuon ajan uskottiin yleisesti, että Hongkong kykenisi vahvan taloutensa ansiosta houkuttelemaan riittävästi ulkomaista rahaa ja lahjakkuutta kompensoidakseen helposti maastamuuton. Kun otetaan huomioon 4. kesäkuuta jälkeen kasvanut kiinnostus maastamuuttoon ja ulkomaisiin investointeihin, tämä oletus ei vaikuta enää niin varmalta. Sijoitus- ja maastamuuttosuunnitelmien toteutuminen kestää kauan. Pekingin verilöylystä on kulunut vasta neljä kuukautta, ja harva on valmis ennustamaan sen lopullisia vaikutuksia. Ainoa yksimielisyys on se, että Hongkongista saattaa lähteä enemmän rahaa ja ihmisiä kuin mitä pidettiin todennäköisenä. Tämä odotettavissa oleva isku synkistää talouden näkymiä. Monet kysyvät, kuinka kauan tällainen epävarmuus kestää. Ranskalaisen Banque Indosuez -yhtiön tytäryhtiön W.I. Carrin ekonomisti Maureen Fraser uskoo, että alue voi päästä vauhtiin vasta vuoden 1997 jälkeen. Sillä välin se saattaa olla nousussa vielä kerran tai kaksi. Mutta koska Kiinan poliittinen ja taloudellinen myllerrys on järkyttänyt paikallisia sijoittajia, todellinen elpyminen voi tapahtua vasta sitten, kun Hongkong voi osoittaa olevansa turvassa Kiinan vallan alla. "Sijoittajien on hyväksyttävä se mahdollisuus, että taloudellinen toimeliaisuus hidastuu merkittävästi, kun valmistaudumme vuoteen 1997", hän sanoo. "Suosittelen varovaisuutta lähivuosina." Poliittinen taloustieteilijä Miron Mushkat on pian julkaistavassa aluetta käsittelevässä kirjassaan laatinut 41 Hongkongin hallituksen virkamiehen ja liikemiehen haastattelujen perusteella kolme tulevaisuuden skenaariota. Lähes puolet heistä sanoo, että Hongkongin vaikeat suhteet Kiinaan tukahduttavat - vaikkakaan eivät estä - pitkän aikavälin talouskasvua. Loput jakautuvat karkeasti optimisteihin, jotka odottavat Hongkongin etenevän entiseen tapaan, ja pessimisteihin, jotka ennustavat korjaamatonta kaaosta. Neuvottelut käytiin kaksi vuotta sitten. Mushkat sanoo, että Kiinan kriisin puhkeamisen jälkeen jossain keskellä seisovan ryhmän kuvaama skenaario on ollut hyvin samankaltainen kuin Hongkongin nykyiset vaikeudet. Tämä ryhmä, jota hän kutsuu "realisteiksi", on samaa mieltä siitä, että paikallinen talous kasvaa 1990-luvulla keskimäärin 3-5 prosenttia vuodessa. Vaikka tällainen kasvuvauhti on kunnioitettava kypsälle teollisuustaloudelle, se olisi epätavallisen hidas Hongkongille. Bruttokansantuotteen vuotuinen kasvu on jäänyt alle 5 prosentin kahtena tai useampana peräkkäisenä vuotena vain kahdesti 1960-luvun jälkeen. Ensimmäinen tapaus sattui vuosina 1967-68, kun Kiinan kulttuurivallankumous aiheutti siirtomaassa verisiä katumellakoita. Toinen tapahtui vuosina 1974-75. Syynä oli maailmanlaajuisen talouden laskusuhdanteen ja paikallisten osakemarkkinoiden tuskallisen romahduksen yhdistämä ravistelu. Viime vuosikymmenen aikana Hongkongin talouskasvu on ollut keskimäärin 8,3 prosenttia vuodessa. Kun otetaan huomioon Hongkongin saavutukset, Mushkatin "realistit" saattoivat vaikuttaa aiheettoman konservatiivisilta, kun neuvotteluja käytiin kaksi vuotta sitten. Nykytilanteessa heidän skenaarionsa ei hänen mukaansa enää vaikuta epärealistiselta. "Kaupunki voisi menettää osan yrittäjähenkisyydestään. Se voi menettää osan dynaamisuudestaan", sanoo Mushkat, joka on johtaja Baring Securities (Hong Kong) Ltd:ssä, joka on brittiläisen Barings PLC:n yksikkö. "Sen ei tarvitse olla katastrofi. Se tarkoittaa vain, että Hongkongista tulisi vähemmän jännittävä paikka." Virallisten BKT-ennusteiden perusteella, jotka mittaavat siirtomaan tavaroiden ja palvelujen tuotantoa vähennettynä ulkomailta saaduilla tuloilla, Mushkatin "realistit" näyttävät olevan melko lähellä totuutta. Kun Kiinan kriisin vaikutukset on otettu huomioon, hallitus on ennustanut BKT:n kasvuksi 5 prosenttia vuonna 1989. 25. elokuuta julkaistut viimeisimmät tiedot huomioon ottaen ennuste on verrattavissa aiempaan, 1. maaliskuuta julkaistuun 6 prosentin ennusteeseen ja Hongkongin talousministeri Sir Piers Jacobsin mukaan Hongkongin talousministeriön mukaan laskun jatkaminen alaspäin voisi olla perusteltua, ellei talous osoittaisi vakuuttavampaa elpymistä. "Emme näe mitään tuomiopäivän skenaariota", hän sanoo. "Mutta olemme selvästi siirtymässä vaikeaan aikaan." Vuoden 1997 pelon lisäksi monet tekijät vaikuttavat Hongkongin talouteen. Yksi koskee japanilaisia sijoittajia. Japanista, joka oli vuonna 1985 tuskin näkyvästi esillä Hongkongin kiinteistömarkkinoilla, tuli viime vuonna merkittävä ulkomainen sijoittaja, joka käytti 602 miljoonaa dollaria. Kiinan kriisin jälkeen markkinat ovat kasvaneet suhteellisen rauhallisesti. Jos japanilaiset kuitenkin palaavat sankoin joukoin, heidän taloudellinen vahvuutensa voisi auttaa kompensoimaan paikallisten sijoittajien väheneviä sitoumuksia. Toinen - ja ratkaiseva - tekijä on Yhdysvallat, Hongkongin suurin vientimarkkina-alue. Jo ennen Kiinan kriisiä Yhdysvaltojen heikko kysyntä hidasti paikallista talouskasvua. Sitä vastoin Yhdysvalloissa kaksi vuotta sitten voimakas kulutuskysyntä auttoi paikallista taloutta yli kaksinkertaistamaan tavanomaisen vauhdin. Jotkut ekonomistit kuitenkin väittävät myös, että maailmanlaajuiset paineet ohjaavat edelleen Hongkongin talouden rytmiä. Kun ulkoiset olosuhteet, kuten Yhdysvaltojen kysyntä, palauttavat alueen suosion, paikalliset kauppiaat todennäköisesti voittavat vuoden 1997 huolenaiheensa ja jatkavat liiketoimintaa tavalliseen tapaan. Vaikka taloudelliset perustelut ovatkin vakuuttavia, ne eivät ehkä tee vaikutusta Hongkongin 5,7 miljoonaan asukkaaseen. Monet heistä ovat pakolaisia, jotka ovat paenneet poliittisen sorron ja köyhyyden loputonta kierrettä Kiinassa siitä lähtien, kun kommunistinen puolue otti vallan vuonna 1949. Tämän vuoksi monet Hongkongista lähtöä suunnittelevat eivät voi helposti antaa poliittisen ja taloudellisen ilmapiirin hetkellisen paranemisen vaikuttaa Hongkongiin. Maastamuuttohakemusten määrä kasvoi voimakkaasti vuonna 1985, kun Britannia ja Kiina ratifioivat sopimuksensa Hongkongin tulevaisuudesta. Vuonna 1987, joka oli Hongkongin menestyksekkäin vuosi vuosikymmeneen, Hongkongista lähti 30 000 ihmistä, 58 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna. Viime vuonna 45 000 lähti. Hallitus ennustaa, että vuotuinen maastamuutto tasaantuu 60 000:een lähivuosina - arviota pidetään yleisesti mahdottoman alhaisena. Suuri osa lähtijöistä on johtajia ja ammattilaisia. Vaikka kukaan ei väitäkään tietävänsä tarkkaan, kuinka paljon tällainen "aivovuoto" maksaa taloudelle, ei ole epäilystäkään siitä, etteikö se olisi uhka. "Kun yritys menettää suuren osan työvoimastaan, joka sisältää myös sen tuottavimmat työntekijät, talouskasvu kärsii väistämättä", sanoo Hang Seng Bankin ekonomisti Anthong Wong.

**Asiakirjan numero 306**

**Asiakirjan tunniste: wsj0525-001**

Kaupankäynnin johtajat sanovat, että vaikka Wall Street on perääntymässä tietokonepohjaisesta ohjelmakaupasta, suuret institutionaaliset sijoittajat todennäköisesti jatkavat tätä strategiaa täydellä voimalla ja jatkavat pörssin myllertämistä. Kolme tunnetuinta välitysyhtiötä - Bear, Stearns & Co. Inc. ja Morgan Stanley & Co. sekä Oppenheimer & Co. - jotka ovat vetäytyneet kasvavan julkisen paheksunnan edessä, ilmoittivat perjantaina, että ne keskeyttävät osakeindeksien arbitraasikaupat omille tileilleen. PaineWebber Group Inc. ilmoitti torstaina vetäytyvänsä osakeindeksien arbitraasista, kiistanalaisesta ohjelmapohjaisesta kaupankäyntistrategiasta, jota monet sijoittajat syyttävät osakemarkkinoiden suurista heilahteluista. Vaikka kaupankäyntitaukoja tarjotaan osakemarkkinoiden nykyisestä epävakaudesta johtuvien huolien vuoksi, useimmat Wall Streetin yritykset ovat edelleen valmiita palvelemaan asiakkaita ohjelmapohjaisella kaupankäynnillä. Kaupankäynnin johtajat sanovat yksityisesti, että valtavat osakeindeksirahastot, jotka jättävät Wall Streetin yritykset kääpiöiksi ohjelmaperusteisten kauppojensa koon suhteen, jatkavat suurten ohjelmien toteuttamista osakemarkkinoilla. Wells Fargo Investment Advisers, Bankers Trust Co. ja Mellon Capital Management ovat Wall Streetin osakeindeksin arbitraasimiesten tärkeimpiä asiakkaita, kuten kaupankäynnin johtajat kertovat. Nämä jättimäiset osakeindeksirahastot muodostavat salkkuja, jotka vastaavat S&P 500:aa tai muita osakeindeksejä, ja ne vaihtavat rutiininomaisesti osake- ja futuurikauppojen välillä saadakseen voittoja. "He tekevät sen heti, kun he saavat tilaisuuden", sanoi eräs hallinnoidun kaupankäyntiohjelman johtaja. Heidän mukaansa osakemarkkinoiden kuoppa tuskin katoaa lähiaikoina. Itse asiassa ilman Wall Streetin yrityksiä, jotka käyvät kauppaa omilla tileillään, suurilla rahastoilla voisi olla huomattavasti enemmän mahdollisuuksia osakeindeksiarbitraasiin. "Useammat asiakkaat voivat nyt tulla luoksemme", sanoi Bear Stearns Cosin pääjohtaja James Cayne. Näitä rahastoja johtavat johtajat pitävät nykyistä keskustelua ohjelmaperusteisesta kaupankäynnistä vuoden 1987 romahduksen jälkeisten pelkojen toistumisena. He muistuttivat, että vuoden 1987 romahduksen jälkeen tehdyissä tutkimuksissa ohjelmaperusteinen kaupankäynti todettiin syyttömäksi volatiliteetin lähteenä. "Ongelmat, joita (nyt) nostetaan esiin klassisesti ilman älyllistä kunnianhimoa, ovat täysin ristiriidassa useiden romahduksen jälkeen tehtyjen tutkimusten kanssa", sanoi Fred Grauer, Wells Fargo Investment Advisersin johtaja. Bankers Trustin tiedottajan mukaan yhtiön sijoitusosasto käyttää osakeindeksiarbitraasia sijoittajien tuottojen kasvattamiseen. Mellon Capitalin virkamiehiä ei tavoitettu kommentoimaan asiaa. Osakeindeksirahastojen suosio on kasvanut viime vuosikymmenen aikana, kun eläkerahastot ja muut institutionaaliset sijoittajat ovat etsineet halpaa tapaa kompensoida koko osakemarkkinoiden kehitystä. Monilla aktiivisesti arvopapereilla kauppaa käyvillä varainhoitajilla oli vaikeuksia saavuttaa S&P 500 -indeksin tuottoa. Jotkin osakeindeksirahastot ovat valtavia. Standard & Poor's Corp:n mukaan esimerkiksi Wells Fargo Investment Advisers hallinnoi kesäkuun lopussa 25 miljardin dollarin osakesijoituksia, ja se vei tiensä S&P 500 -indeksiin. Grauerin mukaan tästä 2 miljardia dollaria käytetään aktiiviseen indeksiarbitraasiin. Osakeindeksirahastot käyttävät toistuvasti futuurimarkkinoita suojautumiseen, mutta se on paljon vähemmän aggressiivinen strategia kuin osakeindeksiarbitraasi, jossa kauppiaat ostavat ja myyvät suuria osakelohkoja ja tasapainottavat niitä osakeindeksifutuureilla hintaerojen hyödyntämiseksi. Huoli volatiliteetista lisäsi osakemarkkinoiden 190 pisteen pudotusta 13. lokakuuta. Vaikka merkit talouden heikkoudesta, yritysten pienemmät voitot ja vaikeudet yritysostojen rahoittamisessa ovat yhdessä vaikuttaneet osakemarkkinoiden nykyiseen heikkouteen, monet sijoittajat ovat olleet nopeita syyttämään ohjelmaperusteista kaupankäyntiä markkinoiden hankalista heilahteluista. Wall Streetin yritysten vetäytyminen on seurausta siitä, että useat institutionaaliset sijoittajat ovat hiljattain asettaneet ne mustalle listalle. Kemper Financial Services Inc, joka on Kemper Corp:n yksikkö. ilmoitti viime tiistaina, että se ei enää käy kauppaa osakeindeksiarbitraasia harjoittavien yritysten kanssa, joista kolme keskeytti myöhemmin perjantaina osakeindeksiarbitraasin. Phoenix Mutual Life Insurance Co. ja Founders Asset Management Inc. ovat myös katkaisseet suhteet välittäjäyrityksiin, jotka osallistuvat hallinnoituun kaupankäyntiohjelmaan. Vaikka Morgan Stanley tekee edelleen osakeindeksiarbitraasikauppoja asiakkailleen, se, että se on lopettanut kaupankäynnin omaan lukuunsa, ravistelee todennäköisesti Kidder, Peabody & Co:n kaltaisia yrityksiä, jotka vielä tekevät tällaisia kauppoja omaan lukuunsa. Yksi merkittävimmistä osakeindeksiarbitraasin harjoittajista on viime kuukausina ollut Morgan Stanley. Morgan Stanleyn pääjohtaja Richard B. Fisher sanoi, että yritys on panostamassa sääntelyviranomaisten, sijoittajien ja investointipankkien muodostamaan ryhmään, jonka tehtävänä on selvittää, aiheuttaako osakeindeksien arbitraasi keinotekoisesti volatiliteettia osakemarkkinoilla. "Meidän on käsiteltävä näitä kysymyksiä ja selvitettävä, mikä aiheuttaa keinotekoista volatiliteettia", Fisher sanoi. "On kiistatonta, että sijoittajien luottamus (osakemarkkinoihin) on välttämätöntä." Merrill Lynch & Co. liittyi perjantai-iltana vaatimukseen jonkinlaisesta tutkimuksesta tai sääntelyn puuttumisesta, kun se suositteli uudistuksia hallittuun kaupankäyntiohjelmaan, mukaan lukien korkeammat vakuudet osakeindeksifutuurikaupoille ja parempi johdon koordinointi. Bear Stearnsin James Cayne puolestaan sanoi, että hänen yrityksensä työskentelee sääntelyviranomaisten kanssa takausten ehtojen tasapainottamiseksi "vakauden lisäämiseksi". Takauksia koskevissa säännöissä vahvistetaan vähimmäismäärä käteistä, joka sijoittajan on asetettava arvopaperia ostaessaan. Nykyisten sääntöjen mukaan sijoittajat voivat tallettaa vähemmän käteistä futuureihin kuin osakkeisiin. Joidenkin tarkkailijoiden mukaan volatiliteetti johtuu osittain erilaisista säännöistä, joita sovelletaan osake- ja futuurimarkkinoihin. Heidän mukaansa nämä säännöt mahdollistavat nopeammat ja halvemmat futuurikaupat kuin osakekaupat, mikä johtaa usein näiden kahden markkinan väliseen ristiriitaan. Osakeindeksien arbitraasi, koska se myy "kalliimmilla" markkinoilla ja ostaa "halvemmilla" markkinoilla, pyrkii yhdistämään osakemarkkinat ja futuurimarkkinat uudelleen, ja muutokset ovat usein äkillisiä. Erilaiset kaupankäyntisäännöt mahdollistavat kuitenkin sen, että futuureilla käydään kauppaa eri tavalla kuin osakkeilla, mikä aiheuttaa usein heilahteluja erityisesti osakeindeksiarbitraasissa. "Tarvitsemme parempaa sääntelyn koordinointia", sanoi Christopher Pedersen, Twenty-First Securities Corp:n kaupankäyntipäällikkö. "Yhden viraston olisi valvottava kaikkia pääomatuotteita.

**Asiakirjan numero 307**

**Asiakirjan tunniste: wsj0526-001**

Kuten niin monille muillekin viihdeteollisuuden suuntauksille, myös nykyiselle väkivaltaisten draamojen tulvalle televisiossa näyttää olevan ominaista idealismin ja itsetuntohakuisuuden yhdistelmä. Edellinen liittyy Hollywoodin poliittisen aktivismin uusimpaan aaltoon, joka liittyy erityisesti abortin kaltaisiin feministisiin kysymyksiin. Jälkimmäinen johtuu monien televisioverkkojen edustajien käsityksestä, jonka mukaan heidän ainoa toivonsa pitää katsojat kaapelikanaville siirtymästä on täyttää lähetyskanavat yhä luonnollisemmilla kohtauksilla. Kun nämä yhdistetään, saadaan väkivaltaohjelmia. Paras sato oli viime viikolla kauden ensi-illassa "In the Heat of the Night", NBC:n sarja, joka alkoi vuonna 1967 näytelmäelokuvasta, joka kertoo mustasta Philadelphian poliisietsivästä eteläisessä pikkukaupungissa. Sarjassa Virgil Tibbs (Howard Rollins) ja hänen vaimonsa Althea (Anne-Marie Johnson) asettuvat asumaan Spartaan, Missouriin. Koska ohjelma on saanut paikkansa, koska se on kuvattu Georgiassa, tämä jakso, jossa ylimielinen valkoinen opettaja raiskaa Althean, tekee oikein paljastamalla rikoksen sosiaaliset vaikutukset. Tv-elokuvassa, joka ei ole sarjan jakso, on selvästi vaikeampi herättää paikan tunnelmaa. Mutta tämän illan ohjelma "Settle the Score" (21.00 NBC:llä) ei edes yritä. Tämä tarina chicagolaisesta poliisista, joka palaa kotiinsa löytääkseen miehen, joka raiskasi hänet 20 vuotta aiemmin, tuntuu kuin se sijoittuisi Ozarkin ylängöille. Mutta se on enemmänkin osoitus siitä, mitä Ben Stein kuvaa tutkimuksessaan televisioteollisuuden yhteiskunnallisista asenteista: "Pelko väkivallasta ja vihamielisyydestä... rodun tai uskonnon vuoksi, pelko ja ymmärtämättömyys pikkukaupunkien politiikassa....". ...aiheuttaa televisiokirjailijoiden ja -tuottajien mielissä valtavan kaunan aallon pikkukaupunkeja kohtaan." Settle the Score -ohjelman käsikirjoittaja ja vanhempi tuottaja Steve Sohmer on valmistunut Yalesta, ja hän oli mukana kesällä esitetyssä PBS:n dokumentissa, jossa kuusi Yalen vuoden 1963 luokan opiskelijaa pohdiskeli elämäänsä valmistumisen jälkeen. Sohmer, joka on juutalainen, sanoo dokumentissa eräässä kohdassa, että monet Yalessa tapaamansa protestantit ja etelävaltiolaiset hylkäsivät hänet. Hän siteeraa erään oppilaan sanoja: "Olet juuri sellainen juutalainen lapsi, jota me etelävaltiolaiset emme voi sietää. ' Sohmer myöntää, että osittain tällaisten asenteiden vuoksi hän on nyt "asunut jollakin Amerikan rannikon edustalla sijaitsevista kahdesta saaresta". Mutta riittääkö maanpako Hollywoodissa? Sitä ei voi arvioida "Settle the Score" -kappaleen perusteella, jossa Sohmer näyttää selvittävän omia laskujaan. Kaikista televisiossa näkemistäni epäimartelevista amerikkalaisen pikkukaupungin muotokuvista tämä elokuva on tarpeettoman ruma. Ainoa sympaattinen hahmo on oikukas tytär Kate (Jaclyn Smith), ja hän on siedettävä vain siksi, että hänellä ei ole mitään yhteistä sukulaistensa kanssa, jotka ovat todella takapajuinen joukko etelän protestantteja, joiden iloton elämä koostuu lähinnä persikoiden kasvattamisesta ja seksuaalisuutensa tukahduttamisesta. Nämä ihmiset ovat itse asiassa niin siveellisiä, että he syyttävät kaunista Katea siitä, että kun hän oli teini-ikäinen, joku sitoi hänen kätensä selän taakse, laittoi hänen päänsä juuttisäkkiin, raiskasi ja pahoinpiteli hänet raa'asti ja jätti hänet sitten kuolemaan kylmään varastohuoneeseen. Hänen isänsä (Howard Duff) on sellainen mies, joka rukoillessaan ruokapöydässä pysähtyy sanan "synti" kohdalla ja katsoo merkitsevästi tytärtä, jota hän ei ole nähnyt kahteen vuosikymmeneen, koska hän tietää sisimmässään, että tytär nautti siitä, mitä kylmävarastossa tapahtui, ja on nauttinut samaa nautintoa jatkuvasti siitä lähtien, kun hän on pyyhkäissyt chicagolaisia yökerhoja. Tietenkin tämän isän kaltaisia ihmisiä on olemassa. Mutta Sohmerin Ozark Highlandsissa hän on vain patriarkaalisen jäävuoren huippu. Katen kohtaamiset kunkin miehen kanssa ovat joko kikattavan puritaanisia, ilkeän alentuvia, ällöttävän irstailijoita tai kaikkea edellä mainittua. Kun tähän lisätään se, että jokainen heistä, isä mukaan lukien, saattaa olla hyökkääjä, juoni ei muistuta pikkukaupungin Amerikkaa, ei edes Hollywoodin painajaista pikkukaupungin Amerikasta, vaan pikemminkin vainoharhaista, feminististä dystopiaa, joka muistuttaa Margaret Atwoodin The Handmaid's Tale -teosta, josta itsestäänkin on pian tulossa (arvasitkin) Hollywood-elokuva. Elokuvassa on kaksi poikkeusta: Josh (Jeffrey DeMunn), paikallinen lääkäri, joka on aina rakastanut Katea, ja Lincoln (Richard Masur), Katen yksinkertainen mutta ystävällinen veli. Josh yrittää kömpelösti pitää huolta Katesta, kun tämä on täynnä vihaa ja pelkoa, mutta tiedämme alusta alkaen, ettei hän ole tuon ilkeän patriarkaalisen instituution jäsen. Miten hän voisi olla? Hän on paikallisen Planned Parenthood -järjestön johtaja. Mitä Lincolniin tulee, en aio kertoa teille, jos ette osaa arvata, miksi hän on niin kiltti siskolleen, jota muutoin kaikki vihaavat. Mitä tulee naisiin, he ovat koskettavia. Katen äiti (Louise Latham) on moraalinen pelkuri. Hänen kälynsä (Amy Wright) on vikisevä prude, joka pelkää, että Kate viettelee kaikki kaupungin naimisissa olevat miehet, mukaan lukien erityisen vastenmielisen Tucker-nimisen miehen, jonka käsitys hauskanpidosta on se, että hän jättää vaimonsa kotiin hoitamaan tämän mustelmia ja palovammoja, kun hän pakottaa Katen tanssimaan ja yrittää sitten onnellisena murtaa tämän kylkiluut. Ainakin käly näyttää olevan huono miesviehätysvoiman tuntija. Jopa nämä loukkaavat karikatyyrit eivät kuitenkaan ole yhtä pahoja kuin moraalinen tekopyhyys, joka on Settle the Score -elokuvan ytimessä. Edellä mainitussa "In the Heat of the Night" -jaksossa näimme, kuinka Althean kimppuun hyökättiin, mutta meitä ei kutsuttu nauttimaan näytöksestä. Sohmerin elokuvassa sen sijaan meidän on pakko jakaa raiskaajan perverssi jännitys, kun hän vaanii uhriaan, kun kamera seuraa himokkaasti Katen eri riisuutumisvaiheita ja viipyy hänen sidotulla vartalollaan raiskauksen toistuvien takaumien aikana. Tässä suhteessa feminismin ja sensaatiohakuisuuden välinen aselepo on syvästi huolestuttava. Esimerkiksi kohtaus, jossa Kate seisoo alasti valaistussa ikkunassa ja kuiskaa piilossa olevalle hyökkääjälleen: "Katso kaikkea mitä haluat. Tarkkailen sinua huomisesta lähtien. ' Tai se, jossa Kate ja Josh jäävät jumiin kaupunkiin, ja kun Kate pyytää erillisiä huoneita motellissa, hän koputtaa motellin oveen päästääkseen raiskauksen aiheuttamat tunteensa valloilleen - yllään vain minihame ja push-up-liivit. Toki kysymys on ilmeinen. Tarvitsevatko Hollywoodin feministit lisää vihollisia, kun heillä on Sohmerin kaltaisia ystäviä?

**Asiakirjan numero 308**

**Asiakirjan tunniste: wsj0527-001**

Crossland Savings Bankin osake laski sen jälkeen, kun pankin johto suositteli osingonmaksun väliaikaista keskeyttämistä sekä kanta- että etuoikeutettujen osakkeiden osalta, koska Crossland ei välttämättä täytä 7. joulukuuta voimaan tulevia uusia valtion pääomavaatimuksia. New Yorkin pörssissä perjantaina käydyssä kaupankäynnissä Crossland päätyi 5,25 dollariin eli 1,875 dollaria eli 26 prosenttia miinukselle. Tiedottajan mukaan säästölaitos ei välttämättä täytä pääomavaatimuksia, koska ehdotettujen suuntaviivojen mukaan sen 380 miljoonan dollarin edullinen osake ei täytä vuoden 1989 uudessa rahoituslaitosten uudistamista, elvyttämistä ja täytäntöönpanoa koskevassa laissa ehdotettuja "ydinpääoman" kriteerejä. Hän lisäsi, että marraskuun alussa julkaistavissa lopullisissa suuntaviivoissa määritetään, noudattaako pankki sääntöjä. Crossland Savings Bank ilmoitti palkkaavansa kolme investointipankkiiria auttamaan taloudellisen rakenneuudistussuunnitelman kehittämisessä ja toteuttamisessa. Se ei paljasta pankkiirien nimiä. Lisäksi Crosslandin kolmannen neljänneksen tappio oli 175,5 miljoonaa dollaria eli 13,44 dollaria osakkeelta, kun vuosi sitten nettotulos oli 27,1 miljoonaa dollaria eli 1,16 dollaria osakkeelta. Merkittävä tekijä kolmannen neljänneksen tappioon oli 143,6 miljoonan dollarin alaskirjaus yhtiön abstraktista arvosta. Tiedottajan mukaan ehdotetut ohjeet pakottavat Crosslandin tarkistamaan liiketoimintasuunnitelmia ja vähentämään näin ollen joidenkin aiempien yritysostojen oman pääoman arvoa. Crossland ilmoitti 20 miljoonan dollarin luottotappiovarausten lisäyksestä kolmannella vuosineljänneksellä. Kolmannen neljänneksen nettokorkotuotot laskivat 35,6 miljoonaan dollariin vuoden takaisesta 70,1 miljoonasta dollarista. Muut kuin korkotuotot nousivat kuitenkin 23,5 miljoonaan dollariin 22 miljoonasta dollarista. Kolmannella vuosineljänneksellä myönnetyt lainat laskivat jyrkästi 663 miljoonaan dollariin vuoden takaisesta miljardista dollarista. Standard & Poor's Corp. alensi Crosslandin etuoikeutettujen osakkeiden luottoluokituksen B-:stä CC:hen ja asetti sen luottokelpoisuuden tarkkailuun mahdollisia uusia alentamisia varten. Se myös tarkkaili muita arvopapereita, kuten Crosslandin BB-/B-luokiteltuja talletustodistuksia ja B-luokiteltuja etuoikeusasemaltaan huonompia joukkovelkakirjalainoja, mahdollisen luottoluokituksen alentamisen vuoksi. Siihen liittyy noin 518 miljoonan dollarin velka.

**Asiakirjan numero 309**

**Asiakirjan tunniste: wsj0528-001**

Postissa saapuu kirjekuori. Avaa se, ja kaksi syvää, ruskeakasvoista pojan silmää kurkistavat anovasti sivulta. Haluaako korkki mennä viemäriin? Onko hän Gramm-Rudmanin leikkausten uhri? Ei, mutta hän on silti vaarassa: hänen uusi ABC-sarjakuvansa tarvitsee faneja pysyäkseen lähetyksessä. ABC TV ei ole menestynyt kovin hyvin tummaihoisten näyttelijöiden tähdittämillä sarjoilla, ja uuden sarjan tuottajat alkavat olla hieman epätoivoisia. "Tribal Classroom" -ohjelma, joka kertoo tummaihoisesta mainosjohtajasta, joka luovuttaa johtokuntansa neljännen luokan oppilaille, ei läpäise katsojalukuja. Niinpä tuottajat, Alyce ja Topper Carew, tutkivat osoitekirjojaan ja keräsivät mielipiteisiin vahvasti vaikuttavien tummaihoisten ihmisten nimiä, jotta he voisivat toteuttaa mainoskampanjan postitse. Jos he saisivat houkuteltua tummaihoisten ihmisten ydinyleisön, he voisivat pitää ohjelman hengissä ainakin kevätlukukauteen asti. Postimainonnan käyttäminen tv-ohjelmassa on kuin saisi valaan koukkuun leivänpalalla. Niin ei vain tehdä. Kun tällaista hermoja raastavaa vaativuutta käytetään kuitenkin tummaihoisten ihmisten tietoisuuteen vaikuttamiseen, se on vielä epätavallisempaa. Carew uskoo kuitenkin, että lähettämällä postia lähes 10 000 tummaihoiselle, jotka muodostavat niin sanotun "kuiskaajajoukon", hän saavuttaa suuren osan niistä yli kolmesta miljoonasta tummaihoisesta kotitaloudesta, jotka hänen on tavoitettava. "Kuiskaus" ei ole mitenkään organisoitu, mutta me tiedämme sen olemassaolon, Carew sanoo viitaten tummaihoisten yhteisöjen ammattilaisten ja johtajien usein hämmentävän pieneen maailmaan. "Tämä on hyvin henkilökohtainen, etninen tyyli", Carew sanoo. ''Haluan, että ihmiset puhuvat näyttelystä parturi- ja kauneushoitoloissa ja paistopöydissä. Haluan, että myös valkoinen Amerikka puhuu siitä, mutta olen vakuuttunut siitä, että kuiskaukset ratkaisevat." ABC Television sanoo tietävänsä tuottajien toiminnasta, mutta kirjeet lähetettiin ilman lähetystoiminnan harjoittajan hyväksyntää. Kirjeessä arvostellaan ABC:tä siitä, että se on jäänyt jälkeen tummaihoisille suunnattujen ohjelmien suhteen. Samaan aikaan, kun sunnuntai-illan ohjelmat kamppailevat pysyäkseen pinnalla "It's Murder, She Wrote" -ohjelman kovassa kilpailussa, kuiskaukset uhkaavat muuttua hiljaisuudeksi: Taktiikka näyttää herättäneen koekatselua, mutta vastaukset ovat olleet hitaita. Doug Alligood, tummaihoinen mainosjohtaja, joka on kiinnostunut tummaihoisten ihmisten katselumalleista, antaa Carew'lle kiitettävän arvosanan markkinointitaidoista, mutta hän ei ole ainoa, jonka reaktio on laimea. Jotkut esitykset eivät vain toimi, hän sanoo, ja tämä on yksi niistä.

**Asiakirjan numero 310**

**Asiakirjan tunniste: wsj0529-001**

TransCanada PipeLines Ltd. ilmoitti, että se aikoo siirtää pääkonttorinsa ensi vuonna Torontosta Calgaryyn, Albertan osavaltioon, leikatakseen kustannuksia ja ollakseen lähempänä maakaasuteollisuuden lähteitä. Maakaasun jakelu- ja markkinointiryhmän toimitusjohtaja Gerald Maier sanoi, että yhtiön tuleva kasvu on "yhä enemmän sidoksissa" Calgaryssa toimivien kaasuntuottajien tekemiin päätöksiin. "Vuonna 1985 tapahtuneen markkinoiden vapauttamisen jälkeen tuottajat ovat osallistuneet entistä enemmän kuljetukseen ja markkinointiin", Maier sanoi. "Kyse on siitä, että pääsemme lähemmäs toimittajia, sillä monet näistä yrityksistä eivät tunne meitä niin hyvin kuin pitäisi." TransCanada kuljettaa kaiken Albertasta itään kulkevan kaasun. Tämä sisältää kaiken Ontariossa ja Quebecissä kulutetun kaasun samaan aikaan, kun Kanadan kaasua viedään laajamittaisesti Walter Litvinchuk, Calgaryyn sijoittautuneen kaasukauppaa harjoittavan Pan-Alberta Gas Ltd:n varatoimitusjohtaja, sanoi, että teollisuus suhtautuu myönteisesti siirtoon. "Kun sen läsnäolo täällä ei ole vain symbolinen, sen pitäisi kohottaa viestintää ja liikesuhteita", Litvinchuk sanoi. "Koska kuljetettavan kaasun hinta on erittäin tärkeä tuottajien myyntimahdollisuuksien kannalta, se auttaa ylläpitämään raaka-aineen tarjontaa ja kuljetusyhtiöiden pääsyä markkinoille." Maierin mukaan siirto, joka voi maksaa TransCanadalle 50 miljoonaa dollaria (42,5 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria) siirto- ja erorahoina, saataneen päätökseen ensi kesänä. Yhtiön mukaan kaikille Torontossa työskenteleville 700 työntekijälle tarjotaan työpaikkaa Calgaryssa. Kun yhtiö muuttaa Calgaryyn, se säästää vuosittain 4-6 miljoonaa dollaria toimistokuluissa ja muissa hallintokuluissa, Maier sanoi. Osa kuluista ja säästöistä voitaisiin siirtää TransCanadan putkilinjan rahdinantajille maksujen kautta, jotka perustuvat putkijärjestelmän arvoon ja sen käyttökustannuksiin. TransCanada on 49,1-prosenttisesti montrealilaisen holdingyhtiön BCE Inc:n omistuksessa.

**Asiakirjan numero 311**

**Asiakirjan tunniste: wsj0530-001**

Perustamisestaan vuonna 1818 lähtien Brooks Brother, Ivy League -lookin edelläkävijä, on vältellyt räikeitä myynninedistämistoimia ja muotivirtauksia - sääntöjä, joiden mukaan useimmat vähittäiskauppiaat elävät. Mutta kun myynti kasvaa hitaasti ja muiden ihmisten myymälät ovat valmiita tekemään mitä tahansa, kunnioitettavalla vähittäiskauppiaalla ei ole enää varaa tällaiseen mahtipontiseen poseeraukseen. Kaksi viikkoa sitten tuhannet Brooks Brothersin asiakkaat, jotka ovat tottuneet odottamaan kaksi kertaa vuodessa järjestettäviä alennusmyyntejä, saivat yllätyksenä kutsun tulla sisään ja ostaa minkä tahansa tuotteen 25 prosentin alennuksella. Neljä päivää kestäneen kampanjan aikana Short Hillsissä, New Jerseyssä, ostajat jonottivat maksaakseen kalliita tuotteita, kuten takkeja ja pukuja. Eikä siinä vielä kaikki. Brooks Brother on luopunut sanomalehti-ilmoituksistaan, joissa oli pukujen tai takkien kireitä piirroksia, ja tarjoaa uudessa kampanjassaan modernisoitua kuvaa, jonka tunnuslauseena on "Brooks Brother's Surprise". Yhdessä värikuvassa näkyy monenlaisia solmuun sidottuja frakkipaitoja; toisessa kuvassa esitellään solmioita rohkealla mallilla. Viesti on selvä ja selkeä: Tämä ei ole isäsi Brooks Brothers. Osana kansallista mainoskampanjaa Brooks Brothers esittelee vähemmän konservatiivisia naistenvaatteita ja luopuu tavaramerkkinään olevasta stereotypiasta pehmeistä solmioista. Eräässä mainoksessa näkyy rohkea punainen bleiseri yhdistettynä mustaan nahkahameeseen. Mainoksen teksti on röyhkeä: "Kuinka voit olla Wall Streetin suurpäällikkö ilman, että salkussasi on ainakin yksi Brooks Brothersin puku?". Ravistelemalla vanhoja perinteitä Brooks Brothers toivoo voivansa houkutella enemmän nuoria miehiä ja naisia ja muuttaa asiakkaiden suhtautumista sen tuotteisiin. "On miehiä, jotka ostavat täältä vain paitansa ja alusvaatteensa, tai nuoria asiakkaita, jotka ostavat täältä vain (työ)haastattelupukunsa", Brooks Brothersin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja William Roberti sanoo. "Haluamme, että he ostavat täältä enemmän vaatekaappiinsa." Alan tarkkailijat ovat yhtä mieltä siitä, että Brooks Brothers on jo pitkään ollut kypsä uudistamaan liukas imagoaan, joka on haitannut sen kasvua. Kun brittiläinen vähittäismyyjä Marks & Spencer PLC osti sen toukokuussa 1988, Brooks Brothersin vuotuinen liikevoitto oli noin 41,8 miljoonaa dollaria 290,1 miljoonan dollarin myynnistä. Roberti myönsi, että 750 miljoonan dollarin yritysoston jälkeen "myynnin kasvu ei ole ollut dramaattista". Maaliskuun 31. päivänä päättyneiden 11 kuukauden aikana 52 myymälää käsittävän ketjun liikevoitto oli 40,5 miljoonaa dollaria 286,8 miljoonan dollarin myynnistä. Kun Brooks Brothers astuu muotikamppailuun, se pelaa kiinniottoa. Monet vaatekauppiaat, erityisesti Ralph Lauren, ovat hyödyntäneet modernisoitujen Ivy League- ja englantilaisten tyylien nykyistä suosiota. Pysyäkseen tämän päivän rennompien miesten muotivaihtoehtojen mukana vähittäiskauppiaat ovat ryhtyneet valmistamaan englantilaisia ja italialaisia pukuja, jotka ovat konservatiivisia mutta eivät tylsiä. Samaan aikaan tiukka Ivy League -tyylinen asiakas, Brooks Brothersin elinkeino, on kuolemassa sukupuuttoon. Näin Brooks Brothers on menettänyt asiakkaita liikkeille, jotka tarjoavat useita mallistoja, kuten Paul Stuart, Barneys New York ja Louis, Boston. "Brooks Brothersilla ei ole enää avainta (Ivy League -tyyliseen) asiakkaaseen, joka vaatii tietoisuutta pukeutumisessaan", sanoo Charlie Davidson, Massachusettsin Cambridgessa sijaitsevan perinteisen miestenliikkeen Andover Shopin johtaja. Perinteistä irrottautumalla Brooks Brothers löytää herkän tasapainon. Jos myymälä korostaa liikaa muotia, se on vaarassa menettää vanhat asiakkaansa; jos se korostaa "arvoa", se on vaarassa heikentää salaperäistä hienostuneisuuttaan. Muotialan asiantuntijat kyseenalaistavat myös sen, voiko yritys edetä merkittävästi naisille suunnatussa myynnissään, koska sen asiakaskunta on vähemmän perinteinen ja naisten konservatiivinen liikemiespukeutuminen on vähenemässä. Brooks Brothersin tavoitteena on, että 20 prosenttia sen kokonaismyynnistä tulee naisten osastolta, kun se nykyisin on 12 prosenttia. "Kaikki unohtavat, että klassisilla tavaroilla on muotisyklit", huomauttaa vähittäiskaupan asiantuntija Carol Farmer. "Naiset on tehty pukeutumaan todella menestyviksi ihmisiksi." Näistä haasteista huolimatta Marks & Spencer näkee Brooks Brothersissa paljon potentiaalia ja ottaa huomioon yrityksen arvostetun nimen ja maailmanlaajuisen näkyvyyden. Marks & Spencer aikoo avata noin 18 uutta myymälää Yhdysvalloissa seuraavien viiden vuoden aikana. Brooks Brothersin mukaan liiketoiminta kukoistaa sen 30 japanilaisessa toimipisteessä ja kahdessa Hongkongin myymälässä. Marks & Spencer harkitsee myös myymälöiden avaamista eri puolille Eurooppaa joskus tulevaisuudessa. Marks & Spencerin Pohjois-Amerikan ja Kaukoidän johtaja Alan Smith sanoo, että Brooks Brothers keskittyy myynnin kasvattamiseen laajentamalla tuotevalikoimaansa ja säilyttämällä samalla "perinteitä korostavan merkityksensä". Brittiläinen emoyhtiö on myös modernisoimassa: Brooks Brothers, joka edelleen valmistaa lähes kaikki tavaransa, sulki hiljattain yhden paitatehtaistaan Patersonissa, New Jerseyssä, ja poisti poikien osastot kaikista myymälöistä 20:tä lukuun ottamatta. Myös Brooks Brothers uudistaa myymälöitään. Keskiviikkona se julkistaa Madison Avenuella sijaitsevan lippulaivamyymälänsä 7 miljoonan dollarin remontin. Hiljattain asennettujen liukuportaiden ansiosta myymälä on säilyttänyt puusta ja messingistä koostuvan ilmeensä, mutta se on nyt vähemmän pelottava. Enemmän paitoja ja villapaitoja on esillä pöydillä eikä lasivitriineissä, jotta asiakkaat voivat "kävellä ja tunnustella niitä", Roberti sanoo. Koska miesten vaatteiden suurin kasvu on vapaa-ajan urheiluvaatteissa, Brooks Brothers etsii lisää tätä tuotetta. Sen Madison Avenuen myymälän koko ensimmäinen kerros on nyt omistettu rennoille urheilutarvikkeille, kuten hiihtopuseroille, nahkaisille repuille ja 42 dollarin hintaisille villaisille baseball-lippiksille. Robertin mukaan uudistuksen keskipiste on miesten räätälöintiosasto, johon Brooks Brothers on lisännyt uusia pukumalleja ja uusia kankaita. "Yleinen ajatus on, että olemme hyvin konservatiivisia ja myymme vain yhdenlaista pukua", sanoo Roberti ja viittaa omaleimaiseen kolmen napin pukuun, jossa on keskellä selkäpuolen halkio ja kulmikas leikkaus. Nyt hän tarjoaa kuitenkin enemmän kaksinappisia malleja ja pukuja, joissa on kapeneva helminauha. Se aikoo myös lisätä leikattuja pukuja urheilullisille miehille, joilla on leveämmät hartiat. Ensi keväänä lähes 30 prosentissa heidän puvuistaan on laskostetut housut, kun muutama vuosi sitten niitä ei ollut juuri lainkaan. Roberti sanoo: "Haluamme innostaa asiakasta.

**Asiakirjan numero 312**

**Asiakirjan tunniste: wsj0531-001**

Ferro Corp. ilmoitti ostavansa takaisin kantaosakkeita 1 miljoonan dollarin arvosta. Kemikaalien ja teollisuusmateriaalien valmistaja ei kertonut, kuinka paljon se maksaa tai milloin se tekee kaupan. Ferro ilmoitti myös, että se peruuttaa vuoden 1987 ostosuunnitelman toteuttamatta jääneen osan hallinnollisista syistä. Suunnitelman mukaan yhtiö ostaa takaisin 225 000 osaketta, mikä vastaa tämän vuoden 3:2-osakkeiden jakoa. Tähän mennessä yhtiö on ostanut takaisin 1,6 miljoonaa osaketta. Perjantaina New Yorkin pörssissä käydyssä vaihtelevassa kaupankäynnissä Ferro sulkeutui 25,25 dollariin, 50 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 313**

**Asiakirjan tunniste: wsj0532-001**

Arthur Price on yllättäen jättänyt tehtävänsä MTM Entertainment Inc:n toimitusjohtajana, Los Angelesin tuotantoyhtiön, joka on joutunut vaikeuksiin. Price, 61, jätti myös TVS Entertainment PLC:n hallituksen, brittiläisen televisioyhtiön, joka osti viime vuonna MTM:n, joka on sellaisten televisio-ohjelmien kuin "Blues on Hill Street" ja "The Mary Tyler Moore Show" tuottaja. TVS:n tiedottaja sanoi, ettei hän tunne Pricen suunnitelmia. TVS:n toimitusjohtaja James Gatward sanoi lausunnossaan, että hän "ottaa kokonaisvastuun" MTM:n toiminnasta, kunnes seuraaja nimetään. Alan analyytikot ovat arvelleet, että Pricen äkillisen lähdön taustalla saattaa olla ristiriitoja Gatwardin kanssa. Herra Price "halusi johtaa MTM:n liiketoimintaa" ja saattoi katua yhtiön myymistä TVS:lle, ehdotti Charles Denton, lontoolaisen Carlton Communications PLC:n tytäryhtiön Zenith Productionsin toimitusjohtaja. Gatward kieltäytyi kommentoimasta asiaa, eikä Pricea tavoitettu perjantaina. TVS:lle antamassaan lausunnossa Price sanoi: "MTM:n jättäminen oli hyvin vaikea päätös." "Nyt on muutoksen aika..." MTM:n ostaminen 320 miljoonalla dollarilla oli rohkea kansainvälinen siirto TVS:lle, joka oli tuolloin noin puolet pienempi kuin yhdysvaltalainen konserni. Tuolloin Gatward sanoi, että hänen ystävyyssuhteensa Priceen oli korjaantunut, mikä oli tapa yhdistää heidät pieneen brittiläiseen yritykseen. TVS kuitenkin hämmästytti alan analyytikot viime kuussa, kun se paljasti odottavansa MTM:n tekevän tänä vuonna liiketappiota. TVS kertoi ilmoituksessaan myös vähentävänsä tuotantotaloutta ja palkkaavansa uuden myyntipäällikön Yhdysvaltoihin. Gatward on viettänyt paljon aikaa MTM:n pääkonttorissa viime syyskuun jälkeen; TVS:n tiedottajan mukaan hän on lakkauttanut kolme osastoa ja erottanut kuusi johtavaa työntekijää. Tiedottaja sanoi, että organisaation leikkauksia on todennäköisesti tulossa lisää. "Ymmärrettävästi pyrimme yleisesti ottaen luomaan kustannussäästötoimenpiteitä." TVS on syyttänyt MTM:n ongelmista yhtiön vaikeuksia saada MTM-ohjelmia toistettua yhdysvaltalaisilla asemilla. Yhdysvaltain paikallisille asemille myytävien uusintojen kysyntä on ollut heikkoa viimeisten kolmen tai neljän kauden aikana. Price perusti MTM:n vuonna 1969 yhdessä amerikkalaisen näyttelijän Mary Tyler Mooren ja hänen silloisen aviomiehensä Grant Tinkerin kanssa. Tinker siirtyi myöhemmin National Broadcasting Co:n puheenjohtajaksi. TVS:n tiedottajan mukaan Price omistaa edelleen noin 8 prosenttia TVS:stä, joka hankittiin MTM:n oston yhteydessä. Myöhäisemmässä kaupankäynnissä perjantaina Lontoon pörssissä TVS:n osakkeet nousivat neljä penniä 195 penceen osakkeelta.

**Asiakirjan numero 314**

**Asiakirjan tunniste: wsj0533-001**

Kaksi kilpailevaa Connaught BioSciencesin ostajaa laajensi perjantaina tarjouksiaan Torontossa sijaitsevan rokotevalmistajan ostamisesta. Institut Merieux S.A., joka tarjosi 942 miljoonaa Kanadan dollaria (801,2 miljoonaa dollaria) eli 37 Kanadan dollaria Connaughtin osakkeelta, sanoi jatkavansa viime torstaina päättynyttä tarjoustaan 6. marraskuuta asti. Baselissa, Sveitsissä sijaitsevan lääkeyhtiön Ciba-Geigy Ltd:n ja kalifornialaisen biotieteisiin keskittyvän Chiron Corp:n 30 kanadalaista dollaria osakkeelta koskevaa tarjousta jatkettiin 16. marraskuuta asti. Se päättyi perjantai-iltana. Merieux on aiemmin sanonut varmistavansa, että sen tarjous pysyy avoimena, kunnes Kanadan sääntelyviranomaiset tekevät lopullisen päätöksen yritysoston hyväksymisestä. Merieux on rokote- ja biotutkimusyritys, jonka kotipaikka on Lyonissa, Ranskassa, ja se on 50,1-prosenttisesti valtion omistaman Rhone Poulenc S.A.:n määräysvallassa. Kanadan hallitus on aiemmin todennut, että Merieux'n tarjous ei tarjoa Kanadalle riittävää "nettohyötyä", jotta se voitaisiin hyväksyä, ja se on antanut Merieux'lle marraskuun puoliväliin asti aikaa toimittaa lisätietoja. Merieuxin virkamiehet sanoivat viime viikolla olevansa "erittäin luottavaisia" tarjouksen hyväksymiseen, kunhan se toimittaa ehdotettujen investointien yksityiskohdat liittovaltion sääntelyviranomaisille. Molempien tarjousten ehtona on, että sääntelyviranomaiset hyväksyvät ne ja että tarjotaan riittävästi osakkeita, jotta tarjoajat voivat hankkia enemmistön Connaughtin ulkona olevista osakkeista. Institut Merieux, joka jo omistaa 12,5 prosentin osuuden Connaughtista, kertoi, että heidän tarjoukseensa vastattiin 57 458 Connaughtin osakkeella ja joukkovelkakirjalainalla, joiden nimellisarvo oli 44,3 miljoonaa Kanadan dollaria torstain kaupankäynnin päättyessä. Torstain kaupankäynnin päättyessä Ciba-Geigy ja Chiron ilmoittivat, että heidän tarjoukseensa vastattiin 11 580 kantaosakkeella. Viimeisimmän raportin mukaan Connaughtilla oli liikkeessä 21,8 miljoonaa osaketta. Ontarion ylempi oikeusistuin ilmoitti erikseen, että se lykkää määräämättömäksi ajaksi päätöstä Toronton yliopiston Connaughtia vastaan nostamassa oikeusjutussa, joka liittyy Merieux'n tarjoukseen. Yliopiston ja Connaughtin lakimiesten laatimassa lausunnossa molemmat osapuolet totesivat, että 415 miljoonan Kanadan dollarin arvoisen tutkimussopimuksen aikaansaamisen seurauksena "tuomioistuimen ei ole tarpeen päättää (tämän tapauksen) asiasisällöstä tällä hetkellä". Molempien osapuolten lakimiehet eivät olleet tällä hetkellä saatavilla kommentoimaan asiaa. Yliopisto on hakenut kieltomääräystä, joka estää Connaughtin johtokuntaa suosittelemasta tai tukemasta Merieux'n tarjousta yhtiöstä.

**Asiakirjan numero 315**

**Asiakirjan tunniste: wsj0534-001**

Conseco Inc. ilmoitti, että se pyrkii lunastamaan kaikki 800 000 ulkona olevaa A-sarjan vaihtokelpoisen etuoikeutetun osakkeensa osaketta, joista kukin maksaa 1,875 dollaria, 2,6805 dollaria arvopaperilta 7. joulukuuta alkaen. Vakuutuskonserni on ilmoittanut, että kaikki osakkeiden vaihto-oikeudet päättyvät 30. marraskuuta. Siihen asti osakkeet ovat Consecon mukaan vaihdettavissa kantaosakkeiksi siten, että kutakin etuoikeutettua osaketta kohden on 1,439 kantaosaketta, mikä vastaa 17,50 dollarin vaihtohintaa kantaosakkeelta. Perjantain kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä Conseco päätyi 19,50 dollariin eli 25 senttiä miinukselle.

**Asiakirjan numero 316**

**Asiakirjan tunniste: wsj0535-001**

Centerior Energy Corp. ilmoitti, että Ohio Water Development Authority on hyväksynyt ehdot kahdelle verovapaalle joukkovelkakirjalainasarjalle, joilla rahoitetaan vesien pilaantumisen valvontaa ja kiinteän jätteen käsittelylaitoksia. Viranomainen laskee liikkeelle yhteensä 446,5 miljoonan dollarin suuruisia saastumisen torjunnasta kertyviä joukkovelkakirjalainoja. Tuotot menevät Centeriorin operatiivisille tytäryhtiöille Clevelandin lähellä sijaitsevan ydinvoimalayksikön hankkeiden rahoittamiseen. Joukkovelkakirjalainat lasketaan liikkeelle 34 vuoden juoksuajalla, ja niiden korko on 8 %. Joukkovelkakirjalainojen merkitsijä on Goldman, Sachs & Co.

**Asiakirjan numero 317**

**Asiakirjan tunniste: wsj0536-001**

General Motors Corp:n GMC Truck -divisioona on myöntänyt 750 dollarin käteisbonuksen vuoden 1990 mallin täysikokoisille Jimmy- ja Suburban-kuorma-autoille. Ohjelma, joka kestää 4. tammikuuta asti, tarjoaa myös matalakorkoista rahoitusta käteisalennuksen sijaan.

**Asiakirjan numero 318**

**Asiakirjan tunniste: wsj0537-001**

Päiviä kestäneiden intensiivisten mutta tuloksettomien neuvottelujen jälkeen liittovaltion tuomioistuin uhkasi viime viikolla muuttaa William Herbert Huntin tapauksen 11. lakiehdotuksen mukaisesta henkilökohtaisesta konkurssista 7. lakiehdotuksen mukaiseksi selvitystilaksi. Tuomari Herold C. Abramson nosti neuvottelujen jälkeen esiin mahdollisuuden, että kahden suuren velkojan välinen kiista päättyy epäonnistumiseen ja että kaikki kolme tapauksen saneeraussuunnitelmaa päätyvät toteuttamiskelvottomiksi. Jos tapaus muutetaan Act 7 -lain mukaiseksi, se, mitä öljymagnaatin aikoinaan valtavasta omaisuudesta jää jäljelle - jonka arvoksi arvioidaan nyt alle 125 miljoonaa dollaria - myydään nopeasti, ja suurin osa tuotosta menee osavaltion verovirastolle, jonka vaatimus 300 miljoonan dollarin verovelasta on tässä tapauksessa etusijalla. Asianomistajien mukaan sadat pienemmät velkojat eivät saisi mitään. Tuomari Abramson myönsi, että tällainen siirto olisi "tuhoisa" useimmille velkojille, mutta kertoi lähes kahden tusinan asianajajan muodostamalle oikeussalille, että hän oli huolissaan ennen hakemuksen jättämistä perittävästä maksusta, jonka se veisi Huntin hupenevasta omaisuudesta, ja siitä, että velkojien äänestyksen tuloksena mikään saneeraussuunnitelmista ei näytä toteuttamiskelpoiselta nykyisessä muodossaan. "Olisi sääli, että laki 7 olisi voimassa kaiken tämän asian edistymisen jälkeen", tuomari Abramson sanoi. Liittovaltion konkurssilain 11. luvun mukaisesti yritys jatkaa toimintaansa velkojien asianajajien valvonnassa, kunnes se voi laatia suunnitelman velkojensa maksamiseksi. Lain 7 nojalla yrityksen varat myydään velkojien maksamiseksi. Huolimatta haluttomuudestaan ryhtyä tähän toimenpiteeseen tuomari ilmoitti tekevänsä niin myöhemmin tällä viikolla heti sen jälkeen, kun hän oli kuullut todistajanlausuntoja tässä katkerassa kiistassa Manufacturers Hanover Trust Co:n ja Minpeco S.A:n, Perun hallituksen omistaman mineraalialan yrityksen, välillä. Manufacturers Hanover Corp:n yksikkö..., joka hakee 36 miljoonan dollarin lainan takaisinmaksua, on pyytänyt tuomioistuinta asettamaan vaatimuksensa etusijalle Minpecon vaatimukseen nähden. Minpeco voitti viime vuonna 132 miljoonan dollarin oikeusjutun Huntia, hänen veljeään Nelson Bunker Huntia ja muita vastaajia vastaan, joka liittyi väitettyihin yrityksiin saada hopeamarkkinat nurkkaan Hardingissa, että rangaistukset, oikeudenkäyntikulut ja korot nostivat sen saatavan arvon yli 250 miljoonaan dollariin, Minpeco suostui sopimaan 65 miljoonan dollarin suuruisen saatavan.7 miljoonaa euroa. Manufacturers Hanover kiistää kuitenkin tämänkin, ja se väittää yhdessä veroviraston kanssa, että Minpeco on jo kerännyt muilta vastaajilta tässä hopeasalaliittoa koskevassa asiassa enemmän kuin sen nykyiset vahingonkorvaukset. Tuomari Abramsonin kehotuksesta Minpecon virkamiehet lensivät viime viikolla Perusta puhumaan suoraan Manufacturers Hanoverin virkamiesten kanssa tapauksen ratkaisemisesta. Huolimatta pitkistä henkilökohtaisista tapaamisista New Yorkissa ja Dallasissa, osapuolet päättivät viikon "6000 mailin ja monen dollarin päässä toisistaan", sanoo asianajaja Hugh Ray, joka edustaa Manufacturers Hanoveria. Samaan aikaan oikeussalissa tuomari sanoi, että hän sakottaisi molempien velkojien asianajajia 50 dollarilla joka kerta, kun he viittasivat toisiinsa esimerkiksi sanoilla "valehtelija" tai "limanuljaska". Kaikki kolme suurta velkojaa - IRS, Minpeco ja Manufacturers Hanover - äänestivät Huntin ehdottamaa tervehdyttämissuunnitelmaa vastaan ja tuomitsivat sen käytännössä. IRS:n ja Manufacturers Hanoverin yhdessä ehdottama saneeraussuunnitelma hylättiin Minpecon kielteisellä äänestystuloksella. Mining Groupin oma saneeraussuunnitelma koki samanlaisen kohtalon, kun IRS ja Manufacturers Hanover hylkäsivät sen. Kumpaakaan suunnitelmaa ei kuitenkaan ole hylätty, ja tuomari voi pakottaa velkojat hyväksymään jonkin version siitä, kun Minpecon ja Manufacturers Hanoverin välinen kiista on ratkaistu. Tällä välin Huntin ja IRS:n väliset sovitteluneuvottelut jatkuvat, ja IRS on jo päässyt alustavaan sopimukseen Nelson Bunker Huntin kanssa. Osapuolet olivat hyvin erimielisiä siitä, kuinka paljon Herbert Hunt on edelleen velkaa hallitukselle omaisuutensa myynnin jälkeen.

**Asiakirjan numero 319**

**Asiakirjan tunniste: wsj0538-001**

Powell, Goldstein, Frazer & Murphy -asianajotoimiston osakas Stuart E. Eizenstat on nimitetty yleishyödyllisen holdingyhtiön johtokuntaan, jolloin johtokunnan jäsenten määrä nousee 14:ään.

**Asiakirjan numero 320**

**Asiakirjan tunniste: wsj0539-001**

Pacific First Financial Corp. ilmoitti allekirjoittaneensa ei-sitovan esisopimuksen kalifornialaisen rakennuslainayhtiön Old Stone Bankin yksikön ostamisesta. Ehtoja ei ole vielä täysin neuvoteltu, mutta Pacific Firstin mukaan kaupan odotetaan toteutuvan vuoden loppuun mennessä. Old Stonen rakennuslainoihin sisältyy noin 250 miljoonan dollarin edestä maksamattomia kiinteistöluottoja. Yhtiön mukaan yksiköllä on 30 työntekijää neljässä Kalifornian toimipisteessä. Pacific First omistaa Pacific First Federal Savings Banksin ja muita rahoituspalveluyrityksiä.

**Asiakirjan numero 321**

**Asiakirjan tunniste: wsj0540-001**

General Electric Co:n rautatievaunujen leasing-yksikkö sai päätökseen 178,5 miljoonan dollarin suuruisen oston vastaavista liiketoiminnoista Leucadia National Corp:lta ja Brae Corp:lta, josta Leucadia omistaa 74 prosenttia, kertoivat myyjät. Ostaja oli chicagolainen GE Capital Railcar Services, joka on merkittävä rautatiekaluston omistaja ja osa GE Capitalin toiminnoista. Newyorkilainen Leucadia arvioi saaneensa 57 miljoonan dollarin voiton ennen veroja kaupasta, mukaan lukien osuutensa Braen voitoista. Leucadia sanoi, että se odottaa välttävänsä verotuksen "huomattavalta osuudelta voitosta" verotuksellisen tappion siirtämisen ansiosta. Braen arvioitu voitto on 15 miljoonaa dollaria, mukaan lukien 7 miljoonan dollarin verohyvitys, kertoivat myyjät. "Tuloverohyvitys on seurausta siitä, että myytyihin omaisuuseriin sovellettavat laskennalliset tuloverot on kirjattu uudelleen aiempina vuosina voimassa olleella korkeammalla tuloverokannalla", myyjät kertoivat.

**Asiakirjan numero 322**

**Asiakirjan tunniste: wsj0541-001**

Automatic Data Processing Inc. aikoo lunastaa 150 miljoonan dollarin 6,5 %:n vaihtovelkakirjalainansa, jonka eräpäivä on 1. maaliskuuta 2011, 16. marraskuuta. Tietojenkäsittelypalveluyritys maksaa 1 059,04 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohti. Velkakirjojen vaihtohinta on 41725 dollaria osakkeelta. Perjantain kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä Automatic Data päätyi 46,50 dollariin osakkeelta eli 2,25 dollaria miinukselle. Jos kaikki velka muutettaisiin kantaosakkeiksi, Automatic Data laskisi liikkeeseen noin 3,6 miljoonaa osaketta; viime maanantaina yhtiön ulkona oli lähes 73 miljoonaa osaketta. Automatic Data maksaa joukkovelkakirjalainoja, koska joukkovelkakirjalainojen korkokustannukset verojen jälkeen ovat korkeammat kuin kantaosakkeiden osinkotuotto, tiedottaja sanoi.

**Asiakirjan numero 323**

**Asiakirjan tunniste: wsj0542-001**

Dow Jones & Co. jatkoi 18 dollarin osakekohtaista eli noin 576 miljoonan dollarin konkurssitarjoustaan Telerate Inc:n 33 prosentista, jota se ei enää omista, 6. marraskuuta kello 17.00 itäistä aikaa. Tarjouksen, jonka kaksi Teleraten hallituksen riippumatonta jäsentä hylkäsi riittämättömänä, oli alun perin määrä päättyä perjantaina keskiyöllä. Dow Jones ilmoitti pidentävänsä tarjousta antaakseen osakkeenomistajille aikaa tarkastella viime perjantaina lähettämäänsä muutosta Dow Jonesin konkurssitarjouksen tarjouspyyntöön. Lisäys sisältää erilaisia tietoja, joita Securities and Exchange Commission on kerännyt sen jälkeen, kun Dow Jones teki tarjouksensa 26. syyskuuta, mutta se ei muuta tarjouksen ehtoja muutoin kuin pidentämällä sen päättymispäivää. Delawaren tuomioistuimessa Telerate arvosteli Dow Jonesia siitä, että se ei ollut ilmoittanut, että Teleraten johto odotti yhtiön liikevaihdon kasvavan 20 prosenttia vuodessa, kun taas Dow Jones perusti Teleraten toimintaa koskevat suunnitelmansa 12 prosentin liikevaihdon kasvuennusteeseen. Konkurssihakemuksen täydennyksessä Dow Jones julkistaa erilaisia kasvuennusteita, mutta toteaa, että se pitää 20 prosentin kasvuvauhtia "Teleraten johdon toivomana tavoitteena" "eikä realistisena perustana, jonka pohjalta voitaisiin tehdä ennusteita yhtiön todennäköisestä tulevaisuudesta". Teleraten osake laski perjantaina 50 senttiä ja päätyi 20 dollariin New Yorkin pörssin sekalaisessa kaupankäynnissä. Myös Dow Jonesin arvopaperit laskivat 50 senttiä ja päätyivät 36 125 dollariin Big Boardin vaihtelevassa kaupankäynnissä. Dow Jonesin mukaan se uskoo, että 18 dollarin hinta arvopaperilta on oikeudenmukainen Teleraten vähemmistöosakkaille. Viime viikon lopulla Dow Jonesin ja Teleraten virkamiehet aloittivat keskustelut tarjouksen ehdoista, mutta nämä keskustelut eivät johtaneet tarjouksen muuttamiseen. Telerate tarjoaa rahoitusmarkkinatietoja sähköisen verkon kautta. Dow Jones, joka omistaa 67 prosenttia Teleratesta, julkaisee The Wall Street Journal -lehteä, Barron's-lehteä, Society-sanomalehteä sekä ylläpitää talousuutispalvelua ja tietokonetietokantaa.

**Asiakirjan numero 324**

**Asiakirjan tunniste: wsj0543-001**

Chamberlain Manufacturing Corp. sai 25,8 miljoonan Yhdysvaltain dollarin arvoisen sopimuksen 155-millisen tykistön hylsyjen valmistamisesta. Avondale Industries Inc. sai 13,5 miljoonan dollarin arvoisen laivaston varaosia koskevan sopimuksen.

**Asiakirjan numero 325**

**Asiakirjan tunniste: wsj0544-001**

Air & Water Technologies Corp. on saanut päätökseen Pennsylvaniassa sijaitsevan Bristolissa toimivan Falcon Associates Inc:n, joka on asbestinpoistoyritys, oston 25 miljoonan dollarin arvopapereilla. Ympäristöpalveluja ja -järjestelmiä tarjoava Air & Water maksoi Falconille noin 1,4 miljoonaa osakettaan. Air & Water päätyi perjantaina sekalaisessa kaupankäynnissä Amerikan pörssissä ennallaan 17,50 dollariin. Heinäkuun 31. päivänä Air & Waterilla oli liikkeessä lähes 10 miljoonaa osaketta.

**Asiakirjan numero 326**

**Asiakirjan tunniste: wsj0545-001**

Kanadan sikakarja oli 1 067 500 eläintä 1. lokakuuta, mikä on 3 prosenttia vähemmän kuin vuosi sitten, liittovaltion tilastoviraston Statistics Canadan mukaan. Siitosemakoita ja kasvavia nuorikkoja oli 1070000, mikä on 2 % vähemmän kuin vuosi sitten. (Jacksonville, Fla.) - Charles Bates, toimitusjohtaja, toimitusjohtaja ja operatiivinen johtaja, erosi näistä tehtävistä ja hallituksesta 31. lokakuuta alkaen. Puheenjohtaja Norman J. Harrison seuraa häntä toimitusjohtajana. Varatoimitusjohtaja Roger L. Sutton on nimitetty uudeksi toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. Kerry P. Charletista tulee varatoimitusjohtaja, ja hän säilyttää asemansa talousjohtajana ja rahastonhoitajana.

**Asiakirjan numero 327**

**Asiakirjan tunniste: wsj0546-001**

Hells Angels Motorcycle Corp. on suuttunut siitä, että sen yksinoikeudeksi väitettyjä tavaramerkkejä on käytetty, ja se taistelee vastaan - oikeudessa. Concord New Horizons Corp, joka on tehnyt vuonna 1988 Vietnamin enkelit -elokuvan, on käyttänyt jengin nimeä ja tavaramerkkejä ilman lupaa, väittää voittoa tavoittelematon yhtiö liittovaltion oikeuteen nostamassaan kanteessa. Vietnam Angels kertoo tarinan ryhmästä, jonka jäsenet vaihtuvat ja joka on palkkasoturina Vietnamissa sotavuosina. Määrittelemättömiä vahingonkorvauksia vaativan kanteen mukaan elokuvaa esitetään kaapelitelevisiossa ja sitä levitetään myös videonauhalla. Kanteessa mainitaan myös Culver Cityssä, Kaliforniassa sijaitseva Media Home Entertainment Inc. ja sen emoyhtiö Heron Communications Inc. sekä Los Angelesissa sijaitseva Broadstar Television elokuvan tekijänoikeuksien haltijoiksi. Concordin tiedottaja kutsui kanteen "perusteettomaksi", mutta kieltäytyi sanomasta enempää. Sen lisäksi, että Hell's Angels -nimen ja logon käyttö on ongelma, Angels on vihainen myös elokuvakuvauksestaan. "Johtokunnassamme tai jäsenistömme keskuudessa ei ole minkäänlaista tapaa, joka vastaisi Hells Angelsin kuvausta tässä elokuvassa", sanoi George Christie, klubin Venturan ryhmän puheenjohtaja. "Jäseniemme esittäminen epälojaaleina muita kohtaan on täysin ristiriidassa järjestömme tärkeimpien arvojen - lojaalisuuden ja luottamuksen - kanssa." Vietnam Angels -elokuvassa enkelit taistelevat keskenään ja kuvaavat myös, etteivät he tunne katumusta, kun joku jäsenistä kuolee. Kumpikaan näistä käyttäytymistavoista ei ole ominaista todellisille Helvetin enkeleille, Christie sanoi. Hell's Angels perustettiin vuonna 1948 ja se yhdistyi vuonna 1966. Yhdysvalloissa toimivien 26 ryhmän lisäksi ulkomailla on 40 ryhmää.

**Asiakirjan numero 328**

**Asiakirjan tunniste: wsj0547-001**

Douglas H. Miller, riippumaton öljy- ja kaasupapereiden välittäjä, on nimitetty tämän öljy- ja kaasunetsintäyhtiön toimitusjohtajaksi, mikä täyttää avoimen paikan. Miller, joka oli aiemmin Codan johtajana, nimitettiin myös operatiiviseksi johtajaksi Ted Eubankin tilalle, joka jatkaa toimitusjohtajana ja operatiivisena johtajana.

**Asiakirjan numero 329**

**Asiakirjan tunniste: wsj0548-001**

Yhtiön toimitusjohtaja Lawrence M. Gressette Jr. valittiin tämän yleishyödyllisen holdingyhtiön hallituksen puheenjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi 1. helmikuuta 1990 alkaen. Gressette, 70, joka nimitettiin myös Scanan kaikkien tytäryhtiöiden puheenjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi, seuraa tehtävässä John A. Warrenia. John A. Warren jatkaa yhtiön hallituksessa.

**Asiakirjan numero 330**

**Asiakirjan tunniste: wsj0549-001**

Yhdysvaltain arvopaperipörssin mukaan jäsenyys myytiin 165 000 dollarilla, mikä on sama kuin edellinen myynti 13. lokakuuta. Amex-jäsenyyden tarjoushinta on tällä hetkellä 151 000 dollaria ja hintapyyntö 200 000 dollaria.

**Asiakirjan numero 331**

**Asiakirjan tunniste: wsj0550-001**

Maailma järkyttyi hiljattain suuresti, kun neuvostoliittolaiset ilmoittivat useista UFO-laskeutumisista, joista yhdessä pitkät avaruusolennot loistivat pimeydessä Voronežin lähellä. Timothy Goodin, joka on kirjoittanut kirjan "More Than Top Secret: Hiding the UFO World" (Quill/William Morrow, 592 sivua, 12,95 dollaria), mielestä maailma nauraa liian aikaisin. Tämä on ufokatsojien raamattu, joka sisältää kuvia ihmisistä, jotka väittävät kohdanneensa avaruusolentoja henkilökohtaisesti. Yhdessä kuvassa näkyy nainen, jolla on arpi, jonka hän sanoo aiheutuneen lasersäteestä (pienikaliiperinen ase, riippuen siitä, miltä haava näyttää). Oli miten oli, tähän mennessä muukalaisvierailijoitamme näyttää kiehtovan enemmän taivaallamme näkyvä hehku kuin täydellinen tuhomme. Good omistaa paljon tärkeää tilaa 25. helmikuuta 1942 tapahtumille, jolloin amerikkalaiset metsästäjät näkivät outoja valoja Los Angelesin taivaalla. Ilmatorjuntasireenit antoivat hälytyksen kello 2.25 ja kutsuivat 12 000 ilmapartiota palvelukseen. Helvetti oli irti. Maahenkilöstö tähtäsi epätavallisella nopeudella liikkuvien lentokoneiden parveen ja avasi raivokkaan tulen. Taivas täyttyi 12,8-kiloisista kranaateista, joista useat putosivat takaisin maahan tuhoten taloja ja rakennuksia. Kun savu hälveni, kuusi ihmistä oli kuollut (kolme sydänkohtaukseen), ja kaikki ihmettelivät, mitä ihmettä he oikein ampuivat. Herra Good, joka dokumentoi nämä asiat parhaansa mukaan, antaa virallisen selityksen esikuntapäällikkö George C. George C:n muistion muodossa. Marshall presidentti Rooseveltille: "1 430 kiloa ammuksia", kirjoitti hänen ylipäällikkönsä, oli käytetty "tunnistamattomiin lentokoneisiin", jotka lensivät matalalla nopeudella 200 mailia tunnissa ja 9 000-18 000 jalan korkeudessa. Niinpä tuhannet kalifornialaiset, jotka olivat jo paikalla, olivat sitä mieltä, että ammuksia oli käytetty tuloksetta isoon, uljaaseen ufoon, mutta tällaisista havainnoista on tehtävä oma mielipiteensä. Yksi asia on varma: niitä ja muitakin hämmästyttäviä olentoja oli olemassa jo ennen kuin National Enquirerin toimittajat osoittivat kiinnostusta. Gerald Ford, melko realistinen mies, lähetti kerran kirjeen asevoimien komitean puheenjohtajalle, jossa hän suositteli, että "komitean tulisi tutkia ufo-ilmiötä". Mielestäni olemme sen velkaa amerikkalaisille, että todistamme ufohavaintojen uskottavuuden ja annamme aiheesta parasta mahdollista koulutusta." Jimmy Carter meni vielä pidemmälle ja antoi vuonna 1976 kampanjalupauksen: "Jos minusta tulisi presidentti, antaisin kaikki tiedot, joita tällä maalla on ufohavainnoista, yleisön ja tiedemiesten käyttöön. Olen vakuuttunut siitä, että ufoja on olemassa, koska olen nähnyt yhden...." Mutta tiedättehän kampanjalupaukset. Vieläkään ei näytä siltä, että hallitukset kertoisivat kaiken tietämänsä. Huolimatta heidän pyrkimyksistään vakuuttaa maailmalle, että olemme todellakin yksin, näyttää kuitenkin siltä, että vierailijoita tulee jatkuvasti, ja kuten viimeaikaisissa havainnoissa, on usein muutamia yksityiskohtia, jotka viittaavat siihen, että ne saattavat itse asiassa olla melko yksinkertaisia. Esimerkiksi Voronežissa todistajat kertovat, että pienet hirviöt ja niiden robottiystävä jättivät jälkeensä kiviä kuljettuaan edestakaisin kaupungin puistossa. Joten miksi, kysykää itseltänne, älykkäät olennot raahaisivat kasan kiviä maailmankaikkeuden halki? Tai laskeutui niin usein Venäjällä. Eräässä tapauksessa vuonna 1961 neuvostoliittolainen postilentokone katosi tutkaruudulta sen jälkeen, kun se oli lähettänyt sijaintinsa Sverdlovskin lennonjohdolle. Etsintäpartio löysi pian vahingoittumattoman lentokoneen metsäaukealta, joka oli liian pieni perinteiseen laskeutumiseen. Lisäksi seitsemän aluksella ollutta postityöntekijää oli kateissa. Jälleen kerran on esitettävä itsestään selvä kysymys: Miksi älylliset olennot sieppaisivat seitsemän neuvostoliittolaista postityöntekijää? Spekulaatiot avaruusolentojen luonteesta jatkuvat epäilemättä siihen asti, kunnes heräämme eräänä aamuna huomaamaan, että ne ovat ottaneet vastuulleen "tämän päivän ohjelman", kuten ne tekevät, kun ne valtaavat koko kaupungin Jack Finneyn "Ruumiin sieppaajien hyökkäyksessä" (Fireside/Simon & Schuster, 216 sivua, 8,95 dollaria). Ehkä jotkut talk show'n juontajista ja pelastajista ovat jo saaneet yliotteen? Tämän vuonna 1955 ilmestyneen romaanin, jonka pohjalta on tehty kaksi elokuvaa, teemana on, että muukalaisrotujen kopioima aivoton ihmislauma on käytännössä erottamaton tavallisista ihmisistä. Toinen henkilö, joka luulee, että ne ovat siellä ja lähestyvät nopeasti, on Whitley Strieber, jonka uusi romaani "Majestic" (Putnam, 317 sivua, 18,95 dollaria) käsittelee UFA:n maahansyöksyä, josta raportoitiin vuonna 1947 Roswellin armeijan lentotukikohdan lähellä Uuden Meksikon autiomaassa. Strieber tietää paljon avaruusolennoista. Hän jopa harrasti seksiä yhden lajin kanssa - ei tahallaan - kuten lukijat saavat tietää hänen kirjassaan "Community" (kirjaa kuvailtiin hiljattain New York Timesissa "tietokirjallisuuden bestselleriksi"). Kuten herra Strieber vakavalla proosallaan kertoo, älykäs upseeri, joka löysi tuntemattoman aluksen hylyn, joutui hallituksen toimesta kutsumaan kukkakaiverrettuja jäänteitä sääilmapallon osiksi. Ilmeisestä onnettomuudesta tuli huippusalainen, ja muukalaisolennot lensivät pois, koska niitä ärsyttivät ihmisten töykeät tavat. Menetimme tilaisuutemme olla vuorovaikutuksessa luonnollisesti ystävällisten vierailijoiden kanssa, jotka olivat "noin metrin pituisia ja näyttivät siltä kuin olisivat olleet puhallettua gelatiinia". Shiflett on Rocky Mountain Newsin toimituksellinen kirjeenvaihtaja.