**Asiakirjan numero 332**

**Asiakirjan tunniste: wsj0551-001**

Trustcorp Inc:stä tulee Society Bank & Trust, kun fuusio Clevelandissa toimivan Society Corp:n kanssa on saatu päätökseen, pankki ilmoitti. Society Corp, joka on myös pankki, sopi kesäkuussa ostavansa Trustcorpin 12,4 miljoonalla osakkeella, jonka markkina-arvo on noin 450 miljoonaa dollaria. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden lopulla.

**Asiakirjan numero 333**

**Asiakirjan tunniste: wsj0552-001**

Kun talous horjui 1970-luvun puolivälissä, Akzo NV putosi sängystä. Synteettikuituliiketoiminnan valtava kapasiteetti, joka muodosti puolet alankomaalaisen kemianteollisuuden liikevaihdosta, johti valtaviin tappioihin ja jätti Akzon selviytymisen epävarmaksi. Näin oli 1980-luvun alkuun asti, jolloin Akzo toipui. Nyt, kun kemianteollisuuden uusi laskusuhdanne uhkaa, Akzo väittää olevansa paljon paremmassa kunnossa selviytyäkseen tilanteesta. Sijoitusanalyytikot ovat yleensä samaa mieltä. Huolimatta murskauskustannuksista ja suurista investoinneista tehtaisiinsa Akzo on käyttänyt 3,9 miljardia guldenia (1,88 miljardia dollaria) yritysostoihin vuodesta 1983 lähtien saadakseen paremman taseen. Samaan aikaan yhtiö myi omaisuutta noin 1,6 miljardin guldenin arvosta. Kuituliiketoiminta, jota käytetään kankaisiin, mattoihin ja lukemattomiin teollisiin käyttötarkoituksiin, vastaa nyt vain 20 prosenttia Akzon liikevaihdosta. "Talouden ajoittaiset heilahtelut ovat varmasti vähentyneet", sanoi taloushallinnon varatoimitusjohtaja Syb Bergsma haastattelussa. Silti Akzo ei ole vielä löytänyt keinoa saavuttaa seuraavaa tavoitettaan: suurta läsnäoloa Yhdysvaltain reseptilääkemarkkinoilla. Bergsma sanoi, että yhdysvaltalaisten lääkeyritysten hinnat ovat edelleen liian korkeat, joten on epätodennäköistä, että Akzo tekisi merkittäviä yritysostoja tällä alalla. Hän sanoi kuitenkin, että Akzo harkitsee "liittoutumista" yhdysvaltalaisten lääkeyritysten kanssa, vaikkei hän todennäköisesti tarkemmin kertoisi asiasta. Merkki Akzon onnistumisesta jälleenrakentamisessa tulee näkyviin torstaina, kun se raportoi kolmannen neljänneksen tuloksensa. Analyytikot odottavat, että yhtiön tulos on noin 225 miljoonaa guldenia, mikä on 9 % enemmän kuin vuosi sitten, jolloin se oli 206,3 miljoonaa guldenia. Ensi vuosi on suurempi testi, jos irtotavarana myytävien kemikaalien hinnat laskevat Euroopassa, kuten monet analyytikot odottavat. "On mahdollista, että Akzo yllättää sijoitusmaailman jonkin verran", sanoi Jaap Visker, Amsterdamissa Rotterdamissa sijaitsevan Bank NV:n analyytikko. Hän uskoo, että Akzo on todennäköisesti yksi niistä harvoista kemianteollisuuden yrityksistä, joiden tulos kasvaa ensi vuonna. Pankki ennustaa, että Akzo ilmoittaa 24 guldenin osakekohtaisen tuloksen vuonna 1990, mikä on enemmän kuin tälle vuodelle arvioitu 22,5 guldenia ja vuodelle 1988 ilmoitettu 20,9 guldenia. Lontoossa toimivan James Capel & Co:n analyytikko Jackie Ashurst toteaa, että Akzo on vähemmän alttiina kuin monet sen kilpailijat, joilla on kemiallisia välituotteita. Akzolla on esimerkiksi vain pieniä petrokemian toimintoja, se käy vain vähän kauppaa muoveilla eikä valmista lannoitteita. Vaikka Akzo on hyötynyt monia kilpailijoitaan vähemmän petrokemian ja muovien viimeaikaisesta noususuhdanteesta, sen ei tarvitse olla yhtä huolissaan nykyisestä laskusuhdanteesta. Yritys altistuu kuitenkin irtotavarana oleville kemikaaleille. Vaikka kemikaalien irtotavarahinnat ovat alkaneet laskea Yhdysvalloissa, ne ovat yleisesti ottaen vakaat Euroopassa, Bergsma sanoi. Hänen mukaansa laskusuhdanne voi tulla vuoden 1990 alkupuoliskolla, mutta markkinat eivät näytä olevan jyrkän laskun partaalla. Vähentääkseen tällaisten hintasyklien vaaraa Akzo on investoinut voimakkaasti uusiin kemikaaleihin, joilla on hyvin erityisiä teollisia käyttötarkoituksia, ja pyrkii saavuttamaan paljon korkeampia voittomarginaaleja kuin bulkkikemikaalien valmistaminen. Akzon suurin siirto tällä alalla oli Stauffer Chemical Co:n erikoiskemikaaliliiketoiminnan ostaminen 625 miljoonalla dollarilla vuonna 1987. Vähemmän houkutteleva Akzo on maailman suurin teollisuussuolan tuottaja, jota käytetään kemianteollisuuden raaka-aineena ja esimerkiksi jään sulattamiseen. Akzo valmistaa myös suolasta johdettuja tuotteita, kuten klooria ja natronia. Kuituosaston voitot ovat edelleen heikot, mikä johtuu suurelta osin markkinoiden jatkuvasta ylikuormituksesta. Akzo jatkaa kuitenkin laihduttamista: Se ilmoitti hiljattain aikovansa lakkauttaa noin 1 700 kuituihin liittyvää työpaikkaa Alankomaissa ja Länsi-Saksassa. Vaikka polyesterin ja viskoosin markkinat ovat edelleen pitkälti kuivia, Akzo toivoo, että liiketoiminnalle avautuu joitakin mahdollisuuksia hiilikuidun ja aramidin kaltaisten kuitujen alalla. Näitä erittäin vahvoja kuituja käytetään renkaiden ja metallien vahvistamiseen sekä luotiliivien kaltaisten tuotteiden valmistukseen. Akzon Twaron-aramidikuitu on toiseksi suurin markkinoilla hallitsevan Du Pontin Kevlarin jälkeen. Bergsma sanoi, että aramidikuitujen maailmanlaajuisen teollisen myynnin odotetaan olevan noin 500 miljoonaa dollaria tänä vuonna. 10 prosentin vuosittainen myynnin kasvu näyttää hänen mukaansa mahdolliselta, ja Akzo odottaa Twaron-liiketoimintansa tulevan kannattavaksi vuonna 1990. Akzo on myös käyttänyt paljon varoja maalien, autojen pintamaalien ja teollisuuspinnoitteiden alalla toimivien yritysten ostamiseen. Elokuussa se esimerkiksi osti 110 miljoonalla dollarilla yhdysvaltalaisen Reliance Universal Inc:n, joka valmistaa teollisuuspinnoitteita puulle, metallille ja muoville, Tyler Corp:lta. Bergsma sanoi, että Akzo saa todennäköisesti vahvaa tuloskasvua pinnoitteista, joissa kustannussäästöt toteutuvat, ja hyötyy edelleen suuremmasta mittakaavastaan. Akzon lääkeliiketoiminnalle, jonka voitot eivät ole juurikaan muuttuneet viimeisten viiden vuoden aikana, Bergsma ennusti vaatimatonta tuloskasvua. Akzo on johtava ehkäisypillereiden myyjä Euroopassa, mutta se hakee vielä viranomaishyväksyntää päästäkseen markkinoille Yhdysvalloissa ja Japanissa. Bergsman mukaan Akzo toivoi saavansa luvan myydä Marvelon-pillerinsä Yhdysvalloissa vuonna 1992. Akzolla on myös pientä liiketoimintaa diagnostisten testien, geneeristen lääkkeiden ja eläinlääkkeiden alalla. Bergsman mukaan eläinlääkintätuotteiden kasvu on erityisen voimakasta. Tärkeimpiä tuotteita on hevosille tarkoitettu influenssarokote.

**Asiakirjan numero 334**

**Asiakirjan tunniste: wsj0553-001**

Olemme pahoillamme Nigel Lawsonin lähdöstä Yhdistyneen kuningaskunnan hallituksesta. Hän on poliitikko, jolla on rohkeutta pysyä uskollisena vakaumukselleen, kuten hän on osoittanut esimerkiksi hylkäämällä valuuttakontrollin ja erityisesti alentamalla ylimmän tuloverokannan 40 prosenttiin. Hänen eronsa valtiovarainministerin tehtävästä voi lopulta olla menestyksekäs, varsinkin jos se pakottaa pääministeri Thatcherin ja hänen mahdolliset kumppaninsa kohtaamaan todelliset älylliset ongelmat, kuten hän epäilemättä aikoi. Tosin ensimmäiset ennusmerkit eivät edes viitanneet näin hyvään lopputulokseen. Fleet Streetin toimittajien reaktio kiteytettiin Guardianin otsikkoon: "Leave exposposes Thatcher's poison's poison". Brittiläiset poliitikot jakautuvat kahteen ryhmään: niihin, jotka vetävät housunsa alas, kun uoma on vielä kaukana, ja niihin, jotka huutavat hukkuvansa pelkästä veden mainitsemisesta. Vain kaksi henkilöä on tähän mennessä käyttäytynyt ongelmien vakavuuteen nähden arvokkaasti: Nigel Lawson ja Sir Alan Walters, pääministeri Thatcherin henkilökohtainen neuvonantaja, joka jakaa ministerin vaikeudet ja joka on myös eronnut. Ongelmana on, että rahapolitiikkaa ja valuuttakursseja koskevassa tärkeässä kysymyksessä konservatiiviset vapaiden markkinoiden taloustieteilijät ovat jakautuneet ainakin kolmeen sovittamattomaan leiriin. Tiukat monetaristit uskovat, että kelluvien valuuttakurssien avulla talousjärjestelmä voi vakauttaa hintatason vakauttamalla raha-aggregaatteja. Tarjontapuolen teoriaa kannattavat globalistit pyrkivät laajentamaan yhteisvaluutan etuja kiinteiden valuuttakurssien avulla. Keynesiläiset, joilla on kaksinkertainen alijäämä, ennustavat ja kannattavat devalvaatiota keinona saavuttaa tasapainoiset kauppavirrat. Tämä ei ole ongelma vain pääministeri Thatcherille vaan myös presidentti Bushille, kuten Yhdysvaltain keskuspankin ja Mulfordin valtiovarainministeriön jatkuva dollarista käytävä köydenveto osoittaa. Tarjontapuolen teoriaa kannattaville globalisteille Yhdistyneen kuningaskunnan tapauksessa lähin henkilö Lontoossa on Lawson. Hän leikkasi marginaaliveroasteita radikaalisti antaakseen alkusysäyksen uudelle kasvulle ja halusi lisäksi säännellä rahapolitiikkaa keskittymällä valuuttakursseihin ja liittymällä itse asiassa Euroopan valuuttajärjestelmään. Sir Alan on epäilemättä Lawsonin kanssa samaa mieltä kaikesta muusta, mutta muuten hän on vankkumaton monetaristi, joka on valmis uhraamaan henkensä puolustaakseen kelluvia valuuttakursseja. Aiemmat amerikkalaiset kokemukset ovat vaikeuttaneet tilannetta entisestään osoittamalla, että Lawsonin veronalennuksilla on vakavia seurauksia Britannian kansainvälisille tileille ja Britannian valuutan arvolle. Nämä leikkaukset nostivat verojen jälkeistä tuottoa ja tekivät Britanniasta paljon houkuttelevamman paikan sijoittajille, mikä aiheutti äkillisen pääomavirran. Kirjanpidollisesti tämä johti äkilliseen kauppataseen alijäämään. Kuten Yhdysvalloissa, myös Ison-Britannian valuutan kysyntä kasvoi äkillisesti, mikä merkitsi jyrkkää muutosta kaikkien M1-M5-luokkien brittivaluutan raha-aggregaateissa. Tässä vaiheessa käytettävissä olevat vaihtoehdot olivat valuutan jyrkkä devalvoituminen, mikä pysäyttäisi aggregaattien kasvun, kuten Sir Alan olisi varmasti neuvonut, ja punnan nopean nousun unohtaminen. Taktiikka, jonka mukaan kauppavajetta yritetään poistaa heikentämällä punnan arvoa entisestään, on toistuvasti osoittautunut katastrofaaliseksi Yhdistyneessä kuningaskunnassa. Tai vastata lisääntyneeseen kysyntään ja vakauttaa valuuttakurssit tarjoamalla riittävästi rahaa, kuten liittokansleri on vaatinut, ja varmistaa tämän politiikan pysyvyys liittymällä EMS:ään. Samankaltaisessa tilanteessa Paul Volcker antoi dollarin nousta pilviin (vaikka raha-aggregaatitkin nousivat niin nopeasti, että monetaristit julkaisivat noloja inflaatiovaroituksia). Seurauksena oli kuitenkin tuhoisa vaikutus Yhdysvaltojen valmistusteollisuuteen ja protektionismin alku. Huolimatta siitä, että Lawson ei liittynyt EMS:ään, hän päätti "varjostaa" Saksan markkaa. Nopean kasvun ohella hän niitti inflaatiota, mikä epäilemättä vahvisti pääministerille Sir Alanin ennusteiden paikkansapitävyyden. Mutta jo sitä ennen punta oli laskussa inflaation kiihtyessä ja näytti vastustavan korkojen korotuksia, joita Lawson käytti sen pysäyttämiseksi. Brittiläinen kokemus on siis todellinen mysteeri, joka ulottuu kauas Albionin rannikoiden ulkopuolelle. Pyysimme näkemyksiä tästä asiasta jo kauan ennen Lawsonin eroa ja tarjoamme joitakin niistä hänen seuraajansa ja entisen sijaisensa John Majorin avuksi. Ensinnäkin on huomattava, että toisin kuin Yhdysvaltojen alijäämä, Britannian talousarvio on melko ylijäämäinen. Keynesiläisten ja kaksoisalijäämien tuntijoiden ei tarvitse pyytää osallistua tämän salaisuuden metsästykseen. Meidän pitäisi myös lisätä Lawsonin oma selitys, jos ymmärrämme sen. Toisin kuin Yhdysvalloissa, Britanniassa reaalipalkat eivät ole koskaan alentuneet edes lyhytaikaisesti. OECD:n tutkimusten mukaan palkkajäykkyys on erityisen suurta Britanniassa, ja se aiheuttaa maan taloudessa rakenteellista inflaatiovinoumaa. Inflaatio on helpompi luoda ja vaikeampi hallita. Meidän olisi myös tunnustettava, että brittiläisessä käytännössä monetaristinen ajatus on saamassa takaisin uskottavuutta, jonka se on menettänyt amerikkalaisessa käytännössä. Paul Craig Roberts, joka on tarjontapuolen teorian merkittävä kannattaja ja jota monetaristit pitävät myönteisenä, puolustaa Sir Alania tässä tapauksessa. Veronalennusten aiheuttamaa finanssipoliittista iskua voidaan ehkä parhaiten vaimentaa kelluvilla valuuttakursseilla, vaikka Lawson onkin eronnut, joko heikon punnan tukemiseksi tai vahvan punnan tukahduttamiseksi. Muistamme, että Roberts syytti valtiosihteeriä liian hyväntahtoisesta halusta jarruttaa Englannin punnan kurssia, mutta hän asettui sen kuoron johtoon, joka puolestaan syytti Volckeria liian ankarasta suhtautumisesta dollarin nousuun. Jossain on kuitenkin oltava kultainen keskitie, jota mitataan ehkä jonkin M1-M5-luokan raha-aggregaatilla tai ehkä ostovoimapariteetilla. Globalistit ovat taipuvaisia ajattelemaan, että Lawson törmää pian teknisiin ongelmiin. Esimerkiksi alkupariteettien valinta on ratkaisevaa valuuttakurssien vahvistamisessa, ja hän on saattanut valita väärän punnan ja Saksan markan suhteen. Itse asiassa hän ei ehkä ole edes kiinnittänyt asianmukaista valuuttaa. Ymmärrämme pääministeri Thatcherin haluttomuutta sitoa Yhdistyneen kuningaskunnan valuutta valuuttaan, jota ohjaavat Länsi-Saksan sisäpoliittiset vaatimukset. Järkytys olisi ehkä ollut pienempi, jos kytkentä olisi tehty johonkin toiseen vapautettuun talouteen, jossa verot ovat alhaiset ja jossa noudatetaan tarjontapuolen konseptia. Alan Reynolds Polyconomicsista lisää epäilyn, että inflaation tunnustamaton syyllinen on talousarvion ylijäämä. Ne, jotka pystyvät karistamaan keynesiläiset möröt, saattavat huomata, että prime-arvopapereiden lunastaminen on yhtä kuin ekspansiivinen avomarkkinaoperaatio; itse asiassa se on avomarkkinaoperaation määritelmä, joka lisää rahan määrää. Reynolds huomauttaa myös, että koska Yhdistyneen kuningaskunnan pankeilla ei ole varantovelvoitteita, korkeat korot pitävät inflaation loitolla pikemminkin kuin aiheuttavat taantuman. Poliittisesti katsottuna lisäisimme, että pääministeri Thatcherin ongelma oli se, ettei hän pystynyt valitsemaan ministerinsä ja neuvonantajansa välillä. Loppujen lopuksi mitään strategiaa ei noudatettu, ja uuden tiedon sijasta meille jäi mysteeri. Erityisesti valuutan "varjostaminen" voi olla kaikkea muuta kuin vahvistaminen; se on avoin ilmoitus siitä, että valuuttakurssitavoite ei ole uskottava. Tämä on sitäkin tärkeämpää, mitä enemmän ääniä tätä politiikkaa vastaan kuullaan. On parempi, että on todella rahapolitiikkaa, jo pelkästään kokemuksen vuoksi. Lawsonin oli siis erottava. Hänen siirtoonsa vaikutti lopulta se, että Sir Alanin omaelämäkerran lainauksia julkaistiin American Economist -lehdessä, joka on 10 000 kappaleen levikkiinen akateeminen lehti. Lähtötilanne oli kuitenkin kestämätön. Majorin ja Thatcherin seuraavat askeleet jäävät nähtäväksi. Niillä on edessään hurja inflaatio ja taantuva talous, erityisesti taloudellinen stagflaatio. Ratkaisu ei voi olla uuden laskusuhdanteen aikaansaaminen; tavaroiden tarjonnan rajoittamisella ei voida ratkaista inflaatiota. Neuvomme on: palautetaan välittömästi valtion pääomareservit talouteen veronalennuksilla, joilla maksimoidaan kannustimet, ja etsitään jokin rahapoliittinen suunnitelma, joka tasapainottaa rahan kysynnän ja tarjonnan (mihin eivät pysty sen enempää aggregaatit kuin korotkaan). Tämä oli tarjontapuolen teorian versio, joka toimi Amerikassa ja muualla maailmassa 1970-luvun lopulla ja 1980-luvun alussa ja ratkaisi paljon vakavamman taloudellisen stagflaation kuin se, joka tällä hetkellä vaivaa Britanniaa.

**Asiakirjan numero 335**

**Asiakirjan tunniste: wsj0554-001**

Ogilvy & Mather, jonka heikentyvä kannattavuus johti siihen, että WPP Group osti sen aiemmin tänä vuonna, näkee voittomarginaalinsa nousevan takaisin "11,5 prosenttiin" vuonna 1990, sanoi Graham Phillips, viraston vastavalittu puheenjohtaja. Analyytikot sanoivat, että ostohetkellä toimiston voittomarginaali ennen veroja oli hieman alle 10 prosenttia; lontoolainen WPP pyrkii nostamaan sen voittomarginaalin 12 prosenttiin. Phillips kommentoi asiaa haastattelussa, jossa hän kertoi suunnitelmistaan toimiston suhteen. Brittiläissyntyinen työntekijä, joka on työskennellyt Ogilvyllä 24 vuotta, nimitettiin viime viikolla ja hän seuraa tehtävässä Kenneth Romania, joka lähtee vuoden lopussa siirtyäkseen johtavaan asemaan American Expressille, joka on Ogilvyn asiakas. Paperipinojen, kahden tietokoneen ja valokuvien ympäröimänä, joissa hän on veneilemässä tai lentämässä, Phillips esitteli joitakin muutoksia, joita hän toivoo virastossa tehtäväksi. Phillips sanoi, että hän toivoo ennen kaikkea parantavansa asiakaspalvelua. Ogilvy on huolellisen herra Romanin johdolla saanut mainetta siitä, että se on toisinaan ollut yliampuva asiakkaidensa kanssa, ja se on saarnaillut, mikä strategia asiakkaan pitäisi - tai jopa täytyy - valita. Jotkut sen asiakaspalvelun huippujohtajista, kuten Phillips, väittivät tässä asiassa, että heitä rasittivat hallinnolliset tehtävät ja että heillä oli vain vähän aikaa omistaa aikaa asiakkaille. Viime aikoina Phillips on kuitenkin saanut enemmän aikaa asiakkaidensa kanssa, kun hän on siirtänyt suuren osan hallinnollisista töistään sijaisilleen. Hän aikoo myös tutustua Romanin läheisiin asiakkaisiin, kuten Lever Brothersiin, American Expressiin ja Seagramiin. Miehet aikovat vierailla yhdessä useiden asiakkaiden luona ja yrittää luovuttaa ohjakset sujuvasti. "Asiakkaat haluavat nähdä enemmän tärkeämpiä henkilöitä mukana liiketoiminnassa - ei kerran kuukaudessa vaan kaksi tai kolme kertaa viikossa", hän sanoi. Phillips toivoo myös voivansa vihdoin toteuttaa aiemmin tänä vuonna ilmoitetun, mutta WPP:n yritysoston viivästyttämän uudelleenorganisoinnin. Uudelleenjärjestelyn toivotaan toteuttavan ajatuksen yhden luukun periaatteesta, eli siitä, että myynninedistämis-, tiedotus- ja suunnitteluosastot ostetaan yhdestä paikasta, eli Ogilvyzapackin "Ogilvyn instrumentoinnista". Osana uudelleenorganisointia Ogilvy aikoo ehdottomasti nimittää yhden henkilön "asiakaspalvelujohtajaksi", joka toimii asiakkaiden yhteyspisteenä kaikissa palveluissa. "Työmme integroituminen on vähäistä tai olematonta, laatu on vaihtelevaa, eikä erityistä keskittymistä ole", Phillips valitti henkilöstölle maaliskuussa, kun uudelleenjärjestelyistä ilmoitettiin. Phillips sanoo, että hän toivoo saavansa uuden järjestelmän, joka soveltuu useille asiakkaille, kuten American Expressille, American Telephone & Telegraphille ja Ryderille, vuoden loppuun mennessä. Alan virkamiehet ja analyytikot ovat eri mieltä siitä, onko Phillips tehtäviensä tasalla. Hän ei tunne asiakkaita yhtä hyvin kuin Roman. Hänen valvonnassaan viraston New Yorkin yksikön ihmissuhdeosasto on ollut usein villi, ja yli vuoden ajan toimistolla on ollut synkkä ennätys uusista asiakkaista. Viime viikolla virasto palkkasi Chiat/Day/Mojon huippuvirkailijan Bill Hamiltonin, joka yritti kohottaa niiden toimintaa. "Grahamin on saatava vastinetta tästä siirrosta New Yorkin toimistoon", sanoo NatWest Securitiesin analyytikko James Dougherty. Yksi asia, jonka Phillips selvästi tekee, on itsensä hyväksi, vaikka ei olekaan selvää, riittääkö se. Kuten herra Dougherty sanoo, "viimeinen asia, mitä he tarvitsevat, on valtava hajaannus huipulla... ja Graham on ilmeisesti pitkäaikainen Ogilvyn yritysmafian jäsen, kuten me sitä kutsumme." Phillips ja Roman ovat varsin samankaltaisia asiasisällöltään, mutta eivät tyyliltään. Roman on työnarkomaani, kun taas Phillips haluaa mieluummin lokeroida ja pitää aikaa toimiston ulkopuolisille harrastuksille. Herra Roman taas antaa vaikutelman, että hän tuskin rentoutuu lainkaan, vaikka hän saapui Halloween-juhliin perjantaina ankanjalat ja ankanhattu päällään, naamioituneena "ontuvaksi ankanpoikaseksi". Phillipsin mukaan yhtiön odotettu katteen paraneminen on lähes väistämätöntä, koska yhtiön kannattavuutta on tänä vuonna heikentänyt kallis muutto ylelliseen ja ylimitoitettuun uuteen pääkonttoriin New Yorkiin. Hän sanoi, että noin 7 miljoonan dollarin budjetoitu siirto maksoi todellisuudessa noin 10 miljoonaa dollaria. Tämän lisäksi marginaaleja ei kuitenkaan voida parantaa millään muilla kustannussäästöillä. Ogilvy on vähentänyt postihuoneen henkilökuntaa, sulkenut johtajien kahvilan ja irtisanoo puoli tusinaa talousjohtajaa yritysoston jälkeen. WPP, joka on ottanut haltuunsa liikkeidensä talousvalvonnan, on ottanut käyttöön uuden rahoitusjärjestelmän ja aikoo vuokrata joitakin kerroksia Ogilvyn uudessa pääkonttorirakennuksessa ulkopuolisille. Myös se, että virasto on nyt osa brittiläistä yritystä, joka noudattaa brittiläisiä kirjanpitosääntöjä, parantaa tuloskuvaa. Y&R:n Klein eroaa Young & Rubicamin New Yorkin toimiston johtaja Arthur Klein on "väliaikaisesti" eronnut, koska liittovaltion suuri valamiehistö New Havenissa, Connecticutissa, on syyttänyt häntä, toimistoa ja muita huippuvirkamiehiä siitä, että hän, toimisto ja muut johtavat virkamiehet lahjoivat jamaikalaisia matkailuviranomaisia saadakseen tilinsä vuonna 1981. Viraston puheenjohtaja Alex Kroll sanoi sisäisessä muistiossaan, että Klein päätti poistua, jotta hän minimoi mahdollisuuksien ja muiden asiakkaiden "negatiiviset reaktiot" ja valmisteli puolustustaan. "Se, että hän puolustaa itseään näitä syytöksiä vastaan oikeudenkäynnissä, voi mahdollisesti vaikuttaa haitallisesti Y&R:ään", Kroll kirjoitti. Hän sanoi, että Klein palaisi virkaansa oikeudenkäynnin jälkeen, "jossa hänet tullaan oikeuttamaan". Klein työskentelee Krollin kanssa joidenkin viraston yhteisyritystoimien ja yritysostojen parissa, kunnes asia on ratkaistu. Peter Georgescu, Y&R:n mainostoimintojen johtaja, ottaa Kleinin päivittäiset tehtävät hoitaakseen. Uusi kumppani Wells Richissä Wells, Rich, Greene -yritys on nimittänyt Cheryl Hellerin varatoimitusjohtajaksi ja luovaksi kumppaniksi imagoryhmäänsä, joka keskittyy tyyliin ja visuaalisesti suuntautuneisiin kampanjoihin. Heller, 38, on ottanut hoitaakseen Bostonissa sijaitsevan Heller/Breene-toimiston, joka on WCRS:n yksikkö. Hellerin mukaan toimisto lakkautetaan, ja WCRS:n Bostonin yksikkö, Della Femina McNamee, ottaa sen ja osan sen henkilöstöstä haltuunsa. Hän totesi, että on liian aikaista sanoa, mitä heidän asiakkailleen, kuten Reebokille ja Applelle, tapahtuu. Wells Richissä Heller keskittyy asiakkuuteen, johon kuuluu Philip Morrisin Benson & Hedges -savukemerkki, joka perustuu painettuun mainontaan, joka on Hellerin erikoisalaa. Kuten aiemmin on kerrottu, tili on kärsinyt, ja Philip Morris on pyytänyt Backer Spielvogel Batesia, Ogilvy & Matheria ja ehkä muitakin yrittämään uutta luovaa työtä. Wells Rich kieltäytyi kommentoimasta tilin tilaa, kuten muutkin virastot.

**Asiakirjan numero 336**

**Asiakirjan tunniste: wsj0555-001**

Waxman Industries Inc. ilmoitti, että 6542 000 dollarin nimellisarvosta 6 1/4 prosentin vaihtovelkakirjalainojen haltijat, jotka erääntyvät 15. maaliskuuta 2007, ovat päättäneet vaihtaa velan noin 683 000 kantaosakkeeksi. Vaihtohinta on 9,58 dollaria osakkeelta. Yhtiö ilmoitti, että haltijoilla on 52 prosenttia näiden velkakirjojen nimellisarvosta. Waxman toimittaa erityyppisiä rautakauppatuotteita kotimaisille palvelumarkkinoille.

**Asiakirjan numero 337**

**Asiakirjan tunniste: wsj0556-001**

R. H. Macy & Co., tavarataloketju, joka on osakeomistuksessa, ilmoitti perjantaina toimittamissaan taloudellisissa tiedoissa, että sen myynti 29. heinäkuuta päättyneen tilivuoden neljännellä neljänneksellä kasvoi 10 prosenttia 1,59 miljardiin dollariin edellisvuoden 1,44 miljardista dollarista. Vertailukelpoisten myymälöiden myynti kasvoi 7,3 % vuosineljänneksellä. Vuosineljänneksen nettotappio oli 43,1 miljoonaa dollaria, kun vuosi sitten tappio oli 106 miljoonaa dollaria. Vuoden 1988 neljännen neljänneksen tappio heijasteli osittain Federated Department Stores Inc. -yhtiötä koskevan epäonnistuneen ostotarjouksen aiheuttamia kuluja sekä eräiden tavaratalotoimintojen uudelleenjärjestelystä aiheutuneita kuluja. Vuosittainen myynti kasvoi 5,6 prosenttia 6,97 miljardiin dollariin verrattuna 6,61 miljardiin dollariin tilikaudella 1988. Molempien vuosien myynti kuvastaa kunkin yrityksen vuoden I 12 kuukauden tulosta. Magnin, Bullock's ja Bullocks Wilshire. Macy's osti nämä kolme liiketoimintaa toukokuussa 1988. Vertailukelpoiset tavaratalot, mukaan lukien molempien vuosien uudet tulokkaat, kasvattivat liikevaihtoa tilikaudella 1989 1,9 %. Macy'sin nettotappio tilikaudella 1989 oli 53,7 miljoonaa dollaria, kun se tilikaudella 1988 oli 188,2 miljoonaa dollaria. Yhtiön tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja, jolla joukkovelkakirjalainojen haltijat mittaavat ketjun kykyä maksaa olemassa oleva velkansa takaisin, kasvoi tilikaudella 1989 11 prosenttia 833,6 miljoonasta dollarista 926,1 miljoonaan dollariin. Luku 833,6 miljoonaa dollaria sisältää uudet lisäykset. Ilman näitä liiketoimintoja vuoden 1988 tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja olisi ollut 728,5 miljoonaa dollaria. Helmikuun 1. päivästä 1990 alkaen Bullocks Wilshiren myymälä toimii I-myymälänä. Magnin. Macy's ja sen tytäryhtiöt omistavat tai vuokraavat yhdessä 149 tavarataloa ja 61 erikoisliikettä koko maassa. Vaikka johto ohjasi R. H. Macy'sin heinäkuussa 1986 tapahtuneen oston lyhytaikaisella lainalla, yhtiöllä on edelleen rahoitusennätys, koska sen velat ovat julkisesti noteerattuja. Yhtiö arvioi kokonaisvelkansa olevan noin 5,2 miljardia dollaria. Tähän sisältyy 4,6 miljardia dollaria pitkäaikaista velkaa, 457,5 miljoonaa dollaria lyhytaikaista velkaa ja 95,7 miljoonaa dollaria pitkäaikaisen velan lyhytaikaista osuutta. Sijoittajille lähettämässään kirjeessä hallituksen puheenjohtaja Edward S. Finkelstein kirjoitti odottavansa yhtiön "hyötyvän useista käännekohdista, joita kilpailijamme kohtaavat". Kun kilpailijamme käsittelevät taloudellista elinkelpoisuuttaan ja mahdollisia omistajanvaihdoksia, me keskitymme ostamaan ja myymään tuotteita, joita asiakkaamme tarvitsevat ja haluavat." Finkelstein näyttää viittaavan B. Altman ja Bonwit Teller, kaksi newyorkilaista vähittäiskauppaa, jotka hakivat hiljattain konkurssisuojaa 11 luvun mukaisesti, sekä taloudellisesti vaikeuksissa olevan Campeau Corp.:n omistamat vähittäiskauppaketjut. Näihin ketjuihin kuuluu muun muassa Bloomingdale's, jonka Campeau ilmoitti hiljattain myyvänsä. Muita myytäviä vähittäiskaupan kiinteistöjä ovat Saks Fifth Avenue ja Marshall Field, jotka ovat nykyisin B. A. T. PLC, brittiläinen tupakkayhtymä. Kirjeessään Finkelstein mainitsi myös San Franciscon äskettäisen maanjäristyksen. Finkelstein lensi San Franciscoon maanjäristystä seuraavana päivänä ja havaitsi, että 10-12 yhtiön myymälää oli kärsinyt jonkin verran vahinkoa, muun muassa suurin osa tavaratalo I:n ikkunoista oli rikkoutunut. "Vaikutus volyymiin ja tulokseen ensimmäisellä tilikauden neljänneksellä ei ole positiivinen, mutta kun tarkastelemme koko tilikautta, emme näe vain olennaista vaikutusta", Finkelstein kirjoitti.

**Asiakirjan numero 338**

**Asiakirjan tunniste: wsj0557-001**

RJR Nabisco Inc. kertoi sopineensa Baby Ruth-, Butterfinger- ja Pearson-konditoriayhtiöidensä myynnistä Nestle S.A.:n Nestle Foods -yksikölle 370 miljoonalla dollarilla. Myynti korkeampaan hintaan kuin jotkut analyytikot olivat odottaneet, auttaa elintarvike- ja tupakkayhtiötä hankkimaan käteistä velkojen lyhentämiseen ja nostamaan Nestlen 7 prosentin osakekurssin Yhdysvaltain sokerimarkkinoilla noin 12 prosenttiin. RJR:n omistajan Kohlberg Kravis Roberts & Co:n pankkiireille viime joulukuussa jakaman muistion mukaan karkkiyhtiöiden myynti oli viime vuonna noin 154 miljoonaa dollaria, mikä oli noin 12 prosenttia RJR:n yksikköön kuuluvan Planters LifeSaversin kokonaistuloista. Nestle osti muun muassa karkkitehtaan Franklin Parkissa, Illinoisin osavaltiossa, jossa työskentelee noin 800 työntekijää. Myynti, jota odotettiin, on osa KKR:n ohjelmaa, jolla maksetaan pois 5 miljardia dollaria helmikuussa myönnetystä 6 miljardin dollarin siltalainasta. Noin 2 miljardia dollaria tästä velasta on jo maksettu takaisin aiemmista omaisuuserien myynneistä, ja RJR odottaa käyttävänsä toiset 2 miljardia dollaria Del Monte -yksikkönsä vireillä olevasta kaksoisenemmistökaupasta. Myynti voi kuitenkin vielä epäonnistua, jos taloudelliset ongelmat lisääntyvät. Niinpä RJR:n on edelleen tärkeää hankkia tärkeitä dollareita pienemmille omaisuuserilleen, kuten makeisliiketoiminnalleen. New Yorkissa sijaitsevan RJR:n puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Louis Gerstner Jr. kutsui myyntiä "merkittäväksi askeleeksi" yhtiön myyntiohjelmassa ja myös "strategiseksi myynniksi". Koska KKR osti RJR:n helmikuussa 25 miljardin dollarin velalla, yritys suostui myymään noin 5 miljardin dollarin edestä RJR:n omaisuutta. RJR:n johtajat ovat sanoneet, että he aikovat luopua tietyistä toimialoista, erityisesti niistä, jotka eivät ole markkinajohtajia. "RJR Nabisco ja Planters LifeSavers keskittyvät enemmän omaan ydinliiketoimintaansa", Gerstner sanoi perjantaina. Baby Ruth ja Butterfinger ovat molemmat 15 eniten myydyn suklaapatukan joukossa Yhdysvalloissa, mutta RJR:n kokonaisosuus noin 5,1 miljardin dollarin markkinoista on alle 5 %. Nestlen 7 %:n osuus ennen perjantain ostoja on paljon pienempi kuin markkinajohtajien Hershey Foods Corp:n ja Mars Inc:n, "Tämä tarkoittaa, että Nestlellä on nyt edessään suuri tehtävä suklaapatukoiden alalla", sanoo Floridan Orlandossa toimivan Confectioner Magazinen julkaisija Lisbeth Echeandia. "Se on selvästi merkityksellinen heille. He ovat saaneet Sveitsistä toimeksiannon" laajentaa suklaakauppojaan Yhdysvaltoihin. Nestle S.A.:n kotipaikka on Vevey, Sveitsi. Uudet suklaapatukat "ovat tärkeä osa sitoutumistamme Nestle Foodsiin, joka on erittäin tärkeä strateginen yksikkö", C. C. Alan MacDonald, New Yorkin Purchaseissa sijaitsevan Nestle Foodsin johtaja.

**Asiakirjan numero 339**

**Asiakirjan tunniste: wsj0558-001**

Aetna Life & Casualty Co:n kolmannen vuosineljänneksen nettotulos laski 22 prosenttia 182,6 miljoonaan dollariin eli 1,63 dollariin osakkeelta, mikä johtui hurrikaani Hugon aiheuttamista vahingoista ja joidenkin yhtiön keskeisten toimialojen heikommista tuloksista. Katastrofivahingot pienensivät Aetnan nettotulosta 50 miljoonalla dollarilla, josta 36 miljoonaa dollaria aiheutui Hugosta. Viime vuonna katastrofitappiot olivat yhteensä 5 miljoonaa dollaria, kun nettotulos oli 235,5 miljoonaa dollaria eli 2,07 dollaria osakkeelta. Edellisen vuoden tulokset on oikaistu kirjanpitomuutosten huomioon ottamiseksi. Vakuutusyhtiö aloitti hiljattain korvausten maksamisen Pohjois-Kalifornian maanjäristyksen vuoksi kaksi viikkoa sitten. Koska näiden korvausvaatimusten kvantifiointi on kuitenkin monimutkaisempaa ja hitaampaa, yhtiöllä ei ole arviota maanjäristyksen vaikutuksesta neljännen neljänneksen tulokseen. New Yorkin pörssin perjantaisessa kaupankäynnissä Aetna sulkeutui 60 dollariin, 50 senttiä miinuksella. Viimeisellä vuosineljänneksellä Aetna teki 23 miljoonan dollarin tappion auto- ja kotitalousriskien osalta, kun viime vuonna liikevaihto oli 33 miljoonaa dollaria. Sen kaupallisen vakuutusyksikön tulos laski 30 prosenttia 59 miljoonaan dollariin, mikä johtui suuremmista katastrofivahingoista ja hintasodasta vahinkovakuutusmarkkinoilla seuraavien kolmen vuoden aikana. Aetnan työsuhde-etuuksien yksikkö, joka sisältää sairausvakuutusliiketoiminnan ryhmän, kasvoi kuitenkin 34 prosenttia 106 miljoonaan dollariin. Kolmannen neljänneksen tulokseen sisältyi 48 miljoonan dollarin nettomääräiset realisoituneet myyntivoitot, joihin sisältyi 27 miljoonaa dollaria Federated Investorsin myynnistä lokakuussa ja 15 miljoonan dollarin verosaldo. Yhdeksän kuukauden nettotulos nousi 4,3 % 525,8 miljoonaan dollariin eli 4,67 dollariin osakkeelta viime vuoden 504,2 miljoonasta dollarista eli 4,41 dollarista osakkeelta.

**Asiakirjan numero 340**

**Asiakirjan tunniste: wsj0559-001**

Vallankumouksellisten suusta kuuluu maltillisia sanoja. Täällä, jalkapallostadionilla lähellä mustien Soweton esikaupunkialuetta, oli eilen kahdeksan Afrikan kansalliskongressin johtajaa, joista seitsemän on viettänyt suurimman osan aikuisikänsä vankilassa sabotaasista ja hallituksen kaatamiseen tähtäävästä juonittelusta. Yli 70 000 kannattajaa kokoontui tähän ensimmäiseen ANC:n mielenosoitukseen Etelä-Afrikassa sen jälkeen, kun mustien vapautusliike kiellettiin vuonna 1960. Valtion turvallisuuskoneisto oli valmis tarttumaan jokaiseen sanaan tai provokaation tekoon, joka kohdistui itse vallankumoukseen. Vahvistimista jyrisi kuitenkin sanat, jotka viestivät rauhasta, yhtenäisyydestä, neuvotteluista ja kurinalaisuudesta. "Me puolustamme rauhaa tänään ja puolustamme rauhaa huomenna", sanoi Walter Sisulu, ANC:n entinen pääsihteeri, joka viiden kollegansa kanssa istui 26 vuotta vankilassa ennen kuin hänet vapautettiin kaksi viikkoa sitten. Jotkut valtavasta väkijoukosta huusivat: "Kauan eläköön rauha." Etelä-Afrikan politiikassa eletään merkillisiä aikoja. Hallitus ja ANC, katkerimmat viholliset, käyvät monimutkaista parittelutanssia, jonka tarkoituksena on houkutella toisensa neuvottelupöytään. Pretoria vapauttaa ANC:n johtajia, joista useimmat istuvat elinkautista tuomiota, ja antaa heidän puhua vapaasti siinä toivossa, että ANC luopuu väkivallan käytöstä. ANC:n johtaja puhuu maltillisiin sävyihin, korostaa kurinalaisuutta ja toivoo, että hallitus rohkaistuu ryhtymään muihin toimiin, kuten ANC:n tunnetuimman hahmon Nelson Mandelan vapauttamiseen eikä järjestön kieltämiseen. Presidentti F.W. de Klerkin hallitus käyttää tilannetta hyväkseen parantaakseen kansainvälistä imagoaan ja välttääkseen uudet talouspakotteet. Samaan aikaan monet UNC:n kannattajajärjestöt käyttävät tilaisuutta hyväkseen vahvistaakseen voimansa ja mobilisoidakseen kannattajansa hätätilasta huolimatta ja pysyäkseen valmiustilassa. Tämän seurauksena käsittämättömästä ja epäloogisesta on tulossa todellisuutta. Kuusi kuukautta sitten hallituksen tuki ANC:n kokoontumiselle oli käsittämätöntä. Yhtä mahdoton ajatus on, että tämä ANC, jos sille annetaan mahdollisuus järjestää kokoontuminen, tarjoaisi kätensä, vaikkakin varovaisesti, hallitukselle. Tilaisuudessa luetussa viestissä maanpaossa oleva presidentti Oliver Tambo, jota ei voi laillisesti siteerata Etelä-Afrikassa, sanoi, että maa on tienhaarassa ja että de Klerk "voi vielä saada paikan maamme rauhantekijöiden joukossa", jos hän valitsee "aidon poliittisen sovinnon tien". Tämä ei silti tarkoita, että hallitus tai ANC olisi vaihtamassa väriä - tai että molemmat olisivat merkittävästi samoilla linjoilla toistensa kanssa. Hallitus voi helposti sortua joillakin alueilla, mutta pitää silti tiukan otteen toisilla alueilla. Se on esimerkiksi vapauttanut Sisulun ehdoitta, mutta hänen poikansa, sanomalehden päätoimittaja Zwelakhe, on suljettu kotiinsa moniksi päiviksi eikä hän saa työskennellä toimittajana. ANC lupaa jatkaa hallituksen painostamista. Tiedottajat kehottivat eilen ulkomaisia hallituksia lisäämään pakotteita Pretoriaa vastaan ja kehottivat maan sisäisiä kannattajia jatkamaan apartheidiksi kutsuttujen poikkeuksellisten rajoitusten ja rotuerottelun vastustamista. "Emme voi odottaa, että hallitus tekee muutoksia omaan tahtiinsa", Sisulu sanoi. Koska ANC on edelleen kielletty, sekä hallitus, joka antoi suostumuksensa mielenosoitukseen, että sen järjestäjät kiistävät, että kyseessä oli ANC:n mielenosoitus. Molemmat kutsuvat sitä "tervetuloa kotiin" -tapahtumaksi. ANC:n kokoontuminen on kuitenkin edelleen ANC:n kokoontuminen. Äskettäin erotetut johtajat istuivat korkealla lavalla stadionin aulan yhdessä osassa. Heidän takanaan oli suuri ANC:n lippu ja vielä suurempi iskulause, jossa luki "ANC elää, ANC johtaa". Niiden vieressä liehui Etelä-Afrikan kommunistisen puolueen punainen lippu, joka on ollut pitkään ANC:n liittolainen. Ihmiset heiluttivat lehtereillä ANC:n lippuja, käyttivät ANC:n T-paitoja, lauloivat ANC:n lauluja ja huutelivat ANC:n iskulauseita. "Nykyään", Sisulu sanoi, "ANC on noussut Etelä-Afrikan poliittisen elämän keskipisteeseen." Poliisihelikopterin kiertäessä yläpuolella Sisulu toisti ANC:n hallitukselle esittämät vaatimukset neuvotteluilmapiirin luomiseksi: vapauttakaa ehdoitta kaikki poliittiset vangit, poistakaa kaikki yksityishenkilöihin ja järjestöihin kohdistuvat kiellot ja rajoitukset, kutsukaa kaikki sotilaat takaisin mustien esikaupunkialueilta, lopettakaa poikkeustila ja lopettakaa kaikki poliittiset oikeudenkäynnit ja poliittiset teloitukset. Jos nämä ehdot täyttyisivät, ANC olisi hänen mukaansa valmis keskustelemaan sissitoiminnan lopettamisesta. "Aseellisesta taistelusta yksipuolinen luopuminen ei voi olla meille mikään vaihtoehto", hän sanoi. "Toistaiseksi emme ole nähneet mitään selvää merkkiä siitä, että hallitus olisi vakavissaan neuvottelujen suhteen. Kaikki sen lausunnot ovat epämääräisiä." Sisulu toisti de Klerkin latteuksia ja sanoi: "Me kaikki, jotka rakastamme tätä maata, osallistukaamme uuden Etelä-Afrikan rakentamiseen."

**Asiakirjan numero 341**

**Asiakirjan tunniste: wsj0560-001**

Kun Westinghouse Electric Corp. sulki valtavan höyryturbiinilaitoksensa Lesterissä Pennsylvaniassa kolme vuotta sitten, yhtiö näytti lopettaneen vuosisataisen osallistumisensa sähkövoimateollisuuteen. Nyt Westinghousen höyry- ja polttoturbiinien kysyntä on kuitenkin elpymässä, ja se saattaa liittyä riippumattomien sähköntuottajien kasvavaan joukkoon. Japanilaisen Mitsubishi Heavy Industries Ltd:n kanssa viime viikolla julkistetun uuden yhteisyrityksen myötä se valmistautuu hyödyntämään kasvavia ulkomaisia markkinoita. Tänä vuonna Westinghousen voimalaitostilaukset ovat lisääntyneet merkittävästi ensimmäistä kertaa sitten 1970-luvun puolivälin. Nämä ovat enimmäkseen riippumattomia tuottajia, eivät yleishyödyllisiä yrityksiä, ja Westinghouse uskoo, että tämä saa aikaan kysynnän aallon, joka kattaa seuraavat kuusi vuotta. Analyytikot ovat samaa mieltä ja ennustavat, että markkinoiden elpyminen voi merkittävästi parantaa Westinghousen tulosta tulevina vuosina. "Yhtiön tulos voi kasvaa huomattavasti 1990-luvun puolivälissä tai jo aiemmin", sanoo Russell L. Leavitt Salomon Brothers Inc:stä. Yhtiö arvioi, että seuraavan vuosikymmenen aikana Yhdysvalloissa tarvitaan 140 000 megawattia uutta sähköntuotantoa. Yhtiö on jo tänä vuonna saanut tilauksia muun muassa Florida Power & Light Co:lta neljästä 150 megawatin kehittyneestä polttoturbiinista ja Intercontinental Energy Corp:lta kahdesta 300 megawatin turbiinista. Myös Westinghousen rooli toimittajana on muuttumassa. Aikaisemmin yhtiöllä, joka toimi "koukkuna" kauppaneuvotteluissa, oli yleensä vähemmistöosuus toimittamistaan laitoksista. Viime kesäkuussa annettu ilmoitus, jonka mukaan Westinghouse rahoittaa uuden 55 megawatin voimalan rakentamisen 70 miljoonalla dollarilla, saattaa kuitenkin aloittaa uuden aikakauden. Westinghousen laitos toimittaa sähköä Southern California Edison Co:lle ja tarjoaa varasähköä ja höyryvoimaa U.S. Borax & Chemical Co:lle. "Emme ole vielä valinneet strategiaa, mutta riippuen siitä, suunnittelemmeko vai toimitammeko vain, meistä voi tulla itsenäinen sähköntuottaja", sanoi Theodore Stern, yhtiön sähköjärjestelmien ja yleishyödyllisten laitosten ryhmän varatoimitusjohtaja. Samalla Westinghouse toivoo, että yhteisyritys Mitsubishin kanssa auttaa erityisesti Yhdysvalloissa torjumaan kasvavaa kilpailua eurooppalaisten kilpailijoiden, kuten Asea Brown Boveri AG:n, Siemens AG:n ja British General Electric Co:n, kanssa. Sopimuksen mukaan Westinghouse voi ostaa pienempiä polttoturbiineja japanilaiselta yhteistyökumppaniltaan, pakata ne ja myydä niitä omien generaattoriensa ja muiden laitteidensa kanssa. Westinghouse aikoo myös osallistua yhdessä Mitsubishin kanssa useisiin hankkeisiin, mikä antaa sille etulyöntiaseman Aasian kehittyvillä markkinoilla. Lisäksi nämä kaksi yritystä kehittävät uutta höyryturbiiniteknologiaa, kuten Florida Powerin tilaamia laitoksia, ja käyttävät ajoittain jopa toistensa laitoksia hyödyksi valuuttakurssivaihteluista. "Vaikka kilpailemme edelleen Mitsubishin kanssa, voimme myös tehdä yhteistyötä joissakin hankkeissa, ja saamme paljon joustavuutta hankintoihin", Stern sanoo. Westinghousen ja Mitsubishin yhteisyritys suunniteltiin osakepääomattomaksi liiketoimeksi, jolloin mahdolliset monopoliongelmat voitiin välttää. Westinghouse valmisteli kauppaa huolellisesti, sillä oikeusministeriö haastoi aiemmin tänä vuonna menestyksekkäästi ehdotetun yhteisyrityksen Asea Brown Boverin kanssa höyryturbiinien alalla. Uuden energian kysynnän nykyiseen kasvuun odotetaan vastattavan ensisijaisesti riippumattomat tuottajat, jotka eivät ole sääntelyn alaisia, toisin kuin yleishyödylliset laitokset, eivätkä näin ollen tarvitse hallituksen hyväksyntää rakentaakseen uusia voimaloita. Westinghouse arvioi, että noin puolet uusista turbiinitilauksista tulee riippumattomilta tuottajilta ainakin seuraavien kuuden vuoden aikana. Huolimatta yhtiön Lesterissä ja East Pittsburghissa sijaitsevien voimalaitosten sulkemisesta yhtiö uskoo, että sillä on riittävästi kapasiteettia vastata lähiajan kysyntään paljon pienemmillä ja tehokkaammilla tuotantolaitoksillaan Pohjois-Carolinassa. Westinghouse myöntää kuitenkin, että riippumattomien tuottajien kysyntä voi kadota, jos polttoaineiden, kuten maakaasun tai dieselin, hinnat nousevat jyrkästi tai jos yleishyödylliset laitokset, joita sääntelyviranomaiset kehottavat pitämään hinnat alhaisina, saavat yhtäkkiä lisätä tuotantokapasiteettiaan merkittävästi. Vaikka tämä skenaario toteutuisi, Westinghouse uskoo olevansa valmistautunut. Vaikka yhtiö ei ole saanut tilausta kotimaisesta ydinvoimalasta vuosikymmeneen, se valmistautuu jo nyt ydinvoiman elpymiseen. Puheenjohtaja ja toimitusjohtaja John C. Marous sanoo odottavansa kaupallista tilausta kehitteillä olevasta AP600-ydinvoimalaitoksesta vuoteen 1995 mennessä. "Kun saamme tilauksen, odotamme sen olevan toiminnassa vuoteen 2000 mennessä".

**Asiakirjan numero 342**

**Asiakirjan tunniste: wsj0561-001**

Olen oppinut viime viikkoina muun muassa sen, että maanjäristyksiä mittaava Richterin asteikko ei ole samanlainen kuin kylpyhuoneessasi oleva asteikko. Maanjäristys, joka näyttää Richterin asteikolla "2", ei ole kaksi kertaa niin voimakas kuin "1"? se on kymmenen kertaa pahempi. Kolme on taas kymmenen kertaa kymmenen, ja niin edelleen. Näin ollen lokakuun 17. päivän "seitsemäs" oli minulle oikein. Taidan sittenkin ostaa sellaisen "selvisin hengissä" T-paidan. Richterin asteikolla Oakland Atheticsin perjantai- ja lauantai-iltana esittämä esitys, jolla se järjesti pelin armollisen nopeasti loppuun pisimmässä lyhyimmässä sarjassa, oli 10 ja 11 välillä. Kaverit, joilla oli valkoiset norsut hihoissaan, eivät ehkä saaneet maata järisyttämään liikaa, mutta he tekivät varmasti melko vaikuttavia asioita pesäpallojen kanssa. Pale Fatskins ajoi kahdessa ottelussa kuusi heistä pois Candlestick Park Stadiumin vihamieliseltä kentältä matkalla voittoon San Francisco Giantsista 13-7 ja 9-6. Yhdistettynä kahteen voittoonsa kauan ennen maanjäristystä 14. ja 15. lokakuuta (pisteet olivat 5-0 ja 5-1, muistatko?), heillä oli selvä seitsemän ottelun voittoputki. Vitsi on se, että Giants-joukkue hävisi oman epäonnistumisensa takia. Geologisesti oikein, mutta muuten hieman epäreilua. He astuivat esiin, mutta eivät - tai eivät pystyneet - puolustamaan itseään. Neljässä ottelussa he eivät olleet johdossa yhdenkään sisävuoron aikana ja saivat faninsa liikkeelle vain kerran. Se tapahtui neljännen pelin seitsemännessä vuoroparissa, kun he tekivät neljä maalia 8-2-pelissä ja laittoivat ässät, Will Clark ja Kevin Mitchell, tukikohtaan lyömään, kun yksi ulos ja juoksija on mukana. Clark löi kuitenkin pallon oikealle kentälle, ja Rickey Henderson pysäytti Rickey Hendersonin lyönnin vasemmalle kentälle, jolloin 62 000 keuhkoparia hengitti ulos yhtenäisenä. "Juoksin Toddin [Burnsin, Athleticsin ulkopelaaja, sanoi A:n] luo ja sanoin hänelle, ettemme anna tämän kaverin voittaa meitä", Oaklandin sieppari Terry Steinbach kertoi ratkaisevasta yhteenotosta Mitchellin, hallitsevan National League -kotijonokuninkaan kanssa. "Käskin hänen saada Mitchellin lyömään kaiken, ja juuri niin me teimme. Pallo, johon hän osui, ei ollut lyönti. Jos se olisi ollut, hän olisi luultavasti saanut sen pussiin." Mutta jos A's ei olisi voittanut neljättä vuoroparia, heillä olisi varmasti ollut yliote viidennessä, kuudennessa tai seitsemännessä vuoroparissa. Paras joukkue voitti tämän sarjan, mikä on epätavallisempaa kuin miltä se saattaa vaikuttaa. Pesäpallo ei ole jalkapallopeli, jossa hyvät joukkueet vain voittavat huonot joukkueet. Baseballin parhaat joukkueet voittavat kuusi ottelua kymmenestä ja huonoimmat neljä kymmenestä. Haluamatta olla liian ylimielinen, haluaisin ehdottaa, että viimeisimmät maailmanmestarit eivät ehkä ole olleet ykkössijalla monissa mielipidekyselyissä täällä (Yhdysvalloissa). Tuohon listaan kuuluu esimerkiksi viime kauden mestari Los Angeles Dodgers, jonka Kirk Gibson löi ihmeellisen kunnarin ja jonka Orel Hershiser onnistui kahdessa virheettömässä syöttöpelissä, jotka johtivat viiden pelin voittoon kirotusta ja tappiollisesta Oaklandin joukkueesta. Näillä ykkösillä oli kuitenkin muutama huonompi arvosana vuoden 1989 todistuksissaan ? karkeasti B:tä. He johtivat Major Leaguen runkosarjaa 99 voitolla, ja ennen kuin he voittivat vastustajansa lahden toiselta puolelta, he voittivat Toronto Blue Jaysin neljä peliä yhtä vastaan American Leaguen mestaruudesta. Surullisimman todistuksen Giantsin hallitsevuudesta juuri päättyneessä kilpailussa antoi Giantsin manageri Roger Craig sen jälkeen, kun hänen joukkueensa hävisi kolmannessa ottelussa lyötyään viisi kunnaria, mikä oli 61 vuoden sarjan ennätys. Kysyttäessä, mitä hän tekisi seuraavalla kerralla toisin, Craig myönsi, että hän olisi voinut antaa pelaajien pelata kauempana kentällä, "ehkä aidan toisella puolella". A:n hyökkäyssuoritukset tässä sarjassa saivat kiitettävän arvosanan, koska ne olivat aivan huikea suoritus. Heidän 85 kokonaispohjansa rikkoi turnauksen ennätyksen neljällä pelillä, ja heidän yhdeksän kotijuoksuaan sitoi toisen ennätyksen. Kahdeksan Oaklandin pelaajaa onnistui juoksemaan kunnarin, joista kaksi tuli keskikenttäpelaaja Dave Hendersonilta perjantaina. Rickey Henderson, monipuolinen aloittava hyökkääjä, sai yhdeksän onnistunutta lyöntiä, ja hän ylitti tai tasoitti sarjan ennätyksen neljällä ottelulla kolmen juoksun kotiutuksilla (2) ja varastetuilla pesillä (3). Ainoa A's ilman kunnaria oli lyöjä Mark McGwire, heidän runkosarjan ykkönen numerolla 33, joka teki viisi lyöntiä ja kalevalaisen pallon kiinnioton ulkokentällä kolmannessa vuoroparissa pysäyttäen Giantsin uusintahyökkäyksen, kun koko juttu oli vielä epäselvä. "Taidanpa muuttaa imagoani ? Aion tehdä tästä hanskan", iso ykköspesämies huomautti vinosti lauantai-iltana osoittaen sormellaan kultaista mailaa, jota hän kantaa ketjussa kaulassaan. Huolimatta tällaisesta voimasta Oaklandin sarjan tähti, joka palkittiin Tuottavin pelaaja -palkinnolla, oli kuitenkin syöttäjä Dave Stewart. Hän löi Giantsin ensimmäisessä pelissä viidellä osumalla ja salli kolme juoksua viidellä osumalla seitsemässä sisävuorossa perjantaina 12 päivän lomautuksen jälkeen maanjäristyksen vuoksi. Stewartin palkinto oli hieno merkki useasta syystä. Yksi oli se, että huolimatta 62 runkosarjan voitosta kolmen viime vuoden aikana, hän jäi lihaksikkaampien joukkuetovereiden varjoon iltasanomien takana ja jäi paitsi useista palkinnoista, jotka hän olisi voinut oikeutetusti voittaa. Toinen on se, että hän on kotoisin Oaklandista ja rohkaisi paikallisia vierailemalla maanjäristyksen koettelemilla alueilla viime viikolla. Kun A:n joukkue juhli voittoaan oluella (luopuen perinteisistä samppanjasuihkuista maanjäristyksen uhrien muistoksi), Stewart sanoi, että hänen mielestään joukkueen voitto kokonaisuutena varjostaa hänen palkintonsa yksilölle. "Anna minulle vielä neljä tai viisi sarjaa näiden kavereiden kanssa, niin en välitä, voitanko koskaan Cy Young -palkintoa", hän sanoi viitaten baseballin parhaan syöttäjän palkintoon. Itse asiassa A:n mahdollisuudesta toistaa voittonsa, toisin sanoen perustaa dynastia, tuli lauantain pelin jälkeisen keskustelun tärkein aihe - kunnes joukkueen toimitusjohtaja Sandy Alderson katsoi tarpeelliseksi korjata asian. "Ihmiset muuttuvat, joukkueet muuttuvat", hän huomautti. "Tässä pelissä on helpompi mennä huonompaan kuin parempaan suuntaan." Hän olisi voinut lisätä yhden mielenkiintoisen historiallisen faktan: Cincinnati Reds voitti viimeisen selkeän sarjan vuonna 1976, joka oli myös ensimmäinen vuosi, jolloin baseball-pelaajat pääsivät vapaaseen sopimukseen. Yleisesti oletettiin, että vapaiden agenttien avulla tähtijoukkueet, "markkinajoukkueet", voisivat luoda monopolin lahjakkuuksiin, mutta asia on ollut juuri päinvastoin: sen käyttöönoton jälkeisinä neljätoista kautena kaksitoista eri seuraa on voittanut mestaruuden. Tähän määrään sisältyvät myös sellaiset epämuodikkaat syrjäseudut kuin Oakland.

**Asiakirjan numero 343**

**Asiakirjan tunniste: wsj0562-001**

Syy vastata asiakkaiden tarpeisiin kilpailijoita nopeammin on selvä: yrityksesi hyötyy paremmasta markkinaosuudesta, korkeammasta asiakastyytyväisyydestä ja suuremmista voitoista. Itse asiassa nykypäivän johtajat ovat tietoisempia kuin koskaan nopeudesta kilpailumuuttujana. Monille heistä nopeuden hallinta ei kuitenkaan ole itsestäänselvyys. "Useimmat meistä ovat kasvaneet periaatteilla 'Työskentele hitaasti, maksa vähän' ja 'Älä vain rikkoudu', jotka näyttävät olevan ristiriidassa nopeuden hallinnan käsitteen kanssa", sanoo Dean Cassell, Grumman Corp:n tuotteiden eheydestä vastaava varajohtaja. "Tosimaailmassa oppii, että nopeuden ja laadun ei tarvitse olla ristiriidassa keskenään. Nopeus on osa laatua - yksi niistä asioista, jotka meidän on varmistettava, jotta asiakkaat pysyvät tyytyväisinä." Yritykset, jotka nyt hyödyntävät nopeutta osana palveluitaan, kouluttavat johtajia johtamaan ja liittymään tiimeihin, jotka lisäävät nopeutta ja parantavat laatua päivittäisessä toiminnassa. Johtajat oppivat löytämään mahdollisuuksia lisätä asiakastyytyväisyyttä nopeuden avulla ja siirtämään osan vastuusta työnkulun analysoinnista, parantamisesta ja virtaviivaistamisesta itseltään työntekijäryhmille. Yksi Federal Expressin maatoiminta-aseman ryhmä Natickissa, Massachusettsissa, keskittyi toimintoon, joka on erityisen aikasidonnaista: pakettien lajitteluun aamulla. Joka aamu Bostonin Loganin lentokentältä saapuu Natickin maa-asemalle vetoautoja, jotka tuovat päivän pakettikuormat. Ne tuovat kauden aikana jopa 4000 katsojaa. Paketit on lajiteltava nopeasti ja jaettava pakettiautoihin, jotta kuriirien on päästävä liikkeelle kello 8.35. Asiakkaat eivät osallistu aamupakettien lajitteluun, vaikka tämä prosessi on ratkaisevan tärkeä asiakastyytyväisyyden kannalta. "Olemme sitoutuneet toimittamaan asiakkaan paketin tiettyyn kellonaikaan mennessä, yleensä kello 10.30", toteaa Glenn Mortimer, Federal Expressin kuriiri, joka johti Natickin tiimiä. "Mitä aikaisemmin toimituksemme lähtevät aamulla, sitä helpommin pystymme täyttämään sitoumuksen." Federal Expressin tiimeissä käytetyn ongelmanratkaisumenetelmän mukaisesti Natickin tiimin jäsenet noudattivat tavanomaista aamurutiiniaan ja huomioivat huolellisesti, missä ja milloin ryhmän resursseja käytettiin tehokkaasti ja missä ne olivat käyttämättömiä odottaessaan, että muut prosessin osat lähettäisivät paketit matkalleen. "Oletimme, että käyttökatkokset olivat osa prosessia. Emme vain tienneet tarkalleen, missä ne olivat, ennen kuin teimme tiedonkeruun", Mortimer sanoo. "Käytimme tietoja lajittelujärjestelmän uudelleensuunnitteluun ja keskitimme resurssit sinne, missä niistä olisi eniten hyötyä." Tiimi rakensi jopa pisteytysjärjestelmän arvioidakseen, mitkä kuriirit ja alaryhmät vaikuttivat eniten pakettien lajitteluaikojen lyhentämiseen. Tämän ystävällisen kilpailun voittajat saavat myös kutsun pihvi-illalliselle kollegoidensa kanssa. "Tallenteet osoittavat, että Natickin tiimin uusi järjestelmä todella lyhentää aamulajitteluun kuluvaa aikaa", Federal Expressin operatiivinen johtaja James Barksdale tiivistää. "Toimitukset lähtevät keskimäärin vähintään 15 minuuttia aikaisemmin kuin aiemmin. Myös palvelutaso on parantunut, ja se on nyt jatkuvasti yli 99 prosenttia." Union Carbiden happilaitteita valmistavan Tonawandan tehtaan monitoimitiimi lähti samankaltaiselle tielle tuotantoaikojen lyhentämiseksi. "Ryhmään kuului käsityöläisiä tuotantotiloista sekä teknikkoja, suunnittelijoita ja ostajia", kertoo laatujohtaja Alan Westendorf. "Ensin he laativat vuokaavion, jossa esitetään yksityiskohtaisesti prosessi, jolla happilaitetta parhaillaan luodaan. Sitten he tunnistivat prosessin vaikeudet." Tonawandan tiimi tunnisti tarkastusten viivästymiset merkittäväksi ongelmaksi ja määritteli, mitkä viivästykset liittyivät välttämättömiin tarkastuksiin ja mitkä olivat vähemmän kriittisiä tai ne olisi voitu ratkaista tuotantolinjoilla jo työskentelevillä työntekijöillä. Tämän jälkeen ryhmä ehdotti johdolle muutoksia työprosessiinsa. "Parannettu tuotantoprosessi hyödyttää asiakkaitamme ainakin kahdella alueella", Alan Westendorf toteaa. "Ensinnäkin meillä on parempi laadunvarmistus kuin koskaan aikaisemmin, koska tuotteen valmistajat ovat ottaneet enemmän vastuuta oman työnsä laadusta. Toiseksi olemme vähentäneet valmiiden tuotteiden toimitusaikaa yli kuukaudella." Grummanin Aircraft Systems -yksikön monialainen tiimi on lyhentänyt uuden liiketoimintaehdotuksen laatimiseen vaadittavaa aikaa merkittävää julkista sopimusta varten. Ryhmään kuului edustajia muun muassa insinööriosastolta, valmistusosastolta, kustannuslaskentaosastolta, lentotestiosastolta, materiaaliosastolta ja laadunvalvontaosastolta. "Tarvitsimme kaikkien osastojen panosta ehdotuksen laatimiseen", sanoo Carl Anton, Grummanin A-6-taistelulentokoneohjelman konfiguraatio- ja tiedonhallintapäällikkö. "Mutta sen sijaan, että ottaisimme pienin askelin, muodostimme tiimin, joka sopi suunnittelun tavoitteista ja loi työohjelman, joka ohjasi kaikkia mukana olleita toimintoja." Tämän yhteisen sopimuksen ja vaaditun panoksen perusteella kukin osasto valmisteli oman osuutensa ehdotukseen ja toimitti tiedot ja kustannusarviot huolellisesti määritellyn aikataulun mukaisesti. "Ongelmat ja ristiriidat ratkaistiin hyvin nopeasti, koska työryhmään kuului ihmisiä, joilla oli tarvittava taito ja tausta niiden ratkaisemiseksi", Anton kertoo. Ryhmä lyhensi vertailukelpoisten ehdotusten laatimiseen alun perin kulunutta aikaa yli kahdella kuukaudella. "Tiimi poisti kriisin aiheuttamat henkiset estot, joita ehdotusten määräajat voivat laukaista. Tuloksena oli harkitumpi, kattavampi ja kilpailukykyisempi ehdotus", Anton toteaa. Federal Expressin, Union Carbiden ja Grummanin menestys osoittaa, että nopeuden hallinta voi olla kilpailuedun alihyödynnetty lähde. Kaikkien kolmen yrityksen johtajat pitävät nopeutta osana laatua ja keskeisenä tekijänä asiakastyytyväisyyden kannalta. He johtavat tehokkaasti tiimien ponnisteluja tuotantoaikojen lyhentämiseksi. Ja ne valmistavat kaikkia ihmisiä lisäämään nopeutta ja parantamaan oman työnsä laatua. Labovitz on Massachusettsin Burlingtonissa sijaitsevan konsulttiyrityksen ODI:n johtaja.

**Asiakirjan numero 344**

**Asiakirjan tunniste: wsj0563-001**

Esitallennetun musiikin kotikopioinnilla on kielteinen vaikutus ääniteteollisuuden tuloihin, mutta kotikopioinnin kieltäminen vahingoittaisi kuluttajia vielä enemmän. Tämä on johtopäätös riippumattomasta raportista, jonka Office of Technology Assessment on laatinut edustajainhuoneen ja senaatin oikeusasioita käsittelevien komiteoiden pyynnöstä. Raportti on määrä julkaista tänään. Siinä todetaan, että kasettinauhureiden kaltaisten kehittyneiden analogisten tallennuslaitteiden saatavuus ei todennäköisesti lisää kotitallennusten määrää. Kuten raportissa todetaan, tämä tulos kyseenalaistaa ääniteteollisuuden väitteen, jonka mukaan uuden sukupolven digitaaliset tallennuslaitteet johtavat väistämättä siihen, että kotikopioijat käyttävät laajamittaisesti väärin tekijänoikeudellisesti suojattua materiaalia. Washingtonissa toimiva Recording Industry Association of America (RIAA) on jo pitkään ollut sitä mieltä, että levy-yhtiöiden, esittäjien, säveltäjien ja levy-yhtiöiden pitäisi saada valtion määräämiä maksuja tyhjien nauhojen ja tallennuslaitteiden myynnistä korvauksena kotikopioinnin vuoksi menetetyistä rojalteista. "Mielestäni tämä on viimeinen naula rojaltiveroehdotuksen arkkuun", sanoo Gary Shapiro, Washingtonissa toimivan Electronic Industries Associationin hallituksen ja oikeudellisten asioiden varapuheenjohtaja. "[Raportti] osoittaa vain sen, mitä olemme sanoneet viimeiset kahdeksan tai yhdeksän vuotta - että nauhoitus on paras asia ääniteollisuudelle. Ihmiset, jotka nauhoittavat eniten, ostavat myös eniten." RIAA:n tiedottaja Trish Heimers sanoo, ettei järjestö ole vielä saanut kopiota koko raportista, joten hän ei voi kommentoida sitä välittömästi. Ääniteteollisuuden ja elektroniikkavalmistajien hiljattain tekemä sopimus edellyttää, että kaikissa Yhdysvalloissa myytävissä digitaalisissa nauhasoittimissa eli DAT-nauhoissa on sisäänrakennettu laite, joka estää toisen tallenteen tekemisen digitaalisista CD-levyistä tallennetuista DAT-nauhoista. Näyttää kuitenkin siltä, että DAT-laitteiden tähänastinen vähäinen myynti täällä ja ulkomailla ei riitä oikeuttamaan sopimusta edeltänyttä kolmivuotista oikeudellista vääntöä. Nykyisen tekijänoikeuslainsäädännön mukaan tekijänoikeudella suojattua materiaalia saa kopioida henkilökohtaiseen käyttöön tai sukulaisten tai ystävien käyttöön, mutta tallentaminen jälleenmyyntiä tai voittoa varten on kielletty. Tutkimus, joka on osa 291-sivuista raporttia "Copyright and Home Copying: Technology Challenges the Law", osoitti, että suurin osa ihmisistä pitää kotikopiointia henkilökohtaiseen käyttöön "oikeutena" - oikeutta, jota 40 prosenttia yli 10-vuotiaista amerikkalaisista käytti viime vuonna. Tutkimuksessa todetaan, että kotikopioinnin "epäselvä oikeudellinen asema" johtaa siihen, että "on tarpeen tutkia sen vaikutuksia sekä kuluttajaan että toimialaan". Teknologian arviointitoimiston (Office of Technology Assessment) raporteissa ei edellytetä mitään erityisiä lainsäädäntötoimia, mutta niissä ehdotetaan useita vaihtoehtoja, joita kongressi voisi käsitellä. Tutkimuksessa todetaan myös, että uusien viestintätekniikoiden tulo "tekee kongressin kannalta entistä välttämättömämmäksi määritellä selkeästi kotitallenteiden oikeudellinen asema, jotta voidaan lieventää oikeudellisia ja markkinoita koskevia epävarmuustekijöitä ja tosiasiallisesti välttää tekijänoikeuslainsäädännön muuttaminen teknologian avulla", ja todetaan, että "optimaalisen tasapainon löytäminen tappioiden ja hyötyjen välillä on poliittinen, ei kaupallinen päätös".

**Asiakirjan numero 345**

**Asiakirjan tunniste: wsj0564-001**

Sveitsin tunnetuimman pörssikeinottelijan mukaan sellaista ei ole olemassa. Werner K. Rey uskoo, että vauraus hankitaan ystävyyden kautta. Koska 46-vuotias Werner K. Rey on ollut ystävällinen yli vuosikymmenen ajan - ja samalla kuohuttanut sveitsiläistä kauppayhteisöä amerikkalaistyylisellä keinottelulla - hän on noussut pelkästä pankkiirista miljardööriksi. Hän pystyi siihen osittain siksi, että hänellä oli uskomaton kyky soluttautua huomaamattomasti vakiintuneiden eurooppalaisten yritysten toimistoon. Hänen viimeisin urhoollinen tekonsa: syyskuussa hän johti viiden miljardin Sveitsin frangin (3,07 miljardia dollaria) arvoisen fuusion, jossa Adia S.A., maailman toiseksi suurin vuokratyövoiman välitysyritys, ja Inspectorate International S.A., Rey-yhtiön tuotetarkastusyritys, yhdistyivät. Osakkeenomistajien on hyväksyttävä sulautuminen molempien yhtiöiden yhtiökokouksissa marraskuun lopulla. Hyväksyminen on kuitenkin lähes varmaa, koska Rey ja Adia-myönteinen johto hoitavat tilannetta. Rey arvioi, että kaupan jälkeen hänen 20 prosentin osuutensa uudesta yhtiöstä, jonka hänen yhtiönsä Omni Holding AG omistaa, arvo on noin miljardi Sveitsin frangia. Tämä on hänen tuottonsa 50-80 miljoonan Sveitsin frangin alkuinvestoinnille. Vuonna 1982 Rey osti Inspectoraten enemmistöosuuden 18 miljoonalla Sveitsin frangilla ja rakensi tätä vähän tunnettua konepajayritystä eurooppalaisten ja amerikkalaisten yritysostojen avulla. "Olen onnellinen, että olen menestynyt", Rey sanoi eräänä aamuna työskennellessään kotoa käsin, mistä hän myös nauttii. Hänen kotinsa koostuu kartanosta, jonka vehreillä niityillä on näkymät Genevenjärvelle, ja matalasta talosta, jonka huoneista on näkymät veteen ja Ranskan Alpeille. Vastaanottohuoneen nurkassa on hieno antiikkipöytä, jonka päälle on kasa asiakirjoja. Seinällä roikkuu pieni Renoir. Zürichissä ilmestyvä Bilanz-lehti kertoo, että Reyn omaisuus on arviolta 1,5 miljardia Sveitsin frangia. Bilanz-lehti sanoo: "Kukaan Sveitsissä ei ole päässyt näin pitkälle näin nopeasti...". Hänestä on yksinkertaisesti tullut ensimmäinen henkilö tässä maassa, joka on tajunnut, että rikkaudet lojuvat ympäriinsä odottamassa, että ne kaapataan. Lyhyesti sanottuna: Rey perusti yrityksiä, joiden tuotto on alhainen mutta varat suuret." Sveitsin talouslehdistö yleensä, kuten monet analyytikotkin, on kuitenkin vaikea päättää, miten suhtautua Reyyn ja hänen ei-ruotsalaisiin menetelmiinsä. Sveitsin arvostetuimman sanomalehden, Neue Zuercher Zeitungin, näkökulmasta Reyn kohtalona on ilmeisesti pysyä "entisenä Bally-spekulanttina", ja tätä käyntikorttia on vaikea muuttaa. Sveitsin viranomaisten silmissä rikkaana miehenä Rey teki vuonna 1976 törkeän spekulaation maan perinteisen kenkävalmistajan Ballyn kanssa ja loi pohjan nykyiselle kuuluisuudelleen. Istuessaan lounaalla pankkiirin vieressä Lontoossa, jossa hän työskenteli rahoitusneuvojana, hän sai tietää, että suuri osa Ballyn osakkeista oli myynnissä. Ballya katsoessaan hän ei voinut uskoa silmiään: Hän näki yrityksen, jolla oli valtava kiinteistöomaisuus Euroopan suurissa kaupungeissa ja jonka yritysarvo oli 28 miljoonaa Sveitsin frangia ja jolla oli 7 000 työntekijää. Rey sijoitti neljä miljoonaa Sveitsin frangia, jotka hän sai rahoitusoperaatioista, ja kaksi miljoonaa Sveitsin frangia vanhemmiltaan ja vaimoltaan, jolloin hän sai 20 prosentin osuuden Ballysta. Tällaiset käytännöt olivat kuitenkin epätavallisia Sveitsissä vuonna 1976, eivätkä ne ole yleisiä vielä nykyäänkään, koska yritysten hallussa pidettävien osakkeiden määrä on rajoitettu. Kun viranomaisten painostus jatkui tämän ystävällisten sveitsiläisten entisten opiskelijoiden verkoston aggressiivisen tukahduttamisen vuoksi, Rey joutui lopulta myymään Ballyn osakkeensa asevalmistaja Oerlikon-Buehrle Holding AG:lle. Rey tienasi myynnistä 50 miljoonaa Sveitsin frangia. "Ballyssä ei tapahtunut vihamielistä yritysostoa", hän vakuuttaa. Hän väittää, että vihamielistä yritysostoa ei voida tehdä ostamalla halukkailta osakkeenomistajilta. "Ja minä ostin halukkailta osakkeenomistajilta." Rey on kuitenkin sittemmin ottanut tarkkaan selvää, ovatko hänen toimensa tervetulleita. Ja hän on pyrkinyt eroon keinottelijan leimasta. Hänen uransa teollisuusyrittäjänä alkoi vuonna 1979, kun hän osti sveitsiläisen, Thunissa sijaitsevan Selven metallitehtaan. Kun Sveitsin ei-rautametallien kauppa tukahdutettiin voimakkaan ulkomaisen kilpailun ja korkeiden kotimaisten kustannusten vuoksi, se vaikutti typerältä toimelta. Muutaman seuraavan vuoden aikana Rey kuitenkin järjesti maan suurimpien tuottajien fuusion, ja tehokkuuden parantumisen ansiosta teollisuus elpyi. Kolme vuotta myöhemmin koneenvalmistaja Ateliers de Constructions Mecaniques de Vevey S.A. tuli osaksi Reyn imperiumia. Uuden johdon alaisuudessa tapahtuneen rakenneuudistuksen jälkeen voittoja alkoi kuitenkin tulla. Reyn arvostus sveitsiläisten keskuudessa kasvoi voimakkaasti vuonna 1986, kun hän myi 60 prosenttia yrityksestään Phibro Bankista Sveitsin konservatiivisille kantonipankeille. He nimesivät sen uudelleen Swiss Cantobankiksi ja käyttivät sitä laajentuakseen ulkomaille. Vuonna 1987 Rey kehittyi johtavaksi kustantajaksi ja otti haltuunsa Jean Frey AG:n, merkittävän sveitsiläisen aikakauslehtien ja sanomalehtien tuottajan. Se osti hiljattain 30 prosenttia Winterthurissa sijaitsevasta konepajavalmistajasta Gebrueder Sulzer AG:stä, mikä toi sille pelastajan aseman. Sulzer piti häntä parempana kuin rahoittaja Tito Tettamantia, jonka salamyhkäinen keinottelu yhtiön osakkeilla aiheutti katkeran taistelun. Näiden strategisten investointien lisääntyessä Reyn Omni Holdingin kauppa- ja pankkiosasto osti ja myi reippaasti kymmeniä yrityksiä, yleensä rahoitus- tai yritysjärjestelyjen jälkeen. Nykyään tämä Reyn imperiumin osa toimii Omnicorp Offering Services -nimellä, ja se järjestää sulautumia ja yritysostoja sekä arvopaperi- ja kiinteistösijoituksia. Sen salkkuun kuuluu niinkin erilaisia yrityksiä kuin brittiläinen Air Europe, yhdysvaltalainen Checkrobot Inc. , yhdysvaltalainen supermarkettien kassayhtiö, yhdysvaltalainen turvajärjestelmien valmistaja Norment Industries, yhdysvaltalainen alueellinen televiestintäyhtiö Com Systems Inc. sekä merkittäviä kiinteistöhankkeita Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Taloudellisille analyytikoille Omnin kirjanpidon tutkiminen on suuri haaste. "Yrityksiä tulee ja menee", sanoo Helga Kern KK Swiss Investmentistä. Rahoitusanalyytikot huomauttavat, että Rey on kiinnostunut yrityksistä, jotka ovat aliarvostettuja kiinteistöomistustensa osalta. Omni osti elokuussa yllättäen 80 prosentin osuuden länsisaksalaisesta Harpener AG:stä, joka omistaa suuria maa-alueita ja jonka Inspectorate omistaa. Reyn imperiumin sisäiset liiketoimet ovat hermostuttaneet Harpenerin vähittäiskaupan osakkeenomistajia, mutta analyytikoiden mukaan Inspectorate-Adian on järkevää keskittyä ydintoimintoihinsa eli tuotetarkastuksiin ja tilapäiseen apuun. Rey sanoo, että siirto on vain yksi esimerkki hänen konservatiivisuudestaan. Hän selittää, että kiinteistöyhtiöt tarjoavat "turvaa". Hän huomauttaa, että kiinteistöjä voidaan käyttää pankkilainojen vakuutena yritysten kehittämistä varten. Hän sanoo haluavansa "vaikuttaa" mutta ei "hallita" yrityksiä. "En halua olla kuin (rahoittaja Alan) Bond ja muut australialaiset. En halua, että yritykset kasvavat vain minun ympärilläni. Haluan, että he seisovat omilla jaloillaan.

**Asiakirjan numero 346**

**Asiakirjan tunniste: wsj0565-001**

Ultimate Corp. on allekirjoittanut alustavan sopimuksen minitietokoneiden myynnistä Hewlett-Packard Co:lle , kertoivat molemmat yritykset. Ultimate odottaa 3 1/2-vuotisen sopimuksen tuovan sille 100 miljoonan dollarin liikevaihdon, mutta se ei arvioi voittoa. Sopimuksen ehtojen mukaan tietokonejärjestelmiä valmistava Ultimate myy koko HP 9000 Series 800 -monikäyttöisten minitietokoneiden malliston. Hewlett-Packardin pääkonttori sijaitsee Palo Altossa, Kaliforniassa.

**Asiakirjan numero 347**

**Asiakirjan tunniste: wsj0566-001**

Aiemmin tänä vuonna alkaneen uudelleenorganisoinnin toisessa vaiheessa Boeing Co. ilmoitti perustavansa puolustus- ja ilmailu- ja avaruustekniikkaryhmän, jossa yhdistetään useita osastoja. Samaan aikaan Boeingin virkamiehet ja Machinists-ammattiliiton edustajat tapasivat eilen illalla liittovaltion sovittelijan kanssa erikseen yrittäessään saada loppumaan kuukauden kestäneen lakon, joka on pysäyttänyt ilmailualan jättiläisen tuotantolinjat samaan aikaan, kun sillä on 80 miljoonan dollarin arvosta matkustajakoneiden tilauksia kasassa. Molempien osapuolten oli määrä tavata sovittelija tänä aamuna. Mekaanikot ovat jo hylänneet paketin, joka olisi taannut heille 10 prosentin palkankorotuksen ja edut kolmivuotisessa sopimuksessa. Boeing on toistuvasti sanonut, ettei se aio jatkaa tarjoustaan, ja mekaanikot ovat vastanneet sanomalla, ettei tarjous ole riittävä. Joidenkin 57 000 lakkoilevan koneistajan päättäväisyys saattaa kuitenkin olla hiipumassa. Noin 1 000 lakkolaista allekirjoitti viime viikolla vetoomuksen, jossa vaadittiin Boeingia ja mekaanikkojen edustajia sopimaan jatkoneuvottelujen aloittamisesta. Osapuolet eivät ole tavanneet 18. lokakuuta jälkeen. Vaikka Boeingin kaupallinen liiketoiminta kukoistaa, sen sotilasliiketoiminta kärsii Reaganin presidenttikaudella tapahtuneen voimakkaan kasvun jälkeen supistuvan puolustusbudjetin vaikutuksista. Toukokuussa yhtiö yhdisti ilmailu- ja avaruus- ja elektroniikkaryhmänsä, ja uuteen puolustus- ja ilmailu- ja avaruusryhmään kuuluivat ilmailu- ja avaruus- ja elektroniikkadivisioona sekä kehittyneiden teknisten järjestelmien divisioona, ja molempien divisioonien toimipisteet sijaitsivat Seattlen lähistöllä, Boeingin helikopteridivisioona Philadelphiassa, Boeingin taistelulentokoneiden divisioona Wichitassa Kansasissa ja ArgoSystems-divisioona Kalifornian Sunnyvalessa. B:stä tulee uuden, 2. tammikuuta toimintansa aloittavan konsernin johtaja. Dan Pinick, ilmailu- ja avaruusteollisuuden sekä elektroniikkaosaston johtaja. Boeing ilmoitti myös järjestävänsä kaikki Wichitan toiminnot uudelleen sotilas- ja kaupallisiin osastoihin. Boeingin mukaan kaikki nämä muutokset vähentävät yleiskustannuksia ja tehostavat toimintaa. Analyytikot olivat samaa mieltä. "Se on jälleen yksi askel kohti parempia tuottoja vuotavalle sotilaalliselle puolustusliiketoiminnalle", sanoi Steven Binder, New Yorkissa sijaitsevan Bear, Stearns & Co:n analyytikko. "Heidän oli pakko tehdä se." Howard Rubel, analyytikko C. J. Lawrence, Morgan Grenfell Inc., New York, sanoi, että muutokset heijastavat Boeingin luottamusta Pinickiin, jota Rubel kuvailee sotilaskauppojen asiantuntijaksi. "Hänen kauppansa ovat onnistuneet kovassa kilpailussa", Rubel sanoi.

**Asiakirjan numero 348**

**Asiakirjan tunniste: wsj0567-001**

Kaksipäiväisessä Cocomin edustajien kokouksessa, johon kuuluu 17 maata, jotka valvovat arkaluonteisten tuotteiden vientiä kommunistisiin maihin, ei tehty merkittäviä päätöksiä valvonnan piiriin kuuluvien tuotteiden luettelon supistamisesta. Kokoukseen osallistuneiden Yhdysvaltojen virkamiesten mukaan se ei myöskään lieventänyt Puolaan ja Unkariin suuntautuvan viennin rajoituksia. Useat Cocom-ryhmän jäsenet, erityisesti Ranska, Länsi-Saksa ja Italia, painostavat Yhdysvaltoja lieventämään rajoituksia, jotka koskevat tietyntyyppisiä työstökoneita, joita näiden maiden mukaan on nyt laajalti saatavissa itäblokin maista, jotka eivät ole Cocomin jäseniä. Jotkin Euroopan maat ovat jo useiden vuosien ajan valittaneet, että Cocom-ryhmän vanhentuneet luettelot ja rajoitukset ovat pikemminkin rajoittaneet kauppaa kuin lisänneet länsimaiden turvallisuutta. Useat maat ovat myös vaatineet erityiskohtelua Unkarille ja Puolalle niiden siirtyessä lähemmäs demokraattisempaa hallintoa, aivan kuten aikoinaan sovittiin erityiskohtelusta Kiinalle. Yhdysvaltain virkamiesten mukaan kokouksen edustajat olivat kuitenkin yhtä mieltä siitä, että tämä on "asia, josta on keskusteltava lisää tulevissa neuvotteluissa". He lisäsivät, että "kaikki (Cocom-ryhmän jäsenet) suhtautuvat myönteisesti Unkarissa ja Puolassa tapahtuneisiin muutoksiin, mutta tämän mittakaavan asia ansaitsee lisää keskustelua ja pohdintaa". Edustajat kertoivat myös, että kokouksessa sovittiin, että Kiinaa kohdeltaisiin edelleen erityisellä tavalla huolimatta maan toisinajattelijoiden viimeaikaisista tukahduttamistoimista, mutta että muita myönnytyksiä ei tarjottaisi. Yhdysvaltain virkamiehet sanoivat, että huolimatta Itä-Euroopassa ja Neuvostoliitossa meneillään olevista nopeista muutoksista, kaikki Cocom-ryhmän jäsenet olivat yhtä mieltä siitä, että tämä 40 vuotta sitten kylmän sodan alussa perustettu järjestö on edelleen tarpeellinen. Virkamiesten mukaan kokouksessa sovittiin, että työskentelyä jatketaan Cocomin kiellettyjen tuotteiden luettelon "virtaviivaistamiseksi" ja vientirajoituksia rikkovien yritysten rankaisumenettelyjen parantamiseksi. Virkamiehet kertoivat, että kokouksessa oli "käynnistetty" menettelytoimenpiteitä, jotka nopeuttaisivat molempia toimintoja, mutta konkreettisia päätöksiä ei ollut tehty kummastakaan asiasta.

**Asiakirjan numero 349**

**Asiakirjan tunniste: wsj0568-001**

Unisys Corp. ilmoitti perjantaina 648,2 miljoonan dollarin tappiosta kolmannella neljänneksellä, mikä osoitti, että yhtiö tekee jopa odotettua nopeammin alaskirjauksia eri ongelma-alueilla ja valmistautuu ensi vuoden nousuun. Mutta tappion pelkkä suuruus yhdistettynä tilausten hidastumiseen sai myös jotkut arvopaperianalyytikot miettimään, kuinka vahva tietokone- ja puolustuselektroniikkayhtiön nousu koskaan on. "Unisys kaatuu. Se vain upposi", sanoo Ulric Weil, Weil & Associatesin analyytikko, joka oli aikoinaan yhtiön johtotehtävissä. "Tämä vuosineljännes on ollut kauhea, eikä tulevaisuus todellakaan näytä lupaavalta." Unisysin liikevaihto nousi 3,7 prosenttia 2,35 miljardiin dollariin neljänneksen aikana edellisvuoden vastaavasta 2,27 miljardista dollarista, mutta sen liiketappio oli noin 30 miljoonaa dollaria. Tämän lisäksi tämä Blue Bellissä, Pennsylvaniassa sijaitseva konserni joutui irtisanomaan 8 000 työntekijää 230 miljoonan dollarin edestä. Tämä on sen 7000-8000 työntekijän yläpäässä, joiden irtisanomisesta Unisys puhui kuukausi sitten. Unisys sanoi, että tämän pitäisi auttaa sitä säästämään 500 miljoonaa dollaria vuodessa kustannuksissa, mikä on jälleen 400-500 miljoonan dollarin raportoidun vaihteluvälin yläpäässä. Yhtiö teki myös 150 miljoonan dollarin suuruisen poiston kattamaan tappioita joistakin kiinteähintaisista puolustusalan sopimuksista, kun useat uudet johtajat tutkivat tarkkaan tämän hitaasti kasvavan alan näkymiä. Lisäksi Unisys on perustanut määrittelemättömän varauksen - todennäköisesti 60-70 miljoonaa dollaria - kattamaan vähimmäissumman, joka sen on maksettava hallitukselle sen osallisuuden vuoksi puolustustarvikeskandaalissa. Unisys huomautti myös, että se maksoi vuosineljännekseltä 78,8 miljoonaa dollaria veroja, vaikka normaalisti veronmaksut olisivat minimaaliset näin suurista tappioista kärsivällä vuosineljänneksellä. Jatkossa veromaksut aiheuttavat Unisysille 225 miljoonan dollarin tappion, mikä vähentää seuraavan neljänneksen veromaksuja. Lisäksi Unisys kertoi vähentäneensä tietokonevarastoaan vielä 100 miljoonalla dollarilla vuosineljänneksen aikana, mikä tarkoittaa, että sen on vielä vähennettävä alle 100 miljoonaa dollaria saavuttaakseen tavoitteensa säästää 500 miljoonaa dollaria vuoden loppuun mennessä. Silti Unisys sanoi, että liiketoiminta Euroopan kanssa oli heikkoa neljänneksellä, mikä on negatiivinen signaali, kun otetaan huomioon, että yhtiö on luottanut kunnollisiin tuloksiin ulkomailla voittaakseen Yhdysvaltojen markkinoiden heikkouden, joka on esiintynyt useiden viime vuosineljännesten ajan. Yhtiö raportoi myös hitaammasta kasvusta toisella tärkeällä alalla: Unix-käyttöjärjestelmää käyttävissä järjestelmissä. Jos tämä jatkuisi, se aiheuttaisi suuren ongelman, sillä Unisys panostaa liiketoimintaansa olettamukseen, että asiakkaat haluavat siirtyä käyttämään käyttöjärjestelmiä, jotka toimivat vain yhden valmistajan laitteissa, ja siirtyä järjestelmiin - erityisesti Unix-järjestelmiin - jotka toimivat lähes kaikissa laitteissa. Lisäksi Unisys joutuu selviytymään yhä uhkaavammasta velkamäärästä. Velka on noussut 4 miljardiin dollariin eli 50 prosenttiin yhtiön kokonaispääomasta. Tämä tarkoittaa, että Unisysin on maksettava noin 100 miljoonaa dollaria korkoja neljännesvuosittain 27 miljoonan dollarin etuoikeutettujen osakkeiden osinkojen lisäksi. Unisysin toimitusjohtaja Jim Unruh sanoi, että yhtiö lähtee uuteen vuoteen varovaisesti. Hän sanoi, että maailmantalouden vahvuuteen ei voi luottaa, eikä hän ennusta suurta voittojen kasvua. Hän sanoi myös, että joillakin tietokoneteollisuuden aloilla puhjennut hintakilpailu jatkuu ensi vuonna. Hän sanoi, että siirtyminen standardoituihin käyttöjärjestelmiin tarkoittaa, että asiakkaat eivät ole sidottuja ostamaan perinteisiltä tietokonetoimittajilta, mikä voi painaa hintoja alaspäin. Tämän vuoksi Unisys järjestää koko liiketoimintansa uudelleen: sen on valmistauduttava maailmaan, jossa voittomarginaalit ovat alhaisemmat kuin mihin tietokoneyritykset ovat tottuneet. "Emme ole ryhtyneet tähän toimenpiteeseen vastauksena alan tilapäiseen tilanteeseen vaan perustavanlaatuiseen muutokseen, jonka ala on läpikäymässä", Unruh sanoi. "Tietojärjestelmäala on jatkossakin suuren kasvun alue, ja uskomme, että meillä on yrityksenä valtavat voimavarat. Toisaalta emme aliarvioi lähitulevaisuuden haasteita." Arvopapereiden analyytikot ovat olleet vielä varovaisempia, sillä he ovat saaneet kärsiä Unisysin tappiosta useita kertoja tänä vuonna. Jotkut ennustivat, että tämän vuoden tulos olisi yli 4 dollaria osakkeelta, kun viime vuonna täysin laimennettu osakekohtainen tulos oli 3,27 dollaria 680,6 miljoonan dollarin liikevaihdolla. Yhtiö kuitenkin kertoi perjantaina, että yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana se teki 673,3 miljoonan dollarin tappion verrattuna viime vuoden 382,2 miljoonan dollarin tulokseen eli 2,22 dollariin kantaosaketta kohti täyden laimennusvaikutuksen jälkeen, kun liikevaihto nousi 1,4 prosenttia 7,03 miljardista dollarista 7,13 miljardiin dollariin. Unisysin odotetaan tekevän marginaalista voittoa neljännellä neljänneksellä. Niinpä First Bostonin Steve Milunovich sanoi leikkaavansa ensi vuoden tulosarviotaan 3 dollarista 2 dollariin osakkeelta. "Minusta tuntui, että asetin riman aluksi liian korkealle", hän sanoi. Weil, Weil & Associates -yhtiön jäsen, sanoi pysyvänsä 1 dollarin osakekurssissa ensi vuonna, mutta lisäsi, että hän on utelias, onko jopa niin alhainen tavoite riskialtis. "Ensi vuonna kannattavuusraja on paljon alhaisempi, mutta riittääkö se?" hän kysyy. Perjantain kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä Unisysin osakkeet laskivat vielä 75 senttiä 16,25 dollariin osakkeelta vastauksena näihin huoliin.

**Asiakirjan numero 350**

**Asiakirjan tunniste: wsj0569-001**

Jos tv-meteorologi pelkää, kun hän katsoo kameraan uudelleen kyseenalaisen ennusteen jälkeen, Donald H. Straszheim ymmärtää häntä hyvin. Merrill Lynch & Co:n pääekonomisti on juuri nyt tässä tilanteessa, kun hän ajelee autollaan keskilännen halki ensimmäistä kertaa sen jälkeen, kun hän perääntyi yhdestä suurista ennusteistaan. Straszheim odottaa sen olevan melko kuuma, ja hän on oikeassa. Hän on perunut useita rohkeita taantumaennusteita sen jälkeen, kun hän viimeksi ajoi täällä muutama kuukausi sitten. Esimerkiksi helmikuussa 1988 Merrill Lynch ilmoitti viikoittaisessa uutiskirjeessään, että "talous ajautuu todennäköisesti lamaan vuoden 1989 alussa". Ennusteet yleistyivät, ja Merrill Lynch kannusti sijoittajia ostamaan joukkovelkakirjoja kesällä 1988 käynnistetyllä sensaatiomaisella mainoskampanjalla. Se totesi, että pitkät korot, jotka olivat tuolloin yli 9 prosenttia, saattoivat laskea 7 prosenttiin vuoden 1989 loppuun mennessä, joten laskevista koroista hyötyvät joukkovelkakirjalainat olisivat edullisia. Yhtiö nosti myös joukkovelkakirjojen osuutta mallisalkussaan 40 prosentista 45 prosenttiin ja myöhemmin 55 prosenttiin. Mutta tämän vuoden syyskuussa - juuri kun monet markkinatalousasiantuntijat, mukaan lukien jotkut Merrill Lynchissä, uskoivat, että Straszheimin sanat loppuisivat - hän alkoi perääntyä, ellei peräti kääntää kurssiaan. Hän tarkisti sanojaan taantumasta. Itse asiassa hän ennustaa nyt 2,9 prosentin talouskasvua tälle vuodelle ja 2,1 prosenttia ensi vuodelle, mikä on optimistisempi näkymä kuin noin neljänkymmenen johtavan analyytikon, joiden arviot julkaistiin Economic Indicator of Reliable Stocks -uutiskirjeessä. Merrill Lynch alensi hiljattain jälleen 50 prosenttiin suositellun joukkovelkakirjalainojen omistusosuuden. Tällaiset muutokset saattavat näyttää hienovaraisilta, mutta ne eivät ole sitä: Merrill Lynch hallinnoi ja valvoo noin 300 miljardin dollarin arvosta vähittäistilejä, joihin kuuluu kaikkea sijoitusrahastoista yksittäisiin eläkevakuutuksiin. David Bostian Jr. ja A. Gary Shilling, kaksi tunnettua kollegaa, jotka molemmat johtavat omia analyytikkofirmojaan New Yorkissa, uskovat Straszheimin olleen oikeassa aiemmin. Bostian sanoi elokuussa, että hänen makrotaloudellinen indikaattorinsa oli merkki laskusuhdanteesta. A. Gary Shilling, joka toimi Merrill Lynchin pääekonomistina vuosina 1967-1971, oli jo kuukausien ajan ilmoittanut taantumasta. "Henkilökohtainen näkemykseni on, että Don heitti pyyhkeen kehään juuri silloin, kun hänen olisi pitänyt kaksinkertaistaa panoksensa", hän sanoo. Epävakaat osakemarkkinat ja yritysten heikot voitot voivat nyt uhata taloutta entisestään. Straszheim myönsi teollisuusammattien viimeaikaisen laskun jälkeen, että "saattaa käydä ilmi, että emme arvioineet tilannetta - teimme taantumaennusteen juuri väärään aikaan". Hän lisää: "Se on ennustamisen tehtävä." Olipa ala mikä tahansa, se sykkii tällä hetkellä. Wall Streetin taloustieteilijät tekevät pomojensa, välittäjien, asiakkaidensa ja tiedotusvälineiden väen ohjaamina ja oman egonsa ruokkimina ennusteita kaikesta yleisestä taloudellisesta kehityksestä pienimpäänkin kuukausittaiseen indikaattoriin. Seitsemän vuotta kestänyt yllättävänkin pitkä talouskasvu on kuitenkin antanut aihetta useampaan kuin yhteen ennusteeseen. Tämä ei ole sitä hiljaista taloustiedettä, jota yliopistoissa harjoitetaan. Tämä on sen kaupallinen muoto. Kun Straszheim esittää uuden ennusteen, hän kohtaa vastakkainasettelun, jonka intensiteetti on usein kääntäen verrannollinen asiakkaan kokoon. Kukaan koulutettu ammattilainen ei odota taloustieteilijöiden olevan aina oikeassa. Jotkut pienemmät asiakkaat eivät luultavasti edes huomaa muutoksia. Joidenkin asiakkaiden kanssa neuvottelut voivat vain kiihtyä huomattavasti. Chicagolaisen Commonwealth Edison Co:n talousjohtaja Dennis O'Brien valitsee kohteliaat neuvottelut ja odottaa tilaisuutta pyytää ennustetta. Reilun puolen tunnin aamiaisen jälkeen Palmer House -hotellissa O'Brien nostaa katseensa lautaseltaan sen jälkeen, kun Straszheim sanoo jotain siitä, että ihmiset uskovat korkojen laskevan nopeasti. "Minulla on 6 miljardin dollarin velat kirjoissani, joten kuulun niihin ihmisiin, jotka toivovat, että ne putoavat. Onko se sinun ennusteesi?" O'Brien kysyy yrittäen saada vastauksen taloustieteilijältä. Hän epäonnistuu täysin, vaikka Straszheim luetteleekin monia mahdollisuuksia korkojen osalta. Sitä vastoin Minneapolisissa sijaitsevan Alliance Capital Managementin viileässä kokoushuoneessa yritysten rahoitusjohtajat ovat selvästi valmiita antamaan Straszheimille kunnon selkäsaunan. Manageri Alfred Harrison heittää Straszheimille ehdotuksensa: "Pitääkö tämä käydä läpi? Vai voimmeko kysyä teiltä, miksi muutitte ennustustanne juuri sillä hetkellä, kun se oli varmistumassa?" Straszheim horjahtaa tuolissaan ja vastaa, että vaikka uudet näkymät ovat toistaiseksi epäselvät, ne eivät oikeuta ilmoittamaan taantumasta tällä hetkellä. "Se on kaikki taustalla, jota kukaan ei halua katsoa. Taantuma voi silti tulla" jossain vaiheessa. Yksi Straszheimin toistuvista teemoista on, että talouden tila ei ole mustavalkoinen. Joskus, kuten nyt, se on harmaa. Tämä hieman epäselvä arvio saa yhden Allianssin salkunhoitajista kysymään: "Mikä tämä sitten on - jonkinlainen salainen taantuma?". Toinen kyseenalaistaa Merrill Lynchin viime vuonna antaman joukkovelkakirjasuosituksen. "Emme tee enää tuota mainoskampanjaa", Straszheim napauttaa ja antaa poikkeuksellisen näkyvän merkin ärtymyksestä. Hän lisää: "Minusta se oli aika järkevä veto." Kun hän sitten selittää, miksi hän muutti mielensä, Straszheim sanoo: "On vaikea syyttää kaikesta yhtä tekijää." Hänen mukaansa talous ja erityisesti työllisyysluvut näyttävät paljon paremmilta kuin hän odotti, korot ovat yleisesti ottaen laskeneet, eikä inflaatio ole räjähtänyt käsiin. "Teollisuudessamme seuraamme kaikkia näitä näkökohtia jatkuvasti", hän toteaa. Hänen uudessa ennusteessaan puhutaan "pehmeästä laskusta". Ja kun otetaan huomioon viime viikon raportti, jonka mukaan inflaatiokorjattu bruttokansantuote nousi 2,5 prosentin vuosivauhtia kolmannella neljänneksellä, on turvallista olettaa, että se pitää paikkansa. Shilling ymmärtää Straszheimin vaikeudet. "Taloustieteilijöihin kohdistuu uskomattomia paineita näiden ennusteiden suhteen", hän sanoo. "Julkaiset ennusteen ja sitten sinusta tulee sen vanki." On todella vaikeaa perääntyä laajalti julkistetusta ennusteesta, joten Straszheim leikkii tulella matkan varrella. Hänen lähestymistapansa valitukseen on suora mutta varautunut. "Olemme jo jonkin aikaa ennustaneet negatiivista kasvua kolmannelle ja neljännelle neljännekselle. Olemme peruuttaneet tuon ennusteen", hän aloittaa asiallisesti kokouksessaan Piper, Jaffray & Hopwood Inc:n virkamiesten kanssa Minneapolisissa, joka on hänen ensimmäinen pysähdyspaikkansa.

**Asiakirjan numero 351**

**Asiakirjan tunniste: wsj0570-001**

Crane Co. kertoi omistavansa 8,9 prosentin osuuden Milton Roy Corp:sta. joka valmistaa analyysilaitteita, ja saattaa pyrkiä hankkimaan määräysvallan yrityksessä. Crane, joka valmistaa teknisiä tuotteita ilmailu- ja avaruusalalle, rakentamiseen, puolustukseen ja muihin sovelluksiin, julkisti tiedot Securities and Exchange Commissionille jätetyissä asiakirjoissa. Asiakirjoissa Crane ilmoitti, että se on aiemmin harkinnut määräysvallan ottamista Milton Royssa, St. Petersburgissa, Floridassa, fuusion tai konkurssitarjouksen kautta, ja se aikoo jatkossakin harkita yritysostoja aika ajoin. Cranen virkamiehet eivät vastanneet puheluihin, joissa pyydettiin kommentteja. Crane omistaa 504 200 Milton Royn osaketta, joista 254 200 osaketta on ostettu 14. syyskuuta ja torstain välisenä aikana hintaan 15,50-16,75 dollaria osakkeelta. New Yorkin pörssissä perjantaina käydyssä kaupankäynnissä Milton Royn osakkeet nousivat 2 dollaria 18,375 dollariin osakkeelta, kun taas Crane laski 1,125 dollaria 2,125 dollariin osakkeelta. Milton Royn talousjohtaja John M. McNamara sanoi, että yhtiö ei kommentoi Cranen ilmoituksia. Milton Roy torjui hiljattain Walthamissa, Massachusettsissa sijaitsevan Thermo Electron Corp:n, joka valmistaa biolääketieteellisiä tuotteita, ei-toivotut ystävälliset tarjoukset. Milton Roy ilmoitti toukokuussa, että Thermo Electron oli lähestynyt sitä mahdollisesta yritysostosta, ja helmikuussa Thermo Electron suostui ostamaan Milton Royn nestekromatografialinjan 22 miljoonalla dollarilla. Thermo Electron osti noin 6 prosenttia Milton Royn kantaosakkeista, mutta luopui sitten pyrkimyksistään ja pienensi osuuttaan syyskuun alussa. Gabelli Group alkoi kasvattaa osuuttaan Milton Roysta heinäkuussa, ja sen viimeisimpien SEC:lle toimitettujen tietojen mukaan se omistaa 14,6 prosenttia. Se ei ole vielä tehnyt hallitukselle ystävällistä sulautumistarjousta. Aiemmin tässä kuussa Milton Roy allekirjoitti alustavan sopimuksen kalifornialaisen Orangen Automated Custom Systems Inc:n ja sen tytäryhtiön, Coloradon Aurorassa sijaitsevan Environmental Testing Co:n ostamisesta. Nämä yritykset ovat autojen päästötestausyrityksiä. Sopimuksen ehtojen mukaan Milton Ray maksaa tehtaista aluksi 4 miljoonaa dollaria, ja lisämaksuja suoritetaan seuraavien neljän vuoden aikana näiden liiketoimintojen tuloksen perusteella. Viimeisten yhdeksän kuukauden aikana Milton Roy tienasi 6,6 miljoonaa dollaria eli 1,18 dollaria osaketta kohti 94,3 miljoonan dollarin myynnillä.

**Asiakirjan numero 352**

**Asiakirjan tunniste: wsj0571-001**

Viime viikolla britit osoittivat epätavallista poliittista kypsymättömyyttä. Valtiovarainministeri Nigel Lawson erosi, koska pääministeri Margaret Thatcher ei anna potkuja neuvonantajalleen Sir Alan Waltersille, johon hän luottaa. Oppositiossa olevan työväenpuolueen johtaja Neil Kinnock osoitti brittiläiselle alemmalle luokalle tyypillistä miesten sovinismia tuomitessaan Margaret Thatcherin siitä, että hänellä oli itsenäinen mieli ja että hän kieltäytyi kunnioittamasta miehiä kabinetissaan. Britannian lehdistö, joka saa hyttysen näyttämään kamelilta, ennusti väistämättömän talouskriisin esittämällä Margaret Thatcherin itsevaltiaana, joka on ajanut talouspolitiikan sekaisin syrjäyttämällä arvostetun henkilön kabinetistaan. Nannymaisten eleiden takana on todellinen jako. Nigel Lawson ja hänen eurooppalaismieliset kollegansa haluavat, että Britannian punta sulautuu virallisesti Länsi-Saksan markkaan. Sir Alan pitää tätä harhaanjohtavana ja kalliina politiikkana. Kun otetaan huomioon pyrkimykset "ankkuroida dollari" kultaan tai muihin valuuttoihin, tätä kiistaa kannattaa tarkastella lähemmin. Nigel Lawson johti eroamiseensa asti Yhdistyneen kuningaskunnan rahapolitiikkaa ikään kuin punta olisi ollut sidottu markkaan. Kun Margaret Thatcher laski ylimmän verokannan 40 prosenttiin, Nigel Lawson tulvitti maahan rahaa estääkseen punnan nousun suhteessa markkaan. Tämän seurauksena hän kiihdytti inflaation uudelleen, jonka Margaret Thatcher voitti pitkien ja vaivalloisten ponnistelujen avulla. Inflaation noustessa punta alkoi laskea suhteessa markkaan. Nykyisen valuuttakurssin säilyttämiseksi Nigel Lawson kiristi rahapolitiikkaa ja nosti korot 15 prosenttiin. Tämä kaksinkertaisti monien Margaret Thatcherin politiikan ansiosta uusiksi asunnonomistajiksi tulleiden ihmisten asuntolainojen korot ja lisäsi tyytymättömyyttä, mikä nosti Labour-puolueen suosikkilistan kärkeen. Sen sijaan, että Nigel Lawson olisi tajunnut virheensä ja jättänyt valuuttakurssin hallitsemaan sekä Britannian talouspolitiikkaa että Margaret Thatcherin poliittista onnea, hän jatkoi pyrkimyksiään sitoa punta virallisesti markkaan liittymällä Euroopan valuuttajärjestelmään (EMS), jossa kaikki jäsenvaluutat alistetaan Saksan rahapolitiikalle. Tämä sai Margaret Thatcherin vaikeuksiin. Ajatus Euroopan yhdentymisestä on yksi suurista hankkeista, joka vetoaa älymystöön, tiedotusvälineisiin ja mielikuvitukseen, mutta se on täynnä tosiasiallisia sudenkuoppia. Jos punta olisi liittynyt markkaan, britit eivät olisi voineet alentaa kohtuuttomia verokantojaan. Syy on yksinkertainen. Kun maa alentaa veroja, siitä tulee houkuttelevampi sijoittajille ja sen oman valuutan arvo nousee. Pelko EMS:n valuuttakurssisuhteiden häiriintymisestä sai Ranskan Chiracin hallituksen suhtautumaan varovaisesti verokantojen alentamiseen. Edouard Balladur, silloinen valtiovarainministeri, kannatti veronkevennyspolitiikkaa, mutta oli huolissaan siitä, että hänen hallitustaan arvosteltaisiin Euroopan vastaiseksi, koska se olisi vääristänyt eurooppalaisten valuuttojen välistä suhdetta. Pääoman - olipa se sitten kotimaista tai ulkomaista - houkuttelemisen hintana on kauppataseen alijäämä. Nigel Lawson yritti välttää alijäämää saattamalla punnan inflaation tasolle estääkseen sen nousun. Tämä huonosti toteutettu politiikka ei pystynyt estämään Britannian kauppavajetta. Tämän seurauksena Nigel Lawson aiheutti Margaret Thatcherille ennätyksellisen kauppataseen alijäämän, uuden inflaation ja korkeat korot - kolme poliittista epäonnistumista peräkkäin. Ei ollut ihme, että Margaret Thatcherin vastustajat työskentelivät niin kovasti pitääkseen Nigel Lawsonin virassa. Yhdistyneen kuningaskunnan valtiovarainministeriön oletus siitä, että se voi estää kauppataseen alijäämän ajamalla puntaa kohti inflaatiota, on outo. Britannian maksutasetilastot osoittavat, että sen jälkeen, kun ylin verokanta alennettiin 40 prosenttiin, brittiläisen pääoman virta ulkomaille hidastui 50 miljardiin puntaan vuonna 1988 (79 miljardia dollaria nykyisillä valuuttakursseilla), kun se vuonna 1986 oli 93 miljardia puntaa. Tämä muutos Yhdistyneen kuningaskunnan nettovarallisuustaseessa edellytti vastakkaista muutosta kauppataseessa, ja tätä muutosta ei voitu estää valuutan vakauttamisella. Nigel Lawson joutui 1980-luvulla länsimaisille talouspiireille tyypillisen poikkeuksellisen sekavan ajattelutavan uhriksi. Tärkeimmät hallitukset jättivät huomiotta sen, miten alhainen verokanta vaikutti aitojen pääomainvestointien houkuttelevuuteen, ja sen sijaan korostivat kassavirtoja vastauksena korkeampiin korkoihin. Tämä on johtanut heidät hedelmättömään ja vahingolliseen politiikan kehään. Ensin tulee valuutan laajentuminen, joka sitten käynnistää valuutan heikkenemisen, jota verokantojen alentaminen on tehostanut. Kun valuutta heikkenee, korkoja nostetaan rahoitusvirtojen houkuttelemiseksi valuuttakurssin vakauttamiseksi. Tällainen politiikka on täysin harkitsematonta, ja Sir Alan on aivan oikein huomauttanut sen puutteista. Yhdistyneen kuningaskunnan ja koko Euroopan on harkittava uudelleen Euroopan yhdentymisnäkymiä Saksan mahdollisen jälleenyhdistymisen ja puolueettomuuden vuoksi. Yhdistynyt Saksa, joka pysyisi läntisessä liittoumassa, antaisi Saksalle niin hallitsevan aseman, että kaikista muista yhdistyneen Euroopan jäsenistä tulisi Saksan valtion vasalleja. Ellei Neuvostoliitto romahda, Saksan yhdistäminen on todennäköisesti yhdistettävä sen neutralisointiin. Ennen kuin Nigel Lawsonin eroa voidaan pitää valitettavana, on syytä pohtia, mitä seurauksia Isolle-Britannialle, Ranskalle ja muulle Euroopalle on siitä, että niiden valuutat sidotaan puolueettoman maan talouspolitiikkaan. Meidän on ainakin myönnettävä, että on turhaa yrittää käyttää valuuttakurssiinterventioita kompensoimaan verokannan alentamisen vaikutusta pääomavirtoihin. Roberts toimi valtiovarainministerinä presidentti Reaganin aikana.

**Asiakirjan numero 353**

**Asiakirjan tunniste: wsj0572-001**

Joseph P. Jordan, 52, toimii pankkiyhtiön toimitusjohtajana ja hallituksen jäsenenä. Joseph P. Jordan, Beaconissa, New Yorkissa sijaitsevan Fishkill National Bankin entinen toimitusjohtaja, seuraa tehtävässä Donald Broderickia, joka kuoli 52-vuotiaana auto-onnettomuudessa.

**Asiakirjan numero 354**

**Asiakirjan tunniste: wsj0573-001**

Henkilökohtainen kulutus, joka oli vauhdittanut talouskasvua kolmannella vuosineljänneksellä, oli selvästi laskussa jakson loppua kohti, mikä herätti kysymyksiä siitä, kuinka vahva talous oli vuoden lopussa. Kauppaministeriön mukaan henkilökohtaiset menot kasvoivat syyskuussa 0,2 prosenttia 3,526 biljoonaan dollariin koko vuoden aikana. Se oli pienin kuukausittainen kasvu vuoteen. Samaan aikaan Pohjois- ja Etelä-Carolinassa syyskuun lopulla riehuneen Hugo-hurrikaanin jälkimainingit johtivat henkilökohtaisten tulojen pysähtymiseen. Ministeriön mukaan henkilökohtaiset tulot nousivat syyskuussa 0,3 prosenttia 449 biljoonaan dollariin, mutta olisivat nousseet 0,6 prosenttia ilman hurrikaania. Yksi hurrikaanin taloudellisista vaikutuksista oli vuokratulojen jyrkkä lasku. Nämä luvut tulivat päivä sen jälkeen, kun hallitus julkaisi raportin, jonka mukaan kuluttajien kulut vauhdittivat Yhdysvaltain talouden kasvua kolmannella neljänneksellä, mutta kun inflaatio otetaan huomioon, yritysten investoinnit hidastuivat, julkiset menot vähenivät eikä vienti kasvanut. Uudet tilastot osoittavat kuitenkin, että menoerä on todennäköisesti ohi syyskuuhun mennessä. Monet ekonomistit odottavat heikkouden jatkuvan. "Luulen, että kuluttajien ostovoima on käytetty loppuun", sanoi Detroitissa sijaitsevan Manufacturers National Bankin vanhempi ekonomisti David Littman. Hän jatkoi: "En usko, että talouden muissa osissa on riittävästi heijastusvaikutuksia", jotta kasvu pysyisi yli 1 prosentin. Kolmannella neljänneksellä talous kasvoi keskimäärin 2,5 prosentin vuosivauhtia. Elokuussa henkilökohtaiset tulot kasvoivat 0,3 prosenttia ja menot kasvoivat 0,9 prosenttia. Analyytikot katsovat, että suuri osa kesän kulutuksen kasvusta johtuu siitä, että tämän vuoden automallit myydään tällä hetkellä edulliseen hintaan. Syyskuussa uusien vuoden 1990 mallien esittelyn jälkeen autojen myynti hidastui. Kauppaministeriön raportin mukaan kestotavaroihin - vähintään kolme vuotta kestäviin tuotteisiin, kuten autoihin - käytetyt varat vähenivät 6,2 miljardia dollaria. Syyskuussa yhdysvaltalaisten säästämisaste pysyi ennallaan 4,9 prosentissa verojen jälkeisistä tuloista, mikä on selvästi alle heinäkuussa saavutetun 5,6 prosentin. Kaikki luvut on oikaistu kausivaihtelujen mukaan. Tämä on kauppaministeriön viimeisin raportti henkilökohtaisista tuloista. Tiedot ilmoitetaan vuositasolla ja kausivaihtelut huomioon ottaen triljoonina dollareina.

**Asiakirjan numero 355**

**Asiakirjan tunniste: wsj0574-001**

CRA Ltd. ilmoitti, että se on sopinut myyvänsä 40 prosentin osuuden Howickin hiilikaivoksestaan Uudessa Etelä-Walesissa japanilaiselle Mitsubishi Development Pty:lle. Hintaa ei julkistettu. Kauppa edellyttää hallituksen hyväksyntää. CRA hankki Howickin hiilikaivoksen 20. lokakuuta, kun se osti British Petroleum Co:n osuuden Australian hiilialueesta 275 miljoonalla dollarilla. CRA ilmoitti etsivänsä kumppania kaivokselle, joka tuottaa yli kolme miljoonaa tonnia hiiltä vuodessa. CRA:n omistaa 49-prosenttisesti brittiläinen RTZ Corp.

**Asiakirjan numero 356**

**Asiakirjan tunniste: wsj0575-001**

Control Data Corp, joka kärsi taloudellisia tappioita vielä muutama kuukausi sitten, uskoo toipuvansa tarpeeksi pian harkitakseen julkisen velan takaisinostoa. Lisäksi tämä yritys, jonka vapaamielinen toimintatapa melkein tuhosi sen, näkee liittoutumisen muiden kanssa tienä takaisin vaurauteen niin sanotussa "tietoratkaisuprosessissa". "En sano, että kaikki on hyvin, mutta olemme lopettaneet siirtymävaiheen", toimitusjohtaja Robert M. Price sanoi haastattelussa. "Transition" viittaa yhtiön viisivuotiseen rakenneuudistukseen. Tuona aikana Control Datan tappiot olivat yli miljardi dollaria. Nyt, kun omaisuuserien myynnit ovat vähentäneet myyntiä yli kolmanneksen pelkästään tänä vuonna, Control Data on täynnä käteistä. Sen ylemmät johtajat puhuvat avoimesti mahdollisesta 172,5 miljoonan dollarin takaisinostosta ensi vuonna. "Haluaisimme jatkaa velan vähentämistä", sanoi presidentti Lawrence Perlman. Hän totesi, että yhtiö tarjoaa 154,2 miljoonan dollarin arvosta seniorilainoja takaisin ostettavaksi maksamalla 12 3/4 prosenttia, ja sanoi, että vastaus auttaa määrittelemään velan vähentämispyrkimyksiä tulevaisuudessa. Tarjous tehtiin automaattisesti, koska Imprimis-levyasematoiminta myytiin hiljattain Seagate Technology Inc:lle. Lawrence Perlman, joka toimii myös talousjohtajana ja jolla on hyvät mahdollisuudet nousta seuraavaksi toimitusjohtajaksi, sanoi, että yhtiön kassavirta on "kohtuullisen positiivinen, ja toivomme sen jatkuvan vuonna 1990". Hänen mukaansa yhtiö ei aio ottaa lyhytaikaisia pankkilainoja "merkittävään osaan vuotta 1990". Seuraavan vuoden aikana Control Data rakentaa "uuden pankkisuhteen", Lawrence Perlman sanoi. Viime kuukausina Bank of American johtama lainanantajaryhmä laajensi tammikuussa uusiutuvia luottolimiittejä 90 miljoonaan dollariin sekä 115 miljoonan dollarin valmiusluottokirjeitä Lainasopimukset edellyttävät, että yhtiö saavuttaa tietyn liikevoittotason ja täyttää neljännen vuosineljänneksen kannattavuustestin. Control Data raportoi viime viikolla kolmannen neljänneksen tulokseksi 9,8 miljoonaa dollaria eli 23 senttiä osakkeelta 763 miljoonan dollarin myynnillä. Yhtiön yhdeksän ensimmäisen kuukauden tulos oli 484 miljoonaa dollaria tappiollinen, mikä johtui suurelta osin supertietokoneyksikön sulkemisesta. Joitakin omaisuuseriä myydään edelleen, mukaan lukien Ticketronin urheilu- ja viihdetapahtumien yksikön lipunmyynti, ja Robert M. Price sanoi, että tuleva rakenneuudistus on strategiakysymys. "Emme tarvitse käteistä." Ticketronin automatisoitu vedonlyöntijärjestelmä, joka operoi arpajaisia kuudessa osavaltiossa, ei ole myynnissä, yhtiö sanoi. Lawrence Perlman sanoi, että Control Data aikoo tehdä tarjouksen Minnesotan kanssa tehtävästä tulevasta lottosopimuksesta ja etsii uusia käyttötarkoituksia teknologialle ulkomailla, jossa "taitopelit kiinnostavat paljon". Hän ei halunnut puhua yksityiskohdista. Control Datan puolijohdetoiminta, VTC Inc , tekee edelleen tappiota, kuten johtajat myönsivät, mutta sanoivat, että he pitävät osaa teknologiasta kansallisen puolustuksen perusedellytyksenä, joten he ovat varovaisia toimintojen sulkemisen suhteen. Yhtiön strategia tietokonetuotteiden liiketoiminnan pitämiseksi kannattavana - se teki hiljattain voitollisen tuloksen useiden tappiollisten vuosineljännesten jälkeen - edellyttää kapeaa erikoistumista ja menojen minimoimista. Kustannuksia vähennetään osittain strategisten teknologiasopimusten avulla, kertoi johto. Control Data julkisti hiljattain sopimuksen MIPS Computer Systems Inc:n kanssa laitteiden yhteisestä kehittämisestä, joissa on yksinkertaistettu käyttöohjelmisto. James E. Tietokonetuoteryhmän johtaja Ousley sanoi, että tällaiset sopimukset voivat auttaa Control Dataa puolittamaan tutkimus- ja kehityskustannukset vuoden 1990 loppuun mennessä. Hän paljasti, että ennen kuin Control Data sulki ETA Systems Inc. -yrityksen supertietokonetoimintansa viime keväänä, kustannukset olivat lähes 35 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Hän sanoi, että neljästä kuuteen suunnitteluhanketta lopetettiin samaan aikaan. Kysyttäessä, miten yhtiö aikoo laajentaa tietokonelaitteistojaan, James E. Ousley vastasi, että yritys näkee hyviä mahdollisuuksia järjestelmäintegraatiossa. "Uskomme, että saamme vain 10 prosenttia asiakkaidemme käyttämistä integroiduista dollareista", hän sanoi. "Siirrymme alueille, jotka aikovat investoida paljon rahaa." Control Datan suurtietokoneet on suunniteltu käyttäjille, jotka työskentelevät paljon suurtietokoneiden parissa, kuten tiede-, tekniikka- ja akateemisissa yhteisöissä. Toimivuudesta huolehtiminen on kriittinen kaupallinen pakopaikka. Arvioidessaan yhtiön kamppailua katastrofin kanssa Robert M. Price myönsi, että yhtiö yritti liian kovasti toimia yksin. "Se on täysin selvää", hän sanoi. Vaikka sen osakkeita myydään noin puoleen arvioidusta arvosta konkurssin aikana, sekä Lawrence Perlman että Robert M. Price sanovat, etteivät he ole kovin huolissaan vihamielisen yritysoston mahdollisuudesta. "Olemme olleet listalla niin kauan, ettei siitä kannata murehtia", Robert M. Price sanoi.

**Asiakirjan numero 357**

**Asiakirjan tunniste: wsj0576-001**

Kyllä, ylimielinen itärannikon media on jälleen puhunut ("Hurraa vihreille", pääkirjoitus, 17. lokakuuta). Asuttuani seitsemän vuotta Kalifornian ihanassa osavaltiossa minun on vaikea olla välittämättä ympäristöongelmistamme, kun ajelen töihin palavat silmät ja pää kipeänä ilmansaasteiden takia, kun tulen rannalta kotiin tervan ja öljyn peitossa, kun kuulen monista kuolemantapauksista, jotka liittyvät vastuuttomaan juustonjalostukseen ja kemikaalien käyttöön hedelmien viljelyssä. Kaltaisistasi ihmisistä voi olla huvittavaa vähätellä ympäristönsuojelijoiden huolia väittämällä, että heidän ponnistelunsa maapallon pelastamiseksi ovat typeriä ja että heidän kaltaisensa kansalaiset ovat "wannabe-aktivisteja". On outoa, että itärannikon aktivisteja, jotka yrittävät puhdistaa Bostonin sataman tai puhdistaa rannat sairaalajätteestä, ei arvostella samalla tavalla. Halpoja ratkaisuja ei ole, mutta ongelmien huomiotta jättäminen vain pahentaa niiden vakavuutta ja johtaa niiden leviämiseen koko osavaltioon, Yhdysvaltoihin ja koko maailmaan. Tämänkaltaiset aloitteet ainakin lisäävät asukkaiden ja lainsäätäjien tietoisuutta asiasta ja kannustavat asianmukaisiin korjaaviin toimiin. Ennen kuin kirjoitat uuden Kaliforniaa arvostelevan pääkirjoituksen, käytä enemmän aikaa tutustumalla tilanteeseen täällä, sillä se saattaa muuttaa mielesi. John Barry, Ventura, Kalifornia. Ymmärrän, että etsit vain mehukkaita paloja Kaliforniasta ja sen ympäristöliikkeestä, mutta Frank Lloyd Wrightin valitseminen kertomaan ne puolestasi ei ollut paras päätös. Hänen orgaaninen arkkitehtuurinsa heijasti herkkyyttä ympäristöä kohtaan vuosikymmeniä ennen kuin aiheesta tuli suosittu "wannabe-aktivistien" keskuudessa. Wright väitti koko elämänsä ajan oppineensa eniten luontoa tutkimalla. Ilmeisesti et ole tajunnut, että noin 75 prosenttia amerikkalaisista (ja jopa Yhdysvaltain presidentti) pitää itseään nykyään ympäristönsuojelijoina. Ennen kuin alatte väittää, että Kalifornia on liberaalien ympäristöhullujen hallitsema osavaltio, muistakaa, mistä Ronald Reagan tuli. Ehkä Ronald Reagan, joka väitti, että puut aiheuttavat ilmansaasteita, on mies, jota teidän pitäisi lainata tukeaksenne näkemystänne, jonka mukaan talous on maapalloa tärkeämpi. Mutta Frank Lloyd Wright sanoi: "Eikö hän olekin vääräuskoinen? Molok, joka ei tunne Jumalaa mutta tietää enemmän?" Robert Borden, Santa Monica, Kalifornia. Pääkirjoituksesi oli kiitettävä ja sitä täydensivät tyylikkäästi lukijoiden kommentit, jotka esitettiin pääkirjoituskirjeessä "Alar: varovaisuus on valttia". Epäloogisuus ja epätarkkuus John H. Adams Natural Resources Defense Councilista perustelee täysin kuvauksesi Kalifornian ympäristönsuojelijoista "wannabe-aktivisteina". Voimme kaikki toivoa, että kalifornialaiset äänestäjät pitävät mielessään tunnetun yliopiston professorin Tom Jukesin esittämät tieteelliset tosiasiat ja jättävät huomiotta "rikkaiden Hollywoodin itkupotkien" tarjoaman puoskaroinnin. Tarjoan erilaista lähestymistapaa, en vain kalifornialaisille vaan kaikille amerikkalaisille. Vapaassa maassa laki saa rajoittaa kansalaisia vain siinä määrin kuin on tarpeen hyvän moraalin ja yleisen turvallisuuden säilyttämiseksi. Jos mahdolliset vastustajat vaatisivat kaikenlaisten kieltojen säätämistä, heidän olisi pakko osoittaa niiden väistämättömyys. W. Brown Morton, Jr. Kansainväliseen ilmakuljetusliittoon (IATA) kuuluvat 170 lentoyhtiötä raportoivat viime vuonna 2,5 miljardin dollarin nettovoitosta 125,1 miljardin dollarin liikevaihdosta. Yhdistyksen vuosikertomuksen mukaan, joka on määrä julkaista tänään Varsovassa, IATA:n jäsenet eivät ole saavuttaneet yhtä hyviä tuloksia sitten 1970-luvun lopun. Liikevaihto kasvoi viime vuonna yli 11 prosenttia vuoteen 1988 verrattuna, ja nettotulos lähes kolminkertaistui edellisvuoden 900 miljoonasta dollarista. Ryhmän mukaan vahva tulos johtuu suotuisasta taloudellisesta ilmapiiristä, lentomatkustuksen lisääntyneestä kysynnästä ja keskimääräisen tuoton paranemisesta (tulot, jotka saadaan yhtä mailin matkalla kuljetettua rahtitonnia kohti). IATA:n lentoyhtiöt kuljettivat viime vuonna 632 miljoonaa matkustajaa, mikä on 2 prosenttia enemmän kuin vuonna 1987. Matkustajakilometrien määrä eli lentokoneen matkustajamatkojen määrä kasvoi kuitenkin 5,3 prosenttia vuonna 1988. Yhdistyksen mukaan lentoyhtiöiden suurin ongelma on lentoasemien ja ilmatilan kapasiteetin puute. Hallituksen sanomalehti Izvestija kertoi, että KGB on lakkauttanut toisinajattelijoiden syytteeseenpanoon tarkoitetun yksikön. Lehti siteerasi KGB:n puheenjohtajaa Vladimir A. Krjutškov, että neuvostovastaisten rikosten määritelmää oli kavennettu, että lait olivat muuttuneet ja että ihmisten ei enää tarvinnut pelätä sanavirheitä. Krjutškovin sanottiin sanoneen, että surullisenkuuluisan viidennen osaston sijasta alkaisi toimia uusi yksikkö, jonka tavoitteena olisi "estää ulkomaisten tiedustelupalvelujen juonet, joiden tarkoituksena ei ole rakentaa ja käyttää järjestäytyneitä hallituksen vastaisia ryhmiä maassamme". Sanomalehti Red Law kertoi, että Tšekkoslovakia oli rajoittanut kulutustavaroiden vientiä naapurimaihin, koska Puolasta, Unkarista ja Neuvostoliitosta tulevat turistit olivat ostaneet elintarvikkeita "massoittain". Puolassa ja Unkarissa nouseva inflaatio merkitsi sitä, että tšekkoslovakialaiset elintarvikkeet, vaatteet ja kengät olivat suhteellisen halpoja näistä maista tuleville vierailijoille. Sanomalehti ei julkaissut yksityiskohtia siitä, mitä rajoitukset tarkalleen ottaen merkitsevät, mutta sanoi, että toimenpiteet ovat välttämättömiä kotimaan markkinoiden suojelemiseksi. Länsi-Saksan suurin ammattiliitto IG Metall ilmoitti olevansa valmis tukemaan korkeampia palkkoja ja lyhyempiä työaikoja koskevia vaatimuksia lakoilla maan auto-, teräs- ja konepajateollisuutta vastaan. Liiton puheenjohtaja kehotti ammattiliittoa valmistautumaan pahimpaan, kun se tapaa työnantajia ensi vuonna keskustellakseen seuraavien kolmen vuoden palkkaehdoista. Päätavoitteena on lyhentää nykyinen 37-tuntinen työviikko 35 tuntiin. Viime viikolla Venetsiassa kerrottiin hälyttävästi suunnitelmasta sulkea maakaasukenttä kaupungin rannikon edustalla. Nyt eräs tiedemies on kommentoinut näitä raportteja sanomalla, että Venetsia vähenee noin kolme kertaa nykyistä nopeammin seuraavan vuosisadan aikana "kasvihuoneilmiön" vuoksi. "Ilmaston lämpenemisen vuoksi vuorovesi nousee, ja Venetsia vajoaa seuraavien 100 vuoden aikana vielä 23 senttiä", sanoi Giovanni Cecconi New Venice Associationista. Valtio perusti tämän tutkijoiden ja yritysten yhdistyksen, jonka tarkoituksena on auttaa säilyttämään kuuluisa kanavien kaupunki. Tämän vuosisadan aikana Venetsia on vajonnut 10 tuumaa. Länsisaksalainen Quelle-yritys ilmoitti, että se aikoo aloittaa ensi vuoden aikana laivaliikenteen yhteistyössä kahden alueellisen kumppanin kanssa Neuvostoliitossa. Suurin länsisaksalainen postimyyntiyritys ilmoitti, että tämä oli ensimmäinen tällainen siirto Länsi-Saksassa ja että Moskovaan sijoittautunut Intermoda aloittaa toimintansa helmikuussa 1990. Intermoda toimittaa aluksi vain venäjäksi käännetyn Quelle-katalogin tekstiilejä ja vaatteita neuvostoliittolaisille asiakkaille, joilla on käytössään vaihdettavaa valuuttaa. Euroopan yhteisön komissio otti käyttöön väliaikaiset polkumyyntitoimenpiteet eteläkorealaisten pienten väritelevisioiden tuonnissa. Komissio otti käyttöön 10,2 prosentin tullin Daewoon televisioille, 12,3 prosentin tullin Goldstar Co:n televisioille, 13 prosentin tullin Samsungin televisioille ja 19,6 prosentin tullin muiden eteläkorealaisten valmistajien valmistamille televisioille, koska se väitti, että halpatuonnin kasvu haittaa Euroopan yhteisön tuottajien voittoja ja johtaa irtisanomisiin. Komissio totesi lisäksi, että Euroopan yhteisön televisiotuottajat olivat menettäneet "merkittäviä markkinaosuuksia" ja että korealaisten yritysten markkinointi- ja hinnoittelupolitiikka, joka oli "todistettavasti kansainvälisten kauppasääntöjen vastaista", aiheutti näihin tuottajiin "kestämättömiä" hintapaineita. Muissa Etelä-Korean televisiokauppaa koskevissa uutisissa kerrottiin, että Samsung oli allekirjoittanut Neuvostoliiton kaupallisen vientiyhtiön Sojuzin kanssa sopimuksen korealaisten televisioiden ja videonauhureiden vaihtamisesta neuvostoliittolaiseen raakarautaan. Etelä-Korean ja Neuvostoliiton välillä ei ole diplomaattisuhteita, mutta niillä on ollut virallista kansainvälistä kauppaa vuoden alusta lähtien. Sri Lanka, jossa yli 15 000 ihmistä on kuollut kuuden vuoden etnisten levottomuuksien aikana, on ilmoittanut kieltävänsä seksin ja väkivallan julkisessa televisiossa ensi vuonna. Eräs hallituksen ministeri sanoi: "Monet televisioasemiemme nykyisin lähettämistä ohjelmista ovat länsimaista tuotantoa, eivätkä ne sovi meidän kulttuuriimme." Valtion television suosituin ohjelma on amerikkalainen sarja "Dynastia".... Eteläkorealaisille tehdyssä mielipidekyselyssä todettiin, että suurin osa asukkaista vastustaa pyrkimyksiä lopettaa koiranlihan kulutus yksinkertaisesti siksi, että se suututtaa ulkomaalaisia.

**Asiakirjan numero 358**

**Asiakirjan tunniste: wsj0577-001**

Broad Inc. kertoi kaksinkertaistaneensa tavanomaisen neljännesvuosittaisen osinkonsa 5 senttiin osakkeelta 2,5 sentistä kantaosakkeille ja 4,5 senttiin osakkeelta 2,25 sentistä B-osakkeille, jotka maksetaan marraskuun 10. päivänä marraskuun 6. päivän listalla oleville haltijoille. Rahoituspalveluyritys syntyi aiemmin tänä vuonna Kaufman & Broad, Inc:n rakenneuudistuksesta, jossa se irrotti asuntorakentamisen tytäryhtiönsä Kaufman & Broad Home Corp:n ja muutti nimensä Broad Inc:ksi. Presidentti Eli Broad sanoi, että 30. syyskuuta päättyvän tilikauden 10 kuukauden aikana hän odottaa tuloksen olevan lähellä analyytikkojen arvioita, jotka yhtiön mukaan korjattiin ylöspäin 80 senttiin osakkeelta. Tämä vastaisi viime vuoden vastaavien 10 kuukauden arvioitua 3 sentin osakekohtaista tappiota, joka sisälsi uudelleenjärjestelykuluja.

**Asiakirjan numero 359**

**Asiakirjan tunniste: wsj0578-001**

Jos tämä taistelu olisi käyty elokuvassa, tuottajat riitelisivät kahdesta käsikirjoituksesta, joilla ei ollut mitään yhteistä alkukohtausta lukuun ottamatta. Aloituskohtauksessa Sony Corp. sopi ostavansa Columbia Pictures Entertainment Inc:n lähes 5 miljardin dollarin arvoisella kaupalla. Pian tämän jälkeen Sony teki tarjouksen Guber-Peters Entertainment Co:n ostamisesta 200 miljoonalla dollarilla ja tarjosi sen ohjaajille Peter Guberille ja Jon Petersille paikkaa Columbian johdossa. Peters lensi New Yorkiin kertoakseen Warner Communications Inc:n hallituksen puheenjohtajalle Steven J. Rossille, että Guber-Peters aikoi irtisanoa viisivuotisen sopimuksensa elokuvien tuottamisesta yksinomaan Warnerille. Tässä vaiheessa käsikirjoitukset alkavat poiketa toisistaan. Guber ja Peters kertovat yhden tarinan Los Angelesin ylioikeudelle jätetyissä valaehtoisissa lausunnoissaan, jotka liittyvät Warnerin Sonya vastaan nostamaan miljardin dollarin sopimusrikkomuskanteeseen, joka koskee näiden kahden tuottajan palkkaamista. Warner kertoo eri tarinan. Näissä valaehtoisissa lausunnoissa Peters sanoo olleensa "järkyttynyt", kun Ross kieltäytyi tapaamisesta ja teki selväksi, että hän pysäyttäisi heidät. Peters väittää muistuttaneensa Rossia siitä, että Warner Brothersin ylimmät johtajat Robert Daly ja Terry Semel "olivat toistuvasti yhtä mieltä siitä, että meillä oli täysi oikeus hyväksyä" Sonyn tekemän tarjouksen kaltainen tarjous. Petersin mukaan Ross vastasi "mauttomalla" viittauksella Warner-kumppaneihinsa ja sanoi: "Sano heille, ettei heillä ole enää työtä. Voit ottaa ne mukaasi." Warner kiistää, että Ross olisi koskaan sanonut tällaista, ja itse asiassa hän kiistää lähes kaiken, mitä Guber ja Peters väittävät valaehtoisissa lausunnoissaan. Warner toimittaa huomenna toisenkin asiakirjanipun, jossa Warnerin ulkopuolisen asianajajan Stuart Rabinowitzin mukaan "periaatteessa kaikki, mitä nämä kaksi miestä sanovat, on pohjimmiltaan valhetta". Tuomarin odotetaan päättävän torstaina Warnerin esityksestä estää Guber-Peters-parin siirtyminen Columbiaan. Oikeudenkäynnin yhteydessä viime viikolla kasaantuneet oikeudelliset asiakirjat tarjoavat välähdyksen tämän Hollywoodin taistelun sisäisestä toiminnasta. Ne tekevät kuitenkin myös selväksi, että tuomarin on ensin päätettävä, mikä on fiktiota ja mikä faktaa tässä suossa, jos se voidaan ylipäätään erottaa toisistaan. Tämä tapaus ei ehkä koskaan pääse edes oikeudenkäyntiin. Warner toteaa, että se haluaa ensisijaisesti, että tuottajat täyttävät sopimusvelvoitteensa, mutta tämän taistelun katkeruus ja molempien osapuolten syytökset eivät anna vaikutelmaa siitä, että Warnerin ja sen kahden huipputuottajan vuosikymmeniä kestänyttä suhdetta voitaisiin koskaan korjata. Warner, joka on sulautumassa Time Warner Inc:n kanssa, sanoo olevansa valmis sopimaan asian tuomioistuimen ulkopuolella. Sony ei kuitenkaan ole toistaiseksi osoittanut halukkuutta täyttää huomattavia taloudellisia vaatimuksiaan. Guberilla ja Petersillä ei ole juurikaan hyötyä pitkittyneestä taistelusta. Sony voisi päättää, että riidan ratkaiseminen tai Warnerin kanssa käytävä taistelu oikeudessa on liian kallista, ja löytää sopivamman ehdokkaan johtamaan Columbia-yhtiötä, vaikka tämäkin olisi hyvin kallista, kun otetaan huomioon Guberin ja Petersin sopimuksessa sovittu taloudellinen korvaus. Vaikka Guberille ja Petersille ei ehkä koituisi taloudellista vahinkoa, he eivät saisi unelmaansa studion johtamisesta toteutettua, ja heidän suhteensa Warneriin olisi ikuisesti pilalla. Mahdollisen oikeusjutun keskipisteenä ovat Warnerin ja kahden tuottajan välisen kirjallisen sopimuksen erilaiset tulkinnat, mutta myös muilla törkeämmillä seikoilla on suuri merkitys. Sony ja Guber-Peters-tiimi ovat vahvasti riippuvaisia Warnerin viime vuonna osoittamasta halukkuudesta vapauttaa nämä kaksi tuottajaa toisesta sopimuksesta ja suullisesta sopimuksesta, jonka mukaan heidät vapautetaan nykyisen kirjallisen sopimuksen ehdoista, jos heille tarjoutuu tilaisuus johtaa toista suurta studiota. Warner kiistää tällaisen sopimuksen olemassaolon ja kiistää Guberin ja Petersin version lähes kaikista osapuolten välisistä puhelinsoitoista ja tapaamisista. Osapuolten todellisista liiketoimista esitetyistä erilaisista versioista käy ilmi, kuinka vihamieliseksi heidän suhteensa on muodostunut. Guber ja Peters toteavat valaehtoisissa lausunnoissaan, että Warner on jo ryhtynyt toimiin poistaakseen heidät Warnerin projekteista, erityisesti Sylvester Stallonen elokuvasta "Tango and Cash". Peters kertoo valaehtoisessa lausunnossaan, että kuvausryhmälle kerrottiin viime viikolla, että Warner oli "ottamassa" elokuvaa ja että kaikki lisäohjeet heille antaisi toinen tuottaja. Peters kirjoittaa, että hänen vastustuksestaan huolimatta elokuvan julkaisua lykättiin "useilla kuukausilla" joulukuuhun ja suunnitelmista elokuvan miljoonien dollarien soundtrackista luovuttiin. Hubert de la Bouillaire, yksi elokuvan leikkaajista, asettui Petersin puolelle erillisessä valaehtoisessa lausunnossaan. Hubert de la Bouillaire väittää saaneensa 19. lokakuuta puhelinsoiton Warner Brothersin tuotantojohtajalta Mark Cantonilta, joka kertoi Petersin olevan "lähdössä elokuvasta". Kun hän soittaa sinulle, sano vain, että kaikki on hyvin." Toimittaja kertoo myös, että elokuvan uusi tuottaja Bruce Baird määräsi leikkaajat leikkaamaan elokuvan ilmoittamatta siitä päätähdille Sylvester Stallonelle ja Kurt Russellille tai Petersille. "Mitä vähemmän he tietävät, sitä helpompaa se on. Jos joku kysyy, valehtelkaa ja sanokaa, että se valmistuu", Bruce Baird ohjeisti heitä Hubert de la Bouillairen mukaan. Warnerin Rabinowitzin mukaan tämä on "täysi valhe". Hänen mukaansa tämä elokuva on parhaillaan jälkituotantovaiheessa, jossa sitä "siistitään". Hän toteaa, että Peters ja Guber kutsuttiin sopimustuottajina, joilla on oikeus tulla kuulluiksi, katsomaan osia elokuvasta ja että he pystyivät kommentoimaan sitä. Asianajajan mukaan kymmenet Guber-Petersin työntekijät työskentelevät edelleen Warnerille, ja heitä kuullaan "päivittäin" eri hankkeissa. Guber toteaa valaehtoisessa lausunnossaan, että kun hän ilmoitti Warnerin toimitusjohtajalle Terry Semelille Sonyn tarjouksesta lounaalla 25. syyskuuta, Semel "halasi minua, onnitteli minua ja ilmaisi tyytyväisyytensä siitä, että olimme vihdoin toteuttaneet pitkäaikaiset suunnitelmamme suuren viihdeyhtiön johtamisesta ja sen osakkeiden omistamisesta". Guber kertoo tuoneensa lounaalle julkaisusopimuksen, jonka Warner oli tehnyt vuonna 1988, kun hän ja Peters tekivät epäonnistuneen tarjouksen MGM/UA Entertainment Co:n osan ostamisesta MGM-studion pyörittämiseksi. Guber kertoo yliviivanneensa punaisella tussilla "MGM:n" ja kirjoittaneensa siihen "Columbian", minkä jälkeen hän ojensi asiakirjan Semelille. "Semel ei sanonut mitään sellaista, mikä olisi viitannut siihen, että Warnerilla olisi mitään sitä vastaan, että ottaisimme johtotehtävät Columbian palveluksessa", Guber sanoo. Semel ei mainitse halauksia tai onnitteluja valaehtoisessa lausunnossaan. Omien sanojensa mukaan hän kertoi Peter Guberille, että hän ei voi allekirjoittaa mitään asiakirjoja ja että "sopimus, joka on selvästi edullinen hänelle ja Petersille, vaikuttaisi erittäin kielteisesti Warneriin". Hän sanoi ottaneensa yhteyttä Rossiin ja Warner Brothersin toimitusjohtajaan Robert Dalyn, ja kaikki kolme olivat puhelinkonferenssissa sopineet, etteivät he voi vapauttaa tuottajia sopimuksesta. Ross toteaa valaehtoisessa lausunnossaan, että hän ja Daly todellakin käskivät Semelin kertoa kahdelle tuottajalle, että Warner ei irtisanoisi heidän sopimustaan. Guber toteaa, että Semel todellakin välitti tämän tiedon ja että Semel sanoi, että Ross oli "vihainen Time-sopimuksesta", mikä Guberin mukaan tarkoitti sitä, että Ross "ei halunnut kertoa uudelle fuusiokumppanilleen Time Inc:lle, että Warner oli antanut meidän lähteä näillä ehdoilla". Guber toteaa lisäksi valaehtoisessa lausunnossaan, että Daly "kertoi meille, että vaikka Sony ei haluaisi meitä, suhteemme Warneriin olisi vahingoittunut korjaamattomasti, joten 'paluuta' ei olisi ja että hän haastaisi Sonyn oikeuteen valtavasta rahasummasta". Lisäksi Guber väittää, että Semel kertoi hänelle, että Ross ei luultavasti vastustaisi, "jos kyseessä olisi joku muu kuin Sony". Ongelma on vain se, että Sony on ongelma". Guber-Petersin mukaan Warner on erityisen huolissaan siitä, että valtavan japanilaisen yhtiön hallussa olisi merkittäviä osia Yhdysvaltojen viihdeteollisuudesta. Jotkut Hollywoodissa sanovat, että Guber ja Peters ovat tulkinneet Warnerin johtajien, kuten Semelin ja Cantonin, kannustusta liian kirjaimellisesti. Tämän teorian mukaan Warnerin johtajat olettivat, että tukemalla Guberin ja Petersin pyrkimyksiä rakentaa merkittävä viihdeyhtiö he lujittaisivat suhteitaan näihin tuottajiin. Warnerin johtajat kiistävät kuitenkin valaehtoisissa lausunnoissaan, että he olisivat koskaan kertoneet tuottajille, että he voisivat irtautua kirjallisesta sopimuksesta. Warnerin lakimies Rabinowitz sanoo, että studio vaatii edelleen tuottajia palaamaan takaisin ja täyttämään sopimusehdot: "He ovat kuin ministudio." "He ovat kuin ministudio: Heillä on 50 hanketta Warnerin kanssa tekeillä", hän sanoo. Guber viittaa kuitenkin valaehtoisessa lausumassaan siihen, että kaikkia hankkeita ei käytetä. Hän sanoi esimerkiksi, että hän ja Peters ovat kehittäneet 85 elokuvahanketta vuodesta 1985 lähtien ja että Warner on "hylännyt" tai päättänyt olla jatkamatta ainakin 76:aa niistä. Warnerille jätetyistä hankkeista Guber sanoo, että "Semel kertoi minulle, että Warnerin tuottajat olivat jo aloittaneet 'hullunmetsästyksen' hankkeistamme".

**Asiakirjan numero 360**

**Asiakirjan tunniste: wsj0579-001**

E. W. Scripps Co. ilmoitti ostaneensa georgialaisen kaapelitelevisioyhtiön ja massachusettsilaisen kustannusyhtiön. Sopimusten ehtoja ei julkistettu. Mediayhtiö kertoi ostaneensa Cable USA Inc:n, yksityisomistuksessa olevan kaapelitelevisioyhtiön, joka toimii Carroll Countyssa, Atlantan esikaupunkialueella. Kaapelitelevisioverkko, jonka perustaminen on vielä kesken, tulee 7 600 kotitalouden ulottuville. Yhtiö osti myös Sundance Publishers and Distributors Inc:n, Massachusettsin Littletonissa sijaitsevan perheyrityksen, joka tuottaa ja jakelee oppimateriaalia.

**Asiakirjan numero 361**

**Asiakirjan tunniste: wsj0580-001**

Vaikka poliitikot väänsivät käsiään liittovaltion talousarvion puolesta, hallitus päätti vuoden 1989 tilikauden 152,08 miljardin dollarin alijäämällä, joka oli suunnilleen sama kuin kahtena edellisenä vuonna. Jopa Valkoisen talon budjettipäällikön Richard Darmanin oli vaikea löytää raportista merkkejä optimismista. "Hyvänä uutisena voisi kai pitää sitä, että alijäämät eivät kasva", hän sanoi, "mutta näin suuriin alijäämiin ei voi olla tyytyväinen, emmekä mekään ole". Vuonna 1988 liittovaltion alijäämä oli 155,15 miljardia dollaria ja vuonna 1987 se oli 149,69 miljardia dollaria. Vuoden 1989 alijäämä olisi ollut lähes 10 miljardia dollaria suurempi, jos hallitus olisi pystynyt käyttämään säästö- ja lainasektorin tervehdyttämiseen niin paljon varoja kuin kongressi aikoi käyttää ennen 30. syyskuuta päättyvää vuotta. Koska Resolution Trust Corp. ei kyennyt käyttämään rahoja niin nopeasti, säästöjen ja lainojen menot siirrettiin vuoden 1990 talousarvioon. Silti vuoden 1989 alijäämä ylitti 16 miljoonalla dollarilla Gramm-Rudmanin alijäämänvähennyslaissa asetetun 136 miljardin dollarin tavoitteen, mikä korostaa kyseisen lain puutteellisuutta. Talousarviovuoden 1990 alijäämätavoitteeksi on tämän lain mukaan asetettu 100 miljardia dollaria. Pääomatulojen veronalennuksista käyty puoluekohtainen taistelu on hidastanut, ellei jopa lähes pysäyttänyt, vuoden 1990 alijäämän supistamista koskevan lain täytäntöönpanoa, mikä on vauhdittanut Gramm-Rudmanin lain mukaisia yleisiä menoleikkauksia. Valkoinen talo ja demokraattien kongressijohto syyttävät toisiaan siitä, että pääomavoittoverot ovat aiheuttaneet tämän vuoden aikana näin paljon erimielisyyksiä. Kumpikaan osapuoli ei ole osoittanut merkkejä perääntymisestä. Perjantaina Darman sanoi jälleen toimittajien kanssa tapaamisessaan, että hän mieluummin tyytyisi yleisiin menoleikkauksiin kuin hyväksyisi sellaisen alijäämää supistavan lakiesityksen, jonka edustajainhuone hyväksyi ja joka lisää menoja tulevina vuosina. Valtiovarainministeriön raportissa korostettiin alijäämän suuruutta viime vuosina ja osoitettiin, että valtion velasta maksetut korot - 240,68 miljardia dollaria - ylittivät ensimmäistä kertaa hallituksen suurimman ohjelman, sosiaaliturvan, menot. Liittovaltion menot olivat vuonna 1989 yhteensä 1,143 biljoonaa dollaria, mikä on 7,5 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna, valtiovarainministeriön mukaan. Liittovaltion tulot kasvoivat 9 prosenttia 990,79 miljardiin dollariin. Valtiovarainministeriön mukaan verotulojen vuoden alussa todettu jyrkkä nousu ei ollut niin voimakas kuin alun perin luultiin. Valtiovarainministeriö nosti ennustettaan 17 miljoonalla dollarilla heinäkuussa, mutta se osoittautui liian optimistiseksi, noin 5 miljardilla dollarilla. Hallituksen alijäämä oli syyskuussa 6,16 miljardia dollaria, kun se syyskuussa 1988 oli 10,17 miljardia dollaria ylijäämäinen. Kuukauden menot olivat yhteensä 105,39 miljardia dollaria, kun ne viime vuonna olivat 87,57 miljardia dollaria. Lisäys heijastaa säästö- ja lainasektorin pelastamiseen sekä palkka- ja sosiaaliturvasekkeihin liittyviä menoja, jotka yleensä maksetaan lokakuussa, mutta tänä vuonna ne maksettiin syyskuussa, koska lokakuun 1. päivä osui sunnuntaille. Tulot olivat 99,23 miljardia dollaria, kun ne viime vuonna olivat 97,74 miljardia dollaria.

**Asiakirjan numero 362**

**Asiakirjan tunniste: wsj0581-001**

CMS Energy Corp. ilmoitti, että se alkaa maksaa neljännesvuosittaista osinkoa 10 senttiä osakkeelta ensimmäistä kertaa sitten vuoden 1984. Consumers Power Co, joka on nykyään CMS Energyn merkittävä organisaatioyksikkö, on ajautunut taloudellisiin ongelmiin 4,2 miljardin dollarin Midlandin ydinvoimalassaan, joka hylättiin ydinvoimalana vuonna 1984 rakentamisen viivästymisen ja korkeiden kustannusten vuoksi. CMS on saanut lähes valmiiksi Midlandin voimalaitoksen muuntamisen kaasukäyttöiseksi yhdistetyksi sähkö- ja lämpövoimalaitokseksi 600 miljoonan dollarin kustannuksella. CMS:n johto kertoi torstaina, että se aikoo suositella vaatimattoman osingon maksamista perjantain hallituksen kokouksessa. Osinko maksetaan 22. marraskuuta 7. marraskuuta rekisteröidyille osakkeille. Yhtiö teki 270 miljoonan dollarin tappion vuonna 1985, mutta sen taloudellinen tilanne on sittemmin parantunut.

**Asiakirjan numero 363**

**Asiakirjan tunniste: wsj0582-001**

Humana Inc. sanoi, että se odottaa saavansa takaisin noin 27 miljoonaa dollaria liittovaltion tuloverojen liikamaksusta ja tuomioistuimen määräämistä koroista veroriidassa. Terveydenhuoltoyhtiö ilmoitti odottavansa, että tulot laskevat 30. marraskuuta päättyvällä ensimmäisellä neljänneksellä. Liikaa maksettu summa on noin 9 miljoonaa dollaria. Takaisinperinnästä kertynyt korko oli 25. lokakuuta noin 18 miljoonaa dollaria. Nämä tulot perustuvat tuomioistuimen päätökseen, jossa todettiin, että tietyt Humana-yhtiön tytäryhtiöiden verovuosina 1977-1979 vakuutusyhtiölle suorittamat maksut olivat vähennyskelpoisia vastuuvakuutusmaksuina.

**Asiakirjan numero 364**

**Asiakirjan tunniste: wsj0583-001**

Polly Peck International Inc. on osoittanut sopimuksellaan ostaa 51 prosenttia Sansui Electric Co:n osakkeista, että ulkomaiset yritykset voivat ostaa japanilaisia yrityksiä silloin, kun japanilaisen yrityksen ainoa vaihtoehto olisi lopettaa toimintansa. Polly Peck, nopeasti kasvava brittiläinen konsortio, maksaa 15,6 miljardia jeniä (110 miljoonaa dollaria) 39 miljoonasta uudesta Sansuin osakkeesta. Sansui on tunnettu hifi-äänentoistolaitteiden valmistaja, joka ei ole kyennyt sopeutumaan muuttuviin markkinaolosuhteisiin. Japanin hallituksen virkamiehet, jotka halusivat torjua ulkomaisen kritiikin japanilaisia ulkomaisia investointeja kohtaan, käyttivät sopimusta osoittaakseen, että ulkomaalaiset voivat tehdä samanlaisia investointeja Japanissa. Polly Peckin puheenjohtaja Asil Nadir toisti Japanin virallisen kannan perjantaina julkistettuun kauppaan. "Myytit, joiden mukaan Japani ei ole avoin ulkomaisille yrityksille, on mielestäni tuhottu kertaheitolla", Nadir sanoi. Analyytikot sanovat kuitenkin, että Sansui on erityistapaus. Yhtiö odottaa tekevänsä 6,4 miljardin jenin tappion huomenna päättyvältä tilikaudelta, ja sen rahoitusvelat ylittävät tällä hetkellä sen varojen arvon noin 13,8 miljardilla jenillä. "Kun Japanissa törmää vakaaseen ja toimivaan yritykseen, se ei ole myytävänä", sanoo George Watanabe, tokiolaisen Asia Advisory Services Inc:n liikkeenjohdon konsultti. Ulkomaalaisten hankkimia yrityksiä koskevat tilastot vaihtelevat yksityiskohtaisesti, koska toisin kuin Sansui, joka on listattu Tokion ja Osakan pörsseihin, useimmat ulkomaalaisten omistamat japanilaiset yritykset ovat yksityisomistuksessa. Ulkomaiset yritykset ovat kuitenkin ostaneet suhteellisen vähän japanilaisia yrityksiä, kun taas japanilaiset yritykset ovat ostaneet satoja ulkomaisia yrityksiä. Analyytikot eivät myöskään odota, että Sansui-kauppa käynnistäisi uuden ulkomaisten ostojen aallon. Jos vahva jeni tai japanilaisyritysten korkeat osakekurssit eivät ole riittäviä pelotteita, useimmat mahdolliset ostajat varmasti pelkäävät ystävällismielisten japanilaisyritysten keskinäisiä osakeomistuksia ja Japanin erittäin yksilökeskeisiä yritysmalleja. Jos japanilainen yritys on valmis suostumaan myyntiin, muita vaihtoehtoja ei yleensä ole paljon jäljellä, ja jopa Sansuin hallituksen jäsenten masentava yhteinen lehdistötilaisuus ei jättänyt kenellekään epäilystäkään siitä, että yrityksellä ei ole parhaat mahdolliset ajat. Sansui oli aikoinaan yksi Japanin parhaista musiikin ystäville tarkoitettujen kalliiden mutta korkealaatuisten stereolaitteiden valmistajista. Viime vuosina markkinat ovat kuitenkin kääntyneet halvempiin "mini"-sarjoihin, miniatyrisoituihin vahvistimiin, vastaanottimiin ja ohjelmistosoittimiin, jotka voidaan rakentaa toistensa päälle. Aiwa Co. ja Pioneer Electric Corp., jotka Sansuin tavoin valmistivat erikoisäänentoistolaitteita, ovat vastanneet haasteeseen tuomalla markkinoille omia minikomponentteja sisältäviä tuotteitaan, siirtämällä painopistettään kukoistavaan CD-levybisnekseen ja laajentamalla tuotevalikoimaansa muille kulutuselektroniikan alueille, joihin kuuluvat esimerkiksi laserlevyt ja kannettavat kasettisoittimet. Sansui aloitti minikomponenttiliiketoiminnan myöhään eikä onnistunut laajentamaan tuotantoaan muille uusille aloille. Koska Sansui on viime vuosina vain vahvistunut, sen syvenevät taloudelliset ongelmat ovat johtaneet noidankehään. Kun kilpailijat siirsivät tuotantoaan ulkomaille vastauksena japanilaisten tehtaiden kilpailukyvyn heikkenemiseen, Sansuilla ei ollut rahaa rakentaa uusia tehtaita Kaakkois-Aasiaan. Sansuin pääjohtaja Ryosuke Ito sanoi: "Yhtiömme ei ole pystynyt vastaamaan tehokkaasti markkinoiden muutoksiin". Joidenkin liikkeenjohdon konsulttien mukaan jopa täysin epäonnistuneelta näyttävä japanilainen yritys voi kuitenkin osoittautua hyväksi sijoitukseksi ulkomaiselle yritykselle. Japanilaisen Booz-Allen & Hamilton Inc:n liikkeenjohdon konsultti Yoshihisa Murasawa sanoi, että hänen yrityksensä suosittelee ulkomaisille asiakkaille todennäköisemmin japanilaisten yritysten ostamista. Murasawa sanoi myös, että "asenteet (toisen yrityksen haltuunottoa kohtaan) ovat edelleen kielteisiä, mutta ne ovat hitaasti paranemassa." "Yritysostot ovat järkeviä joillakin aloilla, kuten lääketeollisuudessa." Nähtäväksi jää, onko Polly Peckin osto järkevä, mutta lehdistötilaisuudessa Asil Nadir oli täynnä luottamusta siihen, että hän saa Sansuin takaisin jaloilleen. Nadirin mukaan Sansui sopii täydellisesti Polly Peckin elektroniikkatoimintoihin, jotka valmistavat televisioita, videonauhureita, mikroaaltouuneja ja muita tuotteita, joita ei ole suunniteltu loppukuluttajille vaan valmistajille, jotka myyvät niitä sitten omalla tuotemerkillään. Hän totesi lisäksi, että Polly Peck laajentaisi Sansuin insinöörien uusien ideoiden avulla merkittävästi tuotevalikoimaansa ja siirtäisi suurimman osan Sansuin tuotteista, huippuluokan äänentoistolaitteita lukuun ottamatta, omiin ulkomaisiin tehtaisiinsa. "Sansui saa kaiken pääoman, jota se tarvitsee ollakseen kilpailukykyinen ja tullakseen todella globaaliksi yritykseksi, joka pystyy kilpailemaan maailman parhaiden kanssa", Nadir sanoi. Vaikka Polly Peck säilyttää Sansuin nykyisen ylimmän johdon rakenteen, yhtiö nimittää Toshiba Corp:n entisen johtavan virkamiehen varatoimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. Tällainen riskinotto on jokapäiväistä itsevarmalle Nadirille, joka on 25 prosenttia Polly Peckin omistajasta ja puheenjohtajasta. Hän on tehnyt Polly Peckistä, joka oli aikoinaan merkityksetön kankaiden tukkukauppias, tukikohdan, jonka pohjalta on perustettu konsortio, joka on säännöllisesti kaksinkertaistanut voittonsa joka vuosi vuodesta 1980 lähtien. Syyskuussa Polly Peck ilmoitti suunnitelmistaan ostaa RJR Nabisco Inc:n yksikköön kuuluvan Del Monten trooppisten hedelmien osasto 557 miljoonalla punnalla (878 miljoonalla dollarilla). Polly Peck raportoi viime kuussa ensimmäisen vuosipuoliskon voiton kasvaneen 38 prosenttia 54,8 miljoonaan puntaan ennen veroja 39,8 miljoonasta punnasta, kun liikevaihto kasvoi 63 prosenttia. Joann S. Lublin Lontoossa osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 365**

**Asiakirjan tunniste: wsj0584-001**

BellSouth Corp:n ja LIN Broadcasting Corp:n vahvistettu sopimus matkaviestintäpalveluista sisältää kohonneita riskejä, eikä se välttämättä kestäisi LIN:n kilpailijaa McCaw Cellular Communications Inc:tä vastaan. Lisäksi tämä lisäsopimus osoittaa, miten McCaw'n tinkimättömyys on ajanut LIN:n ja BellSouthin seinää vasten asettamalla tälle uudelle ehdotetulle yhtiölle valtavan velan. Tämä velka, jonka suuruudeksi arvioidaan 4,7 miljardia dollaria, olisi saattanut rauhoittaa joitakin LIN:n omistajia lyhyellä aikavälillä, mutta se olisi asettanut koko matkaviestintäyhtiön tulevan ansaintakyvyn vaakalaudalle. Suunnitelma pakottaa LIN:n edelleen yhdistämään matkapuhelinten valmistustoimintansa BellSouthin kanssa ja irrottamaan lähetystoimintansa. Perjantaina julkistetun sopimuksen uusien ehtojen mukaan LINin osakkeenomistajat saavat kuitenkin 42 dollarin osingon osakkeelta, mikä on noin 2,23 miljardin dollarin suuruinen osinko vähän ennen ehdotettua sulautumista. LIN sanoi, että se aikoo lainata rahaa osinkojen maksamiseen, mutta ei ole vielä saanut pankkien hyväksyntää. Aiempien ehtojen mukaan osakkeenomistajat olisivat saaneet osinkoa vain 20 dollaria osakkeelta. Lisäksi newyorkilainen LIN käyttää oikeuttaan ostaa 55 prosentin osuuden kumppaninsa Metromedia Co:n osakkeista 1,9 miljardilla dollarilla, joka on matkapuhelimia tarjoava newyorkilainen franchising-yritys. Se joutuu myös lainaamaan tämän summan. McCaw pakotti LIN:n allekirjoittamaan aiemmin tässä kuussa 1,9 miljardin dollarin tarjouksen osuudesta. "Otamme enemmän velkaa kuin haluaisimme", LIN:n varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja Michael Plouf vahvisti. Vaikka hän ilmaisi luottavansa siihen, että ehdotetun uuden yrityksen kassavirta riittäisi kattamaan velan korkomaksut, hän arvioi, että yritys olisi kannattava vasta vuonna 1994. Analyytikot arvioivat BellSouthin tarjouksen arvoksi noin 115-125 dollaria osakkeelta. Ne arvioivat McCaw'n tarjouksen 112-118 dollariksi osakkeelta. BellSouthin edellisen kaupan arvo oli noin 98-110 dollaria osakkeelta. McCaw, Yhdysvaltain suurin matkapuhelinpalvelujen tarjoaja, omistaa jo noin 9,4 prosenttia LINin osakkeista. Kirklandissa, Washingtonissa sijaitseva yhtiö vastasi BellSouthin kanssa tehtyyn muutettuun sopimukseen laajentamalla tarjoustaan ostaa 22 miljoonaa LIN:n osaketta 125 dollarin kappalehintaan, mikä antaisi McCaw'lle 50,3 prosentin enemmistöosuuden. Viikonloppuna McCaw jatkoi LINin huutokauppamyynnin ajamista. Analyytikot sanoivat odottavansa McCaw'n nostavan tarjousta uudelleen. "Tämä peli ei ole vielä ohi", sanoi Joel D. Gross, Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp:n varatoimitusjohtaja. "Jossain vaiheessa se ei ole enää kannattavaa yhdelle yritykselle. Mutta en usko, että olemme vielä päässeet siihen pisteeseen." Muutetun ehdotuksen mukaan Atlantassa toimiva BellSouth omistaisi 50 prosenttia uudesta matkapuhelinyhtiöstä ja vastaisi puolesta sen veloista. BellSouth paransi edelleen kauppaa koskevia suojatoimia ja lievensi institutionaalisten sijoittajien kiinnostusta lisäämällä säännöksen, jolla osakkeenomistajille tarjottiin erityissuojaa siltä varalta, että paikallinen yhtiö päättäisi ostaa loput uudesta matkapuhelinyhtiöstä. Tämän backstop-suojaksi kutsutun säännöksen mukaan BellSouthin on maksettava sama hinta kuin kolmannen osapuolen olisi maksettava. Myös McCaw'n tarjous sisältää samanlaisen lausekkeen. McCaw'n tarjous edellyttää kuitenkin, että yhtiön on aloitettava tarjouskilpailu jäljellä olevista osakkeista kesäkuussa 1994 kolmannen osapuolen hinnoilla. BellSouth suostui myös maksamaan täydet 10 dollaria osakkeelta eli 540 miljoonaa dollaria, jos uuden matkapuhelinyhtiön kaupankäyntiarvo viiden vuoden kuluttua ei ole sama kuin mitä osakkeenomistajat olisivat saaneet McCaw'n tarjouksen perusteella; tällä yritetään rauhoittaa osakkeenomistajia, jotka ovat huolissaan yhtiön pitkän aikavälin arvosta BellSouthin ja LIN:n välisen sopimuksen mukaisesti. "Olemme erittäin tyytyväisiä tähän uuteen sopimukseen. Emme odottaneet BellSouthin reagoivan näin nopeasti", sanoi Frederick A. Moran, Moran Asset Management Inc:n puheenjohtaja, joka omistaa 500 000 LIN. "BellSouthin varmuuskopiointisuojaus sisälsi aiemmin muotovirheitä. Mielestämme tämä tarjous on parempi kuin McCaw'n tarjous. Olemme yllättyneitä. Emme uskoneet, että yritys, jolla on niin passiivinen mentaliteetti [Bell], olisi valmis ottamaan vastuuta tuloksen laskusta." Bear, Stearns & Co:n teleanalyytikko Kenneth Leon pitää BellSouthin tarjousta kuitenkin edelleen muodollisesti puutteellisena, koska yhtiön ei tarvitse odottaa viittä vuotta voidakseen alkaa ostaa lisää LIN:n osakkeita. "Kuinka monta osaketta on mukana vuonna 1995?" hän kysyy. "Mikään ei estä BellSouthia ostamasta lisää osakkeita toistaiseksi." BellSouthin tarkistettu tarjous yllätti monet alan analyytikot lähinnä siksi, että yhtiö oli valmis hyväksymään jonkin verran tulevien tulojen laskua. BellSouth Enterprises Inc. -liiketoimintayksikön johtaja William O. McCoy sanoi, että LIN:n kanssa tehty muutettu sopimus olisi pienentänyt BellSouthin tulosta noin 9 prosenttia vuosina 1990 ja 1991 ja huomattavasti vähemmän sen jälkeen. BellSouthin matkapuhelinten valmistustoiminnot olivatkin ensimmäisiä koko maassa, jotka tulivat kannattaviksi. Vuonna 1988 BellSouth tienasi 13,6 miljardin dollarin myynnillä 1,7 miljardia dollaria eli 3,51 dollaria osaketta kohti. Analyytikot olivat ennustaneet BellSouthin vuoden 1990 tulokseksi noin 3,90 dollaria osakkeelta eli 1,9 miljardia dollaria, mutta ovat nyt laskeneet näitä arvioita. New Yorkin pörssissä BellSouthin osake laski perjantaina 87,5 senttiä 5,125 dollariin. Kansallisessa pörssikaupassa LIN:n osakkeet nousivat 4 625 dollaria ja päätyivät 112 625 dollariin, kun taas McCaw'n osakkeet laskivat 2,50 dollaria osakkeelta 37,75 dollariin. Ehdotettu matkapuhelinyhtiö, joka muodostetaan BellSouthista ja LIN:stä, mukaan lukien äskettäin hankittu Metromedian osuus, antaa uudelle yritykselle 55 miljoonaa potentiaalista asiakasta, joista noin 35 miljoonaa maan kymmenellä suurimmalla markkina-alueella. Bear Stearnsin Leon arveli, että McCaw saattaa haluta ostaa aikaa ja harkita kilpailunrajoitusoikeudellisen kanteen nostamista BellSouthia vastaan osavaltion oikeusministeriön tuomarille Herold Greenille, joka valvoo puhelinyhtiöjärjestelmän jakamista vuonna 1984 koskeneen sovinnon täytäntöönpanoa. McCaw näyttäisi tosiaankin vihjailevan tästä mahdollisuudesta. Kehottaessaan LIN:n johtajia järjestämään "oikeudenmukaisen huutokaupan tasapuolisin toimintaedellytyksin" McCaw kysyy, missä määrin "paikalliset puhelinyhtiöt, jotka valvovat yli 94 prosenttia kaikista [potentiaalisista asiakkaista], jotka ostavat matkapuhelimia maan kymmenellä vahvimmalla markkina-alueella, voivat palvella yleistä etua".

**Asiakirjan numero 366**

**Asiakirjan tunniste: wsj0585-001**

Nasdaqin välittäjät, jotka käyvät kauppaa arvopapereilla pörssin ulkopuolisilla markkinoilla, lisäävät ohjelmakauppaa koskevien valitusten joukkoa. Heidän motivaatiollaan on kuitenkin vahva käytännöllinen puoli: Ohjelmakauppa uhkaa niiden tuloja. Kiistanalaisin ohjelmakaupan muoto, osakeindeksiarbitraasi, edustaa "kovalla työllä ansaittua rahaa välittäjille", sanoo Robert Antolini, Donaldson, Lufkin & Jenrette -yhtiön pörssin ulkopuolisen kaupankäynnin johtaja. Osakeindeksiarbitraasi - tietokoneohjattu osakkeiden ostaminen ja myyminen vastakkaisilla indeksifutuurikaupoilla, joilla hyödynnetään hintojen epävakaita poikkeamia - vaikuttaa suoraan pörssin ulkopuolisiin markkinoihin Standard & Poor's 500 -indeksiin sisältyvien 31 osakkeen kautta. S&P 500 -indeksiä käytetään usein arbitraasistrategioissa. Ohjelmakaupan osuus OTC-kaupan volyymista ei ole tiedossa, kuten ei myöskään New Yorkin pörssissä, jossa se syyskuussa ylitti 13 prosenttia. Kauppiaiden arviot ovat alle 5 prosenttia Nasdaqin keskimääräisestä päivittäisestä volyymista, joka on noin 133 miljoonaa osaketta. Toinen välittäjä valittaa: Ohjelmakauppa aiheuttaa myös sen, että Nasdaq composite -indeksi jää jälkeen muista osakemarkkinoiden segmenteistä. Ohjelmakauppa vaikeuttaa huomattavasti kaupankäyntiä monilla osakkeilla pörssin ulkopuolisilla markkinoilla ilman jyrkkiä hinnanmuutoksia, mitä kutsutaan epälikviditeetiksi. Tämä hintavaihtelu, jota ohjelmakauppa voimistaa, heikentää myös pyrkimyksiä houkutella riippumattomia sijoittajia takaisin OTC-markkinoille, joilta niitä puuttuu kipeästi. Jotkin näistä ongelmista eivät ole uusia eivätkä ainutlaatuisia OTC-markkinoilla. Tämän kuun suuri ja usein jyrkkä osakekurssien lasku on kuitenkin herättänyt vastareaktion ohjelmakauppaa vastaan jopa niiden keskuudessa, jotka ovat hyötyneet näistä käytännöistä. Peter DaPuzzo, Shearson Lehman Hutton -yhtiön osakekaupan johtaja, vahvistaa, että häntä ei häirinnyt ohjelmakauppa, kun se aloitettiin nousevilla markkinoilla ennen romahdusta, koska se lisäsi likviditeettiä ja ihmiset olivat iloisia osakekurssien noususta. "Emme olleet kovin huolissamme, ennen kuin myyntiohjelmat tulivat", DaPuzzo sanoo ja uskoo nyt, että ohjelmakauppa lisää tarpeetonta volatiliteettia. Shearson Lehman harjoittaa kuitenkin ohjelmakauppaa asiakkailleen. Shearsonin lisäksi Merrill Lynch, Goldman Sachs ja Kidder Peabody osallistuvat OTC-osakkeiden ohjelmakauppaan. Shearson, Merrill Lynch ja Goldman Sachs väittävät kuitenkin, että ne harjoittavat tätä toimintaa ainoastaan asiakkaiden lukuun. Kidder Peabody harjoittaa ohjelmakauppaa sekä itselleen että asiakkailleen. Myyntiohjelmia on toki ollut aiempinakin vuosina, mutta nykyään ne näyttävät iskevän välittäjiin paljon kovemmin. Tämä johtuu suurelta osin vuoden 1987 romahduksen jälkeen toteutetuista suojatoimenpiteistä, joiden jälkeen riippumattomat sijoittajat poistuivat markkinoilta ja kaupankäynti väheni. Kustannusten hillitsemiseksi välittäjät ovat vähentäneet radikaalisti osakkeita, joita ne pitävät hallussaan myytävänä sijoittajille, kun muut omistajat eivät myy. Välittäjät estivät myös oman pääoman ehtoisten sijoitustensa pienenemisen entisestään vähentämällä tarjouksia nopeammin myyntiohjelmien aikana. Päivinä, jolloin hinnat laskevat jyrkästi, niiden on oltava valmiita ostamaan osakkeita myyjiltä, vaikka kukaan muu ei ostaisi. Tällaisessa ympäristössä välittäjät voivat kärsiä valtavia tappioita sekä päivinä, jolloin hinnat laskevat vähitellen, tehdyistä kaupoista että osakkeidensa arvosta. "Ei ole järkevää ottaa riskejä ja sijoittaa rahaa, kun tietää häviävänsä", sanoo Antolini Donaldson Lufkinilta. Antolinin mukaan tämä epävakaus aiheuttaa kuitenkin likviditeettiongelmia joillekin OTC-osakkeille. "Kun myyntiohjelmat alkavat, osakkeita on vaikeampi myydä, koska jotkut välittäjät eivät halua [ottaa näitä toimeksiantoja]. Kukaan ei ole hyvässä asemassa, eikä kukaan halua ottaa liikaa riskejä." Nasdaqin kaupankäyntiä valvovan National Association of Securities Dealers -järjestön puheenjohtaja Joseph Hardiman on samaa mieltä siitä, että ohjelmakauppa haittaa markkinoiden pyrkimyksiä houkutella piensijoittajia uudelleen. Hän huomauttaa kuitenkin, että vaikka välittäjät häviävät, kun ohjelmakauppa jarruttaa markkinoita, he hyötyvät, kun ohjelmakauppa nostaa hintoja. "Joskus [kauppiaat] unohtavat tämän", hän sanoo. S&P 500:n OTC-osakkeisiin kuuluvat Nasdaqin suurimmat osakkeet, kuten Apple Computer, MCI Communications, Tele-Communications ja Liz Claiborne. Näillä suurilla osakkeilla on suuri vaikutus Nasdaq composite -indeksiin. Kun tietokoneet sanovat "myydä", yhdistelmäindeksi putoaa, aivan kuten teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi. Välittäjien mukaan ongelmana on, että teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi ja S&P 500 -indeksi elpyvät yleensä osto-ohjelmien käynnistyttyä, mutta Nasdaq Composite -indeksi jää usein jälkeen. Esimerkiksi kahdeksan kaupankäyntipäivää 12. lokakuuta, jolloin osakemarkkinat yhtäkkiä romahtivat, Nasdaq composite -indeksi laski 4,3 prosenttia, kun taas S&P 500 -indeksi laski vain 3,3 prosenttia, New Yorkin pörssin composite -indeksi laski 3,5 prosenttia ja teollisuusosakkeiden indeksi laski 3,6 prosenttia. Tämä ero häviää lopulta, mutta hitaasti. Kolme päivää myöhemmin, perjantain sulkemisajankohtana, Nasdaq composite -indeksi oli laskenut 6 %, kun teollisuusyritysten osakeindeksi laski 5,9 %, S&P 500 -indeksi 5,7 % ja New Yorkin pörssin composite -indeksi 5,8 %. Hardiman sanoo, että suurin syy tähän viiveeseen on se, että riippumattomat sijoittajat omistavat 65 % pörssin ulkopuolisen kaupankäynnin markkina-arvosta, mikä on paljon enemmän kuin New Yorkin pörssissä. Välittäjien mukaan tällaiset sijoittajat ovat yleensä varovaisempia kuin institutionaaliset sijoittajat, kun he palaavat markkinoille massiivisten myyntien jälkeen. Perjantain markkinatilanne Nasdaq composite -indeksi laski perjantaina 5,39 eli 1,2 prosenttia 452,76 pisteeseen. Koko viikolla indeksi laski 3,8 %. Suurten teknologiayhtiöiden osakkeiden heikentyminen vahingoitti yhdistelmäindeksiä ja Nasdaq 100 -indeksiä, joka laski perjantaina 1,4 % eli 6,43 prosenttia 437,68 pisteeseen. Nasdaq Financial -indeksi laski noin 1 % eli 3,95 % 448,80:een. Kaupankäyntivolyymi oli perjantaina 132,8 miljoonaa osaketta. Lokakuun keskimääräinen päivittäinen osakevaihto on lähes 148 miljoonaa osaketta. LIN Broadcasting nousi 4 5/8 112 5/8:aan, kun LIN ja BellSouth yrittivät estää osakkeenomistajia tarjoamasta osakkeitaan McCaw Cellular Communicationsille sisällyttämällä fuusiointisopimukseensa suurempia lainatakuita. McCaw, joka oli laskenut 2 1/2 37 3/4:ään, tarjosi 125 dollaria kappaleelta enemmistöstä LINin osakkeista. LIN:n ja BellSouthin välinen muutettu sopimus lisää LIN:n osakkeenomistajille lupaaman erityisosingon dollarimääräistä arvoa. LIN aikoo nyt maksaa 42 dollaria osakkeelta käteisenä, kun se aiemmin maksoi 20 dollaria. Intel laski 1/8 ja oli 31 7/8. Puolijohdekonserni sanoi, että 80486-tietokonesirun toimitusten keskeytyminen on lyhytaikainen ja että sillä on vain vähän vaikutusta yhtiön tulokseen. Sen osake laski torstaina 7/8 siruun liittyvien ongelmien herättämien huolenaiheiden vuoksi. Intel kertoi analyytikoille, että se jatkaa sirutoimituksia kahden tai kolmen viikon kuluessa. Weisfieldin osakkeet nousivat 9 1/2 39:ään sen jälkeen, kun korukauppaoperaattori kertoi aloittaneensa alustavat neuvottelut yhtiön mahdollisesta ostosta yrityksen kanssa, jota se ei nimennyt. Starpointe Savings Bank nousi 3-20:een sen jälkeen, kun Federal Deposit Insurance Corp. hyväksyi New Yorkissa toimivan Dime Savings Bankin oston 21 dollarilla osakkeelta. Kirschner Medicalin tulos laski 4:llä 15:een. Yhtiö kertoi, että sen kolmannen neljänneksen tulos on todennäköisesti pienempi kuin viime vuonna raportoitu 16 senttiä osakkeelta huolimatta yhtiön myynnin kasvusta. Vuoden 1988 samalla neljänneksellä Kirschner ansaitsi 376 000 dollaria 14,5 miljoonan dollarin myynnillä. Yhtiö selitti myynnin laskun johtuvan useista tekijöistä, kuten nivelimplanttien heikommasta myynnistä.

**Asiakirjan numero 367**

**Asiakirjan tunniste: wsj0586-001**

Markkinoille iski shokki, kun valtiovarainministeri Nigel Lawson erosi, ja Wall Streetin nopean massamyynnin jälkeen, joka ajoi kurssit alimmilleen, Lontoon osakekurssit sulkeutuivat perjantaina aktiivisen kaupankäynnin jälkeen huomattavasti alemmas. Lontoon osakkeet laskivat aluksi New Yorkissa yön aikana syntyneiden tappioiden ja Lawsonin eroa seuranneen Englannin punnan laskun vuoksi. Aluksi nämä hinnat osoittivat jonkin verran joustavuutta keskuspankin punnan vahvistuessa, mutta Wall Streetin myöhäisen Lontoon kaupankäynnin painoarvo ja merkit punnan laskun jatkumisesta osoittautuivat liian raskaaksi taakaksi. New Yorkin osakkeet toipuivat osittain tästä tappiosta Lontoon pörssin sulkeuduttua. Financial Timesin 100 osakkeen indeksi laski 47,3 pistettä ja sulkeutui 2082,1 pisteeseen, mikä on 4,5 prosenttia vähemmän kuin viime perjantaina ja 6,8 prosenttia vähemmän kuin 13. lokakuuta, jolloin Wall Streetin lasku vaikutti osaltaan Lontoon nykyiseen heikkouteen. 30 osakkeen indeksi laski 42,0 pistettä 1678,5 pisteeseen. Kaupankäyntivolyymi oli 840,8 miljoonaa osaketta, kun torstaina, pörssin vilkkaimpana päivänä, kauppaa käytiin 443,6 miljoonaa osaketta. Jälleenmyyjät sanoivat, että käänne, joka johtui suurelta osin 100-osakeindeksin osakkeista, heijasteli osittain toiminnan vilkastumista, joka on tyypillistä kahden viikon kaupankäyntikauden lopussa ja uuden kaupankäyntikauden alussa. He sanoivat kuitenkin, että perjantain kiinnostus huippuosakkeisiin aiheutti nopeaa myyntiä ulkomailla ja osoitti, kuinka laajalle levinnyt pelko Britannian talouden ja valuutan tilasta, jonka pääministeri Margaret Thatcherin hallituksen myllerrys laukaisi, on. Warburg Securitiesin toimitusjohtaja totesi, että Lawsonin lähdön poliittiset seuraukset ja Thatcherin hallituksen uudelleenjärjestelyt olivat vaikuttaneet British Gasin osakkeisiin, jotka olivat aktiivisin turvasatama-arvopaperi, jolla käytiin kauppaa 20 miljoonalla. Hän selitti epätavallisen suuren kaupankäyntimäärän johtuvan laajasta myyntipohjasta, joka pelkää, että Thatcherin hallituksessa saattaa tapahtua muutoksia ja että Britannian työväenpuolueella saattaa olla paremmat mahdollisuudet saada hallitus takaisin hallintaansa ja uudistaa kansallistamispyrkimykset. British Gas menetti 8,5 penceä osakkeelta ja päätyi 185 penceen (2,90 dollaria). Muut jälleenmyyjät lisäsivät, että turvasatamapaperit kärsivät yleisesti ottaen, koska jotkut hyötyivät huolista siitä, jatkuuko Lontoon osakkeiden lasku, ja epävarmuudesta punnan suhteen, joka johtui siitä, että Lawsonin seuraaja John Major oli ollut virassaan vain yhden päivän. British Gasin lisäksi British Steel laski 1,74 123,5:een 11 miljoonan osakkeen kaupankäyntivolyymilla. British Petroleum laski 5 osaketta 286:een 14 miljoonan osakkeen kaupankäyntivolyymilla. Jälleenmyyjät sanoivat, että monikansallinen öljy-yhtiö oli viimeaikaisten välittäjien suositusten, joissa kehotettiin sijoittajia siirtymään Shell Trading & Transport -yhtiöön, aiheuttaman paineen alla. Shell laski 1 416:een 4,8 miljoonan osakkeen kaupankäyntivolyymilla. Muita aktiivisesti vaihdettuja turvasatama-arvopapereita ovat Imperial Chemical Industries, joka on laskenut 11:llä 10,86 puntaan, Hanson, joka on laskenut 9,5:llä 200,5:een, ja British Telecom, joka on laskenut 10:llä 250:een. Tokiossa osakkeet laskivat vilkkaassa kaupankäynnissä, mutta sulkeutuivat päivän alarajan yläpuolella. Nikkei-indeksiä puristivat tämän viikon vahvojen nousujen käynnistämät voitonottopyrkimykset, ja se laski 151,20 pistettä 35527,29 pisteeseen. Maanantain varhaisessa kaupankäynnissä Nikkei-indeksi laski 148,85 pistettä 35378,44 pisteeseen. Perjantaina Tokion ykkösosakeindeksi laski 15,82:lla 2681,76:een. Ensimmäisen jakson kaupankäyntivolyymin arvioidaan olevan 1,3 miljardia osaketta, kun torstaina se oli vain 886 miljoonaa. Wako Securitiesin virkamies sanoi, että välittäjien yliodotukset Tokyu Groupin osakkeiden ja kiinteistöarvopapereiden viimeaikaisesta noususta hälvenivät perjantaina. Kauppiaat aloittivat marraskuun ensimmäisen kaupankäyntipäivän aamun antamalla suuria ostotilauksia. Mutta kuten edellä mainittu Wakon virkamies sanoi, he eivät enää voineet myydä näitä osakkeita asiakkaina oleville sijoittajille, jotka olivat hyvin varovaisia näiden arvopapereiden viime viikolla tapahtuneen jyrkän nousun vuoksi. Rahastonhoitajat sanoivat, että perjantain nousu oli luonnollinen seuraus "epätavallisesta ostohulluudesta", joka oli tällä viikolla vallinnut kiinteistönvälittäjien, laivanrakennusyhtiöiden sekä teräs- ja rakennusyhtiöiden osakkeiden ostamisessa. Hinnat Frankfurtissa sulkeutuivat jälleen perjantaina, mikä oli neljäs lasku viiteen päivään ja huipentuma viikolle, jonka aikana DAX-indeksi laski 4 %. DAX-indeksi laski perjantaina 19,69 pistettä 1462,93 pisteeseen. Kauppiaiden mukaan lasku johtui muissa pörsseissä käynnissä olevista myrskyistä ja Lawsonin eron jälkeisestä laskusta Lontoossa. Kauppiaiden mukaan myyntipaineet eivät olleet voimakkaita, ja DAX-indeksi laski perjantaina enemmänkin siksi, että suurempaa ostokiinnostusta ei ollut. Heidän mukaansa laskusuuntaukseen vaikutti myös se, että monet ammattimaiset kauppiaat päättivät kuitata positioitaan ennen viikonloppua. "On vain epävarmuutta siitä, mitä ympärillämme tapahtuu", sanoi Valentin Von Korff, Frankfurtissa sijaitsevan Credit Suisse First Bostonin kauppias. "Jos ulkopuoliset tekijät poistetaan, osakemarkkinat näyttävät hyvin yksinkertaisilta. Tapahtumille ei ole mitään alkeellisia perusteluja." Kauppiaiden mukaan pörssi on edelleen erittäin hermostunut New Yorkin pörssissä viime viikolla tapahtuneista hurjista heilahteluista. Heidän mukaansa tämä vie piensijoittajilta rohkeuden ja pakottaa jopa instituutiot odottamaan ainakin siihen asti, kunnes New Yorkin pörssi rauhoittuu hieman. Osakekurssit laskivat myös Pariisissa, Zürichissä, Amsterdamissa, Brysselissä ja Tukholmassa, ja Milanossa ne olivat osittain plussalla ja osittain miinuksella. Ison-Britannian myllerrykseen viitattiin usein selityksenä laskulle. Osakekurssit laskivat myös Sydneyssä, Hongkongissa, Singaporessa, Taipeissa, Manilassa, Wellingtonissa ja Soulissa. Myyntipaineita aiheutti pelko muiden pörssien, erityisesti New Yorkin, laskusta. Seuraavassa ovat Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -yhtiön laskemat hintakehitykset maailman suurimmissa pörsseissä. Näitä kehityssuuntauksia voidaan verrata suoraan, koska kukin indeksi perustuu siihen, että se oli 100 vuoden 1969 lopussa. Prosenttimuutos on vuoden lopusta. Osakkeet, joilla käytiin viime viikolla parasta ja huonointa kauppaa näistä pörssiartikkeleista, joiden osuus maailman pörssikapitalisaatiosta on 80 % (paikallisissa valuutoissa) Lähde: Morgan Stanley Capital Intl.

**Asiakirjan numero 368**

**Asiakirjan tunniste: wsj0587-001**

RASSISEN SYRJINNÄN EDUSTAJAT järjestivät valtavan hallituksen vastaisen mielenosoituksen Etelä-Afrikassa. Yli 70 000 ihmistä täytti jalkapallostadionin Soweton mustan kaupungin laitamilla toivottaakseen tervetulleeksi laittoman Afrikan kansalliskongressin (ANC) erotetut johtajat. Tämän opposition mielenosoituksen uskotaan olevan suurin laatuaan Etelä-Afrikassa. ANC:n entinen pääsihteeri Walter Sisulu, joka vapautui kaksi viikkoa sitten 26 vuoden vankilatuomion jälkeen, vaati rauhaa, neuvotteluja ja kurinalaisuutta. Presidentti de Klerkin hallitus salli mielenosoituksen, eivätkä turvallisuusjoukot puuttuneet siihen. Pretorian myöntyminen mielenosoitukseen ja ANC:n sovitteleva sävy näyttävät johtavan neuvottelujen aloittamiseen mustien poliittisista oikeuksista. KONGRESSIN JOHTAJAT TUKIVAT Bushin arvostelua Nicaraguan johtajaa Ortegaa kohtaan. Vaikka lainsäätäjät eivät ehdottaneet sotilaallisen avun jatkamista vastustajille sen jälkeen, kun Ortega uhkasi lopettaa tulitauon viikonloppuna, senaatin enemmistöjohtaja Mitchell sanoi NBC-TV:lle, että Ortega oli tehnyt "hyvin typerän liikkeen". Senaatin vähemmistöjohtaja Dole aikoo antaa huomenna päätöslauselman, jossa tuomitaan julkisesti Nicaraguan presidentti, jonka sanat tulivat samaan aikaan, kun Costa Ricassa juhlittiin demokratian kallistumista joillakin alueilla. Ortega viittaa Yhdysvaltojen tukemien kapinallisten uusiin hyökkäyksiin. Ensi kuussa lainsäätäjien on päätettävä, saavatko kapinalliset niin sanottua humanitaarista apua maaliskuussa saavutetun kahden puolueen sopimuksen mukaisesti. Espanjan sosialistipuolue ilmoitti voittaneensa parlamenttivaalit ja saaneensa yhden paikan enemmistön parlamentissa. Hallituksen tiedottaja sanoi kaikkien äänten laskemisen jälkeen, että pääministeri Gonzalezin puolue oli saanut 176 paikkaa 350-paikkaisessa Cortesissa, parlamentin alahuoneessa. Ennen salaista äänestystä sosialisteilla oli 184 paikkaa. Tuhannet itäsaksalaiset osallistuivat kommunistihallituksen järjestämiin julkisiin mielenosoituksiin, joissa vaadittiin sananvapautta, turvallisuusjoukkojen valvontaa ja virkamiesten etuoikeuksien poistamista. Itä-Berliinissä ja muualla järjestetyt mielenosoitukset tulkittiin hallituksen pyrkimykseksi estää aktivisteja järjestämästä omia mielenosoituksiaan vaatimustensa ajamiseksi. Tšekkoslovakian toisinajattelijat sanoivat, että huolimatta hallituksen pyrkimyksistä tukahduttaa lauantain mielenosoitus Prahan Venceslauksen aukiolla, kansallinen demokratiaa kannattava liike maassa kasvaa. Yli 10 000 mielenosoittajaa vaati vapaita vaaleja ja kommunistisen puolueen puheenjohtajan Milos Jakesin eroa. Poliisi pidätti yli 350 ihmistä. Liittovaltion tutkijat ovat todenneet, että United Airlinesin matkustajakoneen heinäkuinen, 112 ihmisen hengen vaatinut onnettomuus Sioux Cityn yllä Iowassa johtui metallurgisesta säröstä, joka syntyi moottorin levyn valmistuksen aikana. Kongressi hyväksyi presidentti Bushille 8,5 miljardin dollarin sotilaallista rakentamista koskevan lakiesityksen, jolla leikattiin uusien laitosten menoja 16 prosentilla. Toimenpiteellä siirretään myös yli 450 miljoonaa dollaria Pentagonin budjetista, jotta se käytettäisiin kotimaan hankkeisiin ulkomaisten hankkeiden sijaan. Yhdysvaltojen ja Neuvostoliiton johtajien on määrä aloittaa tänään uudet neuvottelut kemiallisten aseiden vähentämiseksi, vaikka supervallat ovatkin eri mieltä siitä, pitäisikö kaasujen tuotanto lopettaa. New Yorkissa käytävät neuvottelut ovat ensimmäiset sen jälkeen, kun Yhdysvaltain presidentti Bush ja Neuvostoliiton ulkoministeri Shevardnadze esittelivät syyskuussa suunnitelmansa olemassa olevien aseiden hävittämisestä. Länsimaiset diplomaatit kuvailivat viikonlopun hyökkäystä, jossa afgaanisissit pommittivat Kabulia, yhdeksi suurimmista hyökkäyksistä sitten Neuvostoliiton vetäytymisen helmikuussa. Kapinallisten kerrottiin myös tiukentaneen pääkaupunkiin johtavien teiden saartoa, ja hallituksen joukot pommittivat sissien hallussa olevaa aluetta Länsi-Afganistanissa. Libanonin kristitty johtaja kutsui koolle hallituksen hätäkokouksen saatuaan tietää, että parlamentin hajottaminen voisi romuttaa arabien tukeman rauhansuunnitelman. Kenraali Michel Aoun hylkäsi sopimuksen, koska se ei sisällä aikataulua Syyrian joukkojen vetäytymiselle Libanonista. Havaijin viranomaiset kertoivat, että kotimaanlennolla olleen, 20 ihmistä kyydissä olleen tuhoon tuomitun matkustajakoneen hylky löytyi syrjäisestä laaksosta Molokain saarelta. Elonmerkkejä ei näkynyt. Naapurisaarelta Mauilta lauantaina lentänyt kone ei laskeutunut Molokain lentokentälle. Oakland Athletics voitti San Francisco Giantsin helposti neljässä ottelussa ja voitti baseballin World Seriesin. Pohjois-Kaliforniassa 17. lokakuuta sattunut maanjäristys aiheutti 10 päivän keskeytyksen Cup-sarjalle, joka päättyi lauantaina Candlestick Parkissa San Franciscossa. Rudolf von Bennigsen-Foerder, länsisaksalaisen Veba AG:n puheenjohtaja, kuoli Düsseldorfissa keuhkokuumeeseen 63-vuotiaana.

**Asiakirjan numero 369**

**Asiakirjan tunniste: wsj0588-001**

Saksan koneenvalmistajien yhdistys kertoi, että teollisuuskoneiden ja tehdaslaitteiden tilaukset Länsi-Saksassa kasvoivat syyskuussa 1 % edellisvuodesta inflaatiokorjauksen jälkeen huolimatta ulkomaisten tilausten jyrkästä laskusta. Ennen inflaatiokorjausta tilausten kasvu oli nimellisesti 5 %, yhdistys kertoi. Kotimaiset tilaukset kasvoivat syyskuussa oikaistuna 8 % ja nimellisesti 11 %, mutta ulkomaiset tilaukset laskivat inflaatiokorjattuna 4 % ja nimellisesti 1 %. Kolmannella neljänneksellä tilaukset kasvoivat reaalisesti 5 % ja nimellisesti 9 %. Kotimaan tilaukset kasvoivat reaalisesti 11 % ja nimellisesti 14 %, kun taas ulkomaan tilaukset kasvoivat reaalisesti 1 % ja nimellisesti 5 %.

**Asiakirjan numero 370**

**Asiakirjan tunniste: wsj0589-001**

Kun Michael S. Perry käytti puheenvuoron äskettäisessä kosmetiikka-alan tapahtumassa, huoneen täyttäneet yli 500 johtajaa käänsivät nopeasti huomionsa. Perry, joka johtaa monikansallisen Unileverin maailmanlaajuisia vartalonhoitotoimintoja, pysähtyi hetkeksi katselemaan yleisöä. "Näen, että noin puolet yleisöstä työskentelee meille", hän sanoi hieman ironisesti. "Ja toinen puoli saattaa olla pian." Yleisön joukossa oli ihmisiä, jotka haukkoivat henkeään tai nauroivat hermostuneesti, sillä heidän toimialansa rauhaa oli äskettäin ravisteltu yritysostojen vuoksi. Ensin englantilais-hollantilainen pakattujen tuotteiden jättiläinen Unilever käytti 2 miljardia dollaria ostamalla Fabergen ja Elizabeth Ardenin kaltaisia tuotemerkkejä. Se on tällä hetkellä Yhdysvaltain tavaratalojen kosmetiikkamyymälöiden joukossa sijalla 3. Sitten Procter & Gamble Co. teki sopimuksen Noxell Corp. ostamisesta 1,3 miljardilla dollarilla. Yritysosto, jonka odotetaan toteutuvan vuoden loppuun mennessä, sisältää Cover Girl- ja Clarion-meikkituotemerkit, jotka tekevät P&G:stä kosmetiikkavalmistajien ykkösyrityksen, jota myydään laajassa jakeluverkostossa. Kosmetiikkateollisuus ei ollut niinkään huolissaan aikomuksesta tehdä yritysostoja vaan pikemminkin yritysostoja tekevistä yrityksistä: P&G:llä ja Unileverillä on runsaasti kokemusta saippuan ja vessapaperin kaltaisista arkipäiväisistä tuotteista, joita tyylikkäät kosmetiikkayhtiöt halveksivat; niillä on kuitenkin myös valtavasti markkinointivaltaa, mikä aiheuttaa pelkoa. Vaikka ei ole lainkaan varmaa, että Promise-margariinista ja Tide-pesuaineesta tunnetut yritykset menestyvät kosmetiikan alalla, ei ole epäilystäkään siitä, etteivätkö ne ravistelisi alaa. Molemmat yhtiöt ovat pysyneet vaiti erityisistä suunnitelmistaan. Alaa seuraavat odottavat kuitenkin, että nämä yritykset yhdistävät markkinointimenetelmät, joita ne käyttävät arkipäiväisten tuotteiden tuottamiseen, kosmetiikkayrityksille tyypilliseen intuitiiviseen lähestymistapaan. Todennäköisiä muutoksia ovat muun muassa tutkimuksen korostaminen, mainosbudjettien lisääminen ja aggressiivinen hinnoittelu. Jotkut kosmetiikkateollisuuden johtajat kuitenkin epäilevät, voidaanko pakkaustuoteteollisuudessa kehitettyjä tekniikoita soveltaa kosmetiikkateollisuuteen. Estee Lauder Inc:n ja Revlon Inc:n kaltaiset kosmetiikkayritykset ovat perinteisesti pitäneet itseään muotialan yrityksinä, joiden johtajien luova intuitio on tuotekehityksen perusta. Kosmetiikkayritykset tuovat markkinoille uusia meikkisävyjä useita kertoja vuodessa, ja koska kilpailijat voivat helposti ottaa useimmat tuotteet käyttöönsä, ne epäröivät kokeilla niitä asiakkailla. "Vaikka laatukosmetiikka näyttää ja tuoksuu pakatulta tavaralta, se ei tarkoita, että se on pakattua tavaraa", sanoo Estee Lauderin toimitusjohtaja Leonard Lauder. "Todellisuudessa nämä ovat pieniin astioihin pakattuja muotituotteita." Perinteisten kosmetiikkayhtiöiden keinotekoisen toiminnan sijaan Unileverillä ja P&G:llä on järjestäytyneitä miehiä harmaissa flanellipuvuissa. Molemmat näistä yrityksistä ovat konservatiivisia markkinoijia, jotka luottavat laajaan markkinatutkimukseen. Etenkin P&G tuo harvoin markkinoille kansallisella tasolla tuotteen, jota se ei ole aiemmin kokeillut. Molemmat yritykset voivat olla erittäin aggressiivisia hinnoittelussaan saippuoiden ja vaippojen kaltaisissa tuotteissa - jopa siinä määrin, että jotkut asiantuntijakonsultit ennustavat, että kun ne tulevat kosmetiikkamarkkinoille, jopa ripsivärin ostoihin voi tulla alennuskuponkeja. P&G on jo osoittanut pystyvänsä yhdistämään joitakin pakattujen tuotteiden perinteisiä tekniikoita kosmetiikkateollisuudelle tyypilliseen imagoon, kun tuotteita myydään laajalle jakeluverkostolle. Katsokaa Oil of Olay -tuotemerkkiä, jonka P&G osti vuonna 1985, jolloin sen omisti Richardson-Vicks International. Vuonna 1962 lanseeratulla Oil of Olay -kosteusvoiteella oli hyvin vanhanaikainen ulkonäkö. "Oil of Olayta haittasi se, että sitä käyttivät lähinnä vanhemmat, ikääntyneet naiset", sanoo New England Consulting Groupin konsultti David Williams. P&G muutti tuotemerkin markkinointistrategiaa laajentamalla tuotesarjaa herkälle iholle tarkoitettuihin ihonpuhdistusaineisiin ja kosteusvoiteisiin. Yritys muutti myös voiteen pakkausta lisäämällä perinteisiin vaaleanpunaisiin rasioihin kultaisia viivoja tuottavamman ulkoasun luomiseksi. Lisäksi P&G on kohdistanut aiemmin vanhemmille naisille suunnatun mainoskampanjansa kolmekymppisille, jotka vannovat, että "eivät vanhene kauniisti". Yhtiö raportoi, että myynti on kasvanut huimasti. Unileverin ja P&G:n kaltaisilla jättiläisyrityksillä on valtavia taloudellisia etuja pienempiin kilpailijoihinsa nähden. Noxellin hallituksen puheenjohtaja George L. Bunting Jr. sanoo, että Noxell aikoo lanseerata Navy-parfyymin ensi vuonna. 5-7 miljoonaa dollaria, jotka Noxell tarvitsee parfyymin lanseeraamiseen nykyisistä tuotemerkeistä tinkimättä, ei todennäköisesti olisi käytettävissä, jos P&G ei tukisi sitä. Pakkausalan yritykset "vaikeuttavat huomattavasti pienten yritysten kilpailukykyä", Bunting sanoo. On mahdollista, että alalla nähdään lisää fuusioita. Huhujen mukaan Unilever on kiinnostunut ostamaan Schering-Plough Corp:n Maybelline-yksikön. Unilever ei kommentoi asiaa, mutta Schering kiistää, että tuotemerkki olisi myynnissä. Unileverin ja P&G:n läsnäolo markkinoilla lisää todennäköisesti kosmetiikkamainonnan vaikutusta. Vaikka nämä kaksi yritystä kuuluvat maailman suurimpiin mainostajiin, useimmat luksuskosmetiikan valmistajat käyttävät suhteellisen vähän rahaa kotimaiseen mainontaan. Sen sijaan nämä valmistajat keskittyvät tavarataloissa järjestettäviin tapahtumiin ja käyttävät myynninedistämismäärärahojaan ostettuihin tuotteisiin lisättävien lahjatuotteiden rahoittamiseen. Esimerkiksi Estee Lauder käyttää vain noin 5 prosenttia myynnistään mainontaan Yhdysvalloissa, eikä Lauder sanoo, että se ei aio muuttaa tätä strategiaa. Dramaattisimmat muutokset tapahtuvat todennäköisesti uusien tuotteiden kehittämisessä. Shearson Lehman Hutton Inc:n analyytikko Andrew Shore arvioi, että lähes 70 prosenttia kosmetiikkayhtiöiden tuloista tulee apteekeissa ja supermarketeissa myytävistä tuotteista. Määrä on kasvanut hitaasti useiden vuosien ajan. Tämän suuntauksen jatkuessa odotetaan, että laadukkaiden, mutta ei ylihinnoiteltujen ja laajassa jakeluverkossa myytävien tuotteiden - erityisesti ihonhoitotuotteiden - kysyntä kasvaa. Tänä syksynä esimerkiksi L'Oreal, joka on perinteisesti yhdistetty luksuskosmetiikkaan, julkaisi Plenitude-nimellä 5-15 dollarin hintaisen ihonhoitotuotesarjan. Pakkaustavaroiden vähittäismyyjät saattavat yrittää täyttää tämän aukon uusien tuotteiden tulvalla. Toisin kuin perinteisillä kosmetiikkavalmistajilla, sekä Unileverillä että P&G:llä on valtava tutkimus- ja kehityspohja uusien tuotteiden kehittämiseen. P&G:llä on itse asiassa maine siitä, että se on saanut etumatkaa markkinoilla tuotteillaan, jotka ovat teknisesti kehittyneempiä kuin kilpailevat tuotteet. Esimerkiksi Tide-pyykinpesuaineen myynti nousi huimasti aiemmin tänä vuonna sen jälkeen, kun P&G toi markkinoille valkaisuainetta sisältävän version, joka ei vahingoita värejä tai materiaaleja. Tämä on saanut alan johtajat arvelemaan, että tulevaa tuotekehitystä ohjaavat pikemminkin teknologiset innovaatiot kuin muodin päähänpistot - erityisesti irtomyyntiä harjoittavien tuotemerkkien osalta. "Laatua korostetaan entistä enemmän", sanoo Guy Peyrelongue, L'Orealin yhdysvaltalaisen lisenssinsaajan Cosmair Inc:n toimitusjohtaja. "Huomiota herättäviä kikkoja on vähemmän." Unileverin ja P&G:n menestys ei ole läheskään taattu, kuten monet kuluttajatuoteyritykset ovat osoittaneet, jotka ovat yrittäneet ja epäonnistuneet valloittamaan oikukkaita kauneusalan markkinoita. 1970-luvulla monet lääke- ja pakattuja tuotteita valmistavat yritykset, kuten Colgate-Palmolive Co., Eli Lilly & Co., Pfizer Inc. ja Schering-Plough, ostivat kosmetiikkayrityksiä. Alalla toimivien konsulttien mukaan ainoastaan Schering-Plough, joka omistaa laajalti myydyn Maybelline-merkin, on säilyttänyt mielekkään liiketoiminnan. Colgate, joka osti Helena Rubensteinin vuonna 1973, myi yksikön seitsemän vuotta myöhemmin, kun Helena Rubenstein -brändi meni konkurssiin. Myös Unilever on kokenut pettymyksen. Laajassa jakeluverkossa myytävä Aziza-tuotemerkki, jonka Unilever osti vuonna 1987 yhdessä Chesebrough-Pond's Inc:n kanssa, on analyytikoiden mukaan menettänyt markkinaosuuttaan. Unileverin tavoittelema kosmetiikan vähittäiskaupan yläluokan maailma voi osoittautua vielä petollisemmaksi. Tällä alalla meikin sävyt vaihtuvat joka kausi, koska ne liittyvät valmisvaatemuotiin. Tuotemerkkiuskollisuus on heikkoa, ja useimmat kosmetiikkaostokset eivät ole suunniteltuja, joten kosmetiikkayritysten on tärkeää kouluttaa myymälän myyjät huolellisesti. Ylellisyysimagon luominen niin vahvaksi, että asiakkaat suostuvat maksamaan yli 15 dollaria huulipunasta tai luomiväristä, vaatii tiettyä älykkyyttä, jota pakkaustavarayhtiöt eivät ole vielä osoittaneet.

**Asiakirjan numero 371**

**Asiakirjan tunniste: wsj0590-001**

Valkoisen talon ja kongressin pitkässä hermosodassa, joka koskee tapaa, jolla maamme toteuttaa salaisia tiedusteluoperaatioita ulkomailla, saattaa olla tulitauko. Watergate-tapauksen, CIA:n aiempien virheiden ja Iran-Contra-skandaalin aiheuttaman vuosien epäluottamuksen jälkeen presidentti Bush ja senaatin tiedustelukomitea näyttävät olevan valmiita - ainakin toistaiseksi - luottamaan toisiinsa salaiseksi luokiteltua toimintaa koskevien suuntaviivojen asettamisessa. Jos tämä asenne säilyy, se voi tuoda turvaluokiteltujen toimintojen suunnitteluun huomiota ja luottamusta, joka on puuttunut jo vuosia. Kuluneen viikon aikana presidentti on suostunut tiedottamaan valiokunnalle yleensä etukäteen salassa pidettävistä toimista ja toimittamaan keskeiset tiedustelupäätökset kirjallisesti. Reaganin hallinto ei aina toiminut näin tällaisissa asioissa. Bush lupasi myös noudattaa 14 vuotta vanhaa toimeenpanomääräystä, joka kieltää Yhdysvaltain agentteja murhaamasta ulkomaisia virkamiehiä tai avustamasta muita tällaisessa toiminnassa. Kongressi ei koskaan täysin luottanut siihen, että CIA:n entinen päällikkö William Casey tai kansallinen turvallisuusneuvonantaja John Poindexter noudattaisivat tätä kieltoa. CIA:n vastalauseista huolimatta Bush suostui myös CIA:n pääjohtajasta riippumattoman CIA:n tarkastajan perustamiseen. Vastineeksi senaatin valiokunta luopui pyrkimyksistään säätää laki, joka olisi edellyttänyt, että hallinto ilmoittaa sille 48 tunnin kuluessa minkä tahansa salaiseksi luokitellun toiminnan aloittamisesta. Se poisti myös kiellon, joka koski CIA:n hätärahaston käyttöä salaisiin toimiin, ja suostui poistamaan joitakin CIA:n vääristyneistä ja oikeudellisesti muodollisista rajoituksista, jotka koskevat vaikeiden toimien suunnittelua, vastineeksi vakuutuksista, joiden mukaan CIA ei palaisi takaisin poliittisten salamurhien peliin. "Lopulta saimme heidät vakuuttuneiksi siitä, että Casey ja [Oliver] North eivät enää työskennelleet täällä", eräs hallinnon virkamies sanoo. Tämä uusi ymmärrys ei pudonnut taivaalta kuin kiltteyden ja tiedon vyöry. Se syntyi vanhan tyylin tiedustelupolitiikan myrkyllisen näytöksen jälkeen, joka seurasi tämän kuun epäonnistunutta vallankaappausyritystä Panamassa. Valkoinen talo väitti televisioesiintymisten ja vuotaneiden tietojen avulla, että kongressin salaiselle toiminnalle asettamien rajoitusten vuoksi Yhdysvaltain hallituksen oli vaikea tukea tällaisia vallankaappauksia. Bush jopa totesi yksityisesti, että Reaganin aikainen kongressin laki velvoitti Yhdysvaltain presidentin hälyttämään vihatun Panaman diktaattorin Manuel Noriegan heti, kun Yhdysvallat sai tietää hänen henkeään uhkaavasta salaliitosta. Presidentti ilmoitti myös, että jos tämän vuoden tiedusteluvaltuutuslaki on liian rajoittava, hän voi käyttää veto-oikeuttaan siihen. Tiedustelukomitean puheenjohtaja David Boren (demokraatti, Oklahoma) ja varapuheenjohtaja William Cohen (republikaani, Maine) syyttivät raivokkaasti Valkoista taloa siitä, että se on valikoivasti vuotanut salaisia asiakirjoja julkisuuteen ja yrittänyt epäoikeudenmukaisesti siirtää syyn kenraali Noriegan epäonnistuneesta syrjäyttämisyrityksestä kongressille. Valkoinen talo selviytyi tästä keskustelusta voittajana, mutta huolehti siitä, ettei sen etu kärjistyisi sellaiseksi perustuslailliseksi kiistaksi, jota konservatiiviset republikaanit tavoittelevat, koska he eivät halua, että tiedustelutoimintaa valvotaan kongressin toimesta. Sen sijaan Bush ja hänen neuvonantajansa ovat tehneet selväksi, että he tunnustavat kongressin roolin ja uskovat voivansa tehdä yhteistyötä konservatiivisen Borenin ja liberaalin Cohenin kanssa erimielisyyksien ratkaisemiseksi. Senaattorit reagoivat samalla tavalla. Senaattori Boren ilmoitti iloisena toimittajille, että hän ja Valkoinen talo olivat päässeet "molemminpuoliseen yhteisymmärrykseen" ja että komitea oli tarjonnut Bushille "puhtaalta pöydältä", eli ilman Reaganin vuosina pystytettyjä esteitä. Senaattori Cohen sanoi, että suhteet olivat palanneet Reagania edeltävälle tasolle. Joitakin yksityiskohtia on vielä selvittämättä. Bush pidättää itsellään oikeuden pitää kongressin pimennossa "yksittäistapauksissa" vetoamalla perustuslailliseen erioikeuteen, jota komitea ei tunnusta. Oikeusministeriön vireillä oleva tulkinta poliittisia salamurhia koskevasta kiellosta saattaa herättää kysymyksiä, jotka on ratkaistava. Lisäksi molemmat osapuolet voivat joutua poliittisen kritiikin kohteeksi. Jotkut konservatiivit syyttävät presidenttiä siitä, että hän lupaa kongressille liikaa. Ja he jatkavat nimettömiä hyökkäyksiään CIA:n johtajaa William Websteriä vastaan, koska hän on ollut niin myöntyväinen komitealle. Samaan aikaan jotkut liberaalit kongressissa syyttävät senaattoreita Borenia ja Cohenia jäniksen koloon menemisestä ja muistuttavat, että lainsäätäjien myönnytykset laajentavat kansainvälisesti arkaluontoisempien salaisten operaatioiden, kuten Nicaraguan satamien miinojen tai Iranin asekaupan, valikoimaa. Mutta jos yhteistyöhön perustuva lähestymistapa säilyy ja jos salaisista toimista keskustellaan laajemmin, maa voi siirtyä ajanjaksoon, jolloin hölmöt ideat hylätään jo luonnosvaiheessa, kun taas vaarallisia mutta hyvin suunniteltuja salaisia operaatioita voidaan toteuttaa ilman pelkoa siitä, että kongressi perääntyy paniikissa.

**Asiakirjan numero 372**

**Asiakirjan tunniste: wsj0591-001**

Useat New Yorkin pörssissä noteeratut yritykset, joiden johdossa on jättiläismäinen Contel Corp, valittavat ensimmäistä kertaa ohjelmaperusteisesta kaupankäynnistä ja pörssin roolista siinä. Contelin puheenjohtaja Charles Wohlstetter sanoi, että ohjelmapohjainen kaupankäynti on tehnyt New Yorkin pörssistä "kasinon" ja että hän ja ainakin 20 muuta johtajaa ovat muodostamassa ennennäkemätöntä koalitiota. Wohlstetter sanoi haastattelussa, että koalition tavoitteena on pysäyttää villit hinnanvaihtelut, joita kriitikot syyttävät ohjelmapohjaisessa kaupankäynnissä käytettävistä tietokonestrategioista. Hän sanoi myös, että liittouma aikoo valittaa Washingtoniin, ohjelmapohjaista kaupankäyntiä käyttävien yritysten toimitusjohtajille ja New Yorkin pörssin virkamiehille. "Heidän pitäisi kutsua (pörssiä) Trumpin poistumiseksi", hyökkäsi Wohlstetter, 79, Contelin perustaja, entinen investointipankkiiri ja osakekauppias. "Mikä on finanssiyhteisön tehtävä - auttaa joitain haaskaajia ja neulojia vai auttaa koko Amerikkaa?" Contel on 6 miljardin dollarin omaisuuden omaava yritys, joka on erikoistunut televiestintäjärjestelmiin ja elektroniikkalaitteisiin. Kahden viime viikon aikana New Yorkin pörssissä on kuulunut yhä äänekkäämpiä puheenvuoroja, joissa on vaadittu ratkaisua markkinoiden epävakauteen, jonka monet sijoittajat sanovat johtuvan ohjelmapohjaisesta kaupankäynnistä. Teollisuusyritysten osakkeita kuvaavan Dow-Jones-indeksin 190 pisteen pudotus perjantaina 13. päivä ja New Yorkin pörssin reagoimattomuus siihen ovat lietsoneet pitkään jatkunutta tyytymättömyyttä joidenkin pörssissä kauppaa käyvien yritysten keskuudessa. Viime kuussa ohjelmaperusteisen kaupankäynnin osuus New Yorkin pörssin keskimääräisestä päivittäisestä kaupankäyntimäärästä oli ennätykselliset 13,8 prosenttia. Wohlstetter kertoi esimerkiksi, että hän kirjoitti New Yorkin pörssin puheenjohtajalle John J. Phelan Jr:lle ohjelmajohtoisesta kaupankäynnistä Dow-Jones-indeksin pudottua 190 pistettä, ja kuten aiempiinkin vastalauseisiin, "he vastasivat pelkillä latteuksilla". Hän sanoi olevansa raivoissaan, koska Phelan yritti rauhoitella sijoittajia romahduksen jälkeen sanomalla, että sijoittajien olisi vain totuttava pörssikurssien suuriin heilahteluihin. New Yorkin pörssi on osittain syyllinen (näihin hinnanvaihteluihin), ja se johtuu siitä, että se on pelkuri", Wohlstetter sanoi. "Niitä johtavat niiden vaikutusvaltaiset jäsenet." Valituksissa keskitytään osakeindeksiarbitraasiin, jonka osuus on tällä hetkellä noin puolet ohjelman hallinnoimasta kaupankäynnistä. Indeksiarbitraasin välittäjät sanovat, että heidän kaupankäyntinsä on hyödyllistä, koska se yhdistää pörssejä, mutta kriitikot sanovat, että tällainen kaupankäynti kiihdyttää osakemarkkinoiden liikkeitä ja lisää osakekurssien romahduksen todennäköisyyttä. New Yorkin pörssi on kieltäytynyt osallistumasta julkiseen keskusteluun ohjelmaperusteisesta kaupankäynnistä. New Yorkin pörssin pääjohtaja Richard Grasso sanoi vasta viime viikolla, että pörssi on huolissaan kaikista sen jäsenistä. Pörssin virkamiehet pelkäävät kuitenkin salaa, että jos New Yorkin pörssissä ei luoda suotuisia olosuhteita ohjelmaperusteiselle kaupankäynnille, miljardeja dollareita siirrettäisiin ulkomaisiin pörsseihin, kuten Lontoon pörssiin. Osittain tästä syystä pörssi aloitti viime viikolla kaupankäynnin omalla osakekorillaan, jonka avulla suursijoittajat voivat ostaa tai myydä kaikki Standard & Poor's -indeksin 500 osaketta yhdellä kaupalla. Pörssin mukaan yksi tämän uuden tuotekorin kohdeasiakkaista on indeksiarbitrageerit. Sijoittajat ovat jo jonkin aikaa valittaneet ohjelmapohjaisesta kaupankäynnistä, erityisesti indeksiarbitraasista, mutta turhaan. Joidenkin New Yorkin pörssin kauppiaiden mukaan pörssissä listattujen yritysten järjestämä kampanja saattaa kuitenkin saada pörssin harkitsemaan suuria muutoksia. "Pörssi ei tule vastustamaan yrityksiä, jotka käyvät kauppaa pörssissä. Taistelu on alkanut", sanoi eräs suuri kauppias. New Yorkin pörssi ei tietenkään voi kieltää osakeindeksifutuureja, mutta se voi kieltää nopeiden elektronisten kaupankäyntijärjestelmien käytön ohjelmapohjaisessa kaupankäynnissä tai ainakin neuvoa välittäjiä luopumaan tällaisten järjestelmien käytöstä. Pörssi jarrutti ohjelmapohjaista kaupankäyntiä, kun se alkoi julkaista kuukausittaisia tilastoja kaikkien yritysten ohjelmapohjaisen kaupankäynnin määrästä viime vuonna. Contelin Wohlstetter sanoi, että New Yorkin pörssissä kaupankäynnin kohteena oleva yritysryhmä ei ole vielä valmis julkistamaan ponnistelujaan ja että hän ei aio olla johtavassa asemassa, kun se julkistetaan. Hän sanoi kuitenkin, että aikoo vielä viikonloppuna soittaa puheluja saadakseen tukea muilta yrityksiltä. Wohlstetter kertoi puhuneensa muun muassa Smith Barneyn emoyhtiön Harris Upham & Co:n ja Primerica Corp:n Sanford Weillin kanssa sekä GTE Corp:n James Johnsonin ja ITT Corp:n Rand Araskogin kanssa. Näiden yhtiöiden johtajia ei tavoitettu kommentoimaan asiaa. Maksimoidakseen sijoitustensa tuoton New Yorkin pörssissä kauppaa käyvät yritykset keskittyvät muun muassa yritysten eläkerahastoihin, jotka käyttävät ohjelmapohjaista kaupankäyntiä. Contel itse ilmoitti kuukausi sitten kaikille rahanhoitajilleen, että he saavat potkut, jos he antavat toimeksiannon yritykselle, joka käyttää ohjelmapohjaista kaupankäyntiä. Keskustelu kiihtyi viime viikolla juuri näistä uhkavaatimuksista. Kemper Financial Services, joka on Kemper Corp:n yksikkö. ilmoitti katkaisseensa yhteydenpidon Bear Stearnsin, Morgan Stanleyn ja Oppenheimerin sekä Kidder, Pebody & Co:n, General Electric Co:n yksikön, kanssa. Kaikki nämä yritykset lukuun ottamatta Kidderiä, Wall Streetin toiseksi suurinta ohjelmakauppaa harjoittavaa yritystä, ilmoittivat nopeasti vetäytyvänsä indeksiarbitraasista. Kidderin virkamiehet pitävät kiinni ohjelmaperusteisen kaupankäynnin aggressiivisesta käytöstä. Kidderin toimitusjohtaja Michael Carpenter sanoi, että huolimatta jopa joidenkin yhtiön välittäjien tekemistä valituksista hän uskoo, että indeksiarbitraasilla ei ole "kielteistä vaikutusta pörssiin kokonaisuudessaan". Kidderin emoyhtiön GE:n painostus saattaa kuitenkin muuttaa Kidderin politiikkaa. GE:n hallituksen puheenjohtaja John Welch on lähipiirin mukaan saanut "valtavasti puheluita", joissa on valitettu Kidderin ohjelmakauppayksiköstä.

**Asiakirjan numero 373**

**Asiakirjan tunniste: wsj0592-001**

Margaret Thatcherin tietämätön vastaus hallituksensa viimeisimpään mullistukseen on luvata, että kaikki jatkuu entiseen tapaan. Mutta se voi olla viimeinen asia, jota hän tarvitsee. Kun tilanne on rauhoittunut viikon erojen ja virka-apupelien jälkeen, hallituksella on edessään valtava tehtävä saada luottamus politiikkaansa kohtaan takaisin. Jotta pääministeri ja hänen uusi valtiovarainministeri John Major saisivat inflaation laskemaan ja talouden jälleen liikkeelle, heidän on saatava maa pois jonkinlaisesta taantumasta. Thatcherin on hyväksyttävä Euroopan taloudellisen yhdentymisen ehdot, joiden perustana on Euroopan valuuttajärjestelmä, johon Yhdistynyt kuningaskunta on sitoutunut liittymään jossain vaiheessa tulevaisuudessa. Viimeisenä mutta ei vähäisimpänä asiana hallituksen on vakuutettava kiihtynyt finanssiyhteisö - ja äänestäjät - siitä, että se etenee vähitellen kohti tavoitteitaan. Se kuulostaa kymmenen vuoden työltä, mutta määräaika päättyy vuoden 1991 lopussa, jolloin Thatcherin odotetaan kutsuvan koolle uudet kansalliset vaalit. Hänen kannattajansa pelkäävät, että talouden suhdanteet eivät ehkä ole ajoittuneet samalla tavalla kuin poliittinen aikataulu. Ei olisi yllättävää, jos myös hänen neljännelle kaudelleen olisi ominaista inflaation hidastama talous, korkeat korot ja valtava kauppavaje. Vaikka Thatcher on selvinnyt muista kriiseistä, hänen kannattajansa ovat epävarmoja siitä, ovatko hänen kovat, diktatoriset tapansa sopivia nykyiseen tilanteeseen. "Yleisesti pelätään, että Thatcherin hallintotavasta on saattanut tulla poliittinen rasite", sanoo Bill Martin, lontoolaisen UBS-Phillips & Drew -välitysyhtiön vanhempi ekonomisti. Rahoitusyhteisö on ollut ymmällään pääministerin vaatimuksesta säilyttää yksityinen neuvonantajien joukko, johon kuuluu myös talousasiantuntija, joka on arvostellut avoimesti entistä valtiovarainministeriä Nigel Lawsonia. Strategia, jossa asiantuntijat asetettiin vastakkain, epäonnistui viime viikolla, kun Lawson erosi ärtyneenä ja neuvonantaja Sir Alan Walter ilmoitti eroavansa tunnin sisällä. Tämä sekaannus voi tulla kalliiksi. Koska valuuttakauppiaat epäilivät, että Major ei ottaisi punnan suojelua tarpeeksi vakavasti, Britannian valuutta heikkeni perjantaina jyrkästi suhteessa dollariin ja Länsi-Saksan markkaan. Analyytikot odottavat lisää turbulenssia tällä viikolla. Punnan jatkuva heikkeneminen voisi pakottaa hallituksen ajamaan peruskoron, joka on tällä hetkellä 15 prosenttia, nostamista edelleen. Tämä voi ajaa heikon talouden taantumaan. Taloustieteilijät ovat ennustaneet laskusuhdannetta jo kuukausia, mutta nyt he sanovat, että se on jyrkempi ja pitkäkestoisempi kuin he alun perin uskoivat. Britannian talous on "nopeasti menossa kohti nollakasvua", sanoo Smith Barney, Hartus Upham Co:n kansainvälinen ekonomisti J. Paul Horne Pariisissa. Taloustieteilijät sanovat, että talouskasvun lievä hidastuminen pysähtyy todennäköisesti vuoden 1991 alussa, kun taas nyt odotettavissa oleva jyrkkä lasku voi kestää vuoteen 1992 asti. Paraneminen voi hidastua, jos Britannian tärkeimmät eurooppalaiset kauppakumppanit, jotka hyötyvät voimakkaasta taloudellisesta toimeliaisuudesta, viilentyvät, minkä odotetaan tapahtuvan vuoden 1990 lopulla ja 1991 aikana. Tämä jättäisi Thatcherille hyvin vähän liikkumavaraa. Jotta konservatiivipuolue voisi voittaa seuraavat vaalit, äänestäjien olisi nähtävä talouden paranemista jo vuotta ennen vaaleja. Vaikka Thatcher saattaa järjestää vaalit vasta kesäkuussa 1992, hän haluaisi järjestää vaalit jo vuoden 1991 lopussa. "Jos talous ei näytä merkkejä käänteestä noin vuoden kuluessa, Thatcher on hyvin haavoittuvainen", sanoo John Barnes, London School of Economicsin lehtori. Yhtä kiireellinen on määräaika, johon mennessä hallituksen on määriteltävä raha- ja taloussuhteensa muuhun Euroopan yhteisöön. Hallitus antaa ristiriitaisia signaaleja halukkuudestaan ottaa käyttöön Euroopan valuuttajärjestelmän valuuttakurssimekanismi, joka yhdistää Euroopan yhteisön tärkeimmät valuutat. Kesäkuussa pidetyssä Euroopan yhteisön huippukokouksessa Thatcher näytti lieventävän vastustustaan EMS:n täysjäsenyyttä kohtaan ja sanoi, että Britanniasta tulisi täysjäsen, kun inflaatio laskee ja EY vapauttaa pääomansiirrot. Sittemmin hallituksen tarkkailijat ovat jääneet epätietoisiksi siitä, aikooko Yhdistynyt kuningaskunta koskaan liittyä. Eräässä amerikkalaisessa talouslehdessä julkaistussa artikkelissa Sir Alan hyökkäsi rahapoliittista ohjelmaa vastaan ja sanoi, ettei se ollut "valmis". Hänen pomonsa laimea vastaus vain vahvisti spekulaatioita siitä, että hallitus käyttäisi kahta ehtoa tekosyynä välttääkseen EVM:n täysjäsenyyden. On mahdollista, että EMS:ää koskeva köydenveto jatkuu Lawsonin ja Sir Alanin lähdöstä huolimatta. Sir Geoffrey Howe, varapääministeri ja Lawsonin liittolainen EMS:ssä, on tehnyt selväksi, että hän aikoo painostaa Ison-Britannian pikaista liittymistä EMS:ään. Tällä hetkellä keskitytään siihen, jatkaako Thatcherin hallitus Lawsonin strategiaa Länsi-Saksan Bundesbankin rahapolitiikan kopioimiseksi ja reagoisiko se samalla tavalla, kun Frankfurtin viranomaiset muuttavat korkoja. Thatcher "ei ota mielellään käskyjä ulkopuolisilta", sanoo Gerrard & National Holding PLC:n ekonomisti Tim Congdon. Vaikka konservatiivit ovat kriisin aikana yhdistyneet Thatcherin taakse, monia lohduttaa toivo, että viime viikon katastrofit johtavat muutokseen. "Lopetetaan uhmakkaat maneerit", sanoo Sir Peter Hordern, konservatiivien rivijäsen. "Puolue on saanut tarpeekseen kunnollisten ihmisten erottamisesta." Tämä on epärealistinen odotus. Kymmenen vuotta sitten Thatcher sanoi, ettei hän halua hallitukseensa keskusteluja vaan vahvan hallituksen. Viikonloppuna hän sanoi, ettei hänellä ole suunnitelmia muuttaa tyyliään, ja kiisti olevansa autoritäärinen. "Pötyä", hän sanoi eilen London Weekend Televisionin haastattelussa, "pysyn sellaisena kuin olen, ystävällisenä ja järkevänä.

**Asiakirjan numero 374**

**Asiakirjan tunniste: wsj0593-001**

McGraw-Hill Inc:n toimitusjohtaja Joseph L. Dionne on valittu elektroniikkavalmistajan hallitukseen. Hän korvaa James W. Wilcockin, joka jää eläkkeelle.

**Asiakirjan numero 375**

**Asiakirjan tunniste: wsj0594-001**

Perustiedot Kolme vuotta sitten ostetut tietokoneet, jotka olivat aikoinaan huippuluokan koneita, kuuluvat nyt vain romukoppaan. Kuinka vaikeaa onkaan löytää korvaajaa, kun tietää, että toiveemme täyttävä nuori hylkiö on kaikista ihmeistään, nopeammasta nopeudesta, paremmasta grafiikasta ja suuremmasta muistista huolimatta jää myös eläkkeelle aikaisemmin! - Bern Sharfman. Tiedän, milloin osingot erääntyvät, milloin vekselit vanhentuvat, mutta jos maito ei ole vanhentunut, se pysyy minulta salassa! - Ralph Shaffer. Kymmenen käskyn kymmenykset: Alistukaa kymmenen käskyn kymmenyksiin - Len Elliott.

**Asiakirjan numero 376**

**Asiakirjan tunniste: wsj0595-001**

Vaimot eivät aina hyödy siitä, että aviomiehet auttavat kotona KUN MIEHET alkavat tehdä enemmän kotitöitä vaimojen kotitöiden sijasta, he ottavat haltuunsa lasten tekemät kotityöt. Rand Corp:n tutkijat Linda Waite ja Frances Goldscheider analysoivat suuren otoksen naimisissa olevia naisia, jotka kasvattivat vähintään yhtä lasta 6-18-vuotiaana. Naiset ilmoittivat, kuka perheenjäsenistä yleensä teki eri kotitöitä ja kuinka paljon he osallistuivat kotitöihin. Ei ole yllättävää, että vaimot, olivatpa he työssä tai eivät, hoitivat suurimman osan - noin 80 prosenttia ostosten tekemisestä, pesemisestä ja ruoanlaitosta ja noin kaksi kolmasosaa siivoamisesta, tiskaamisesta, lastenhoidosta ja perheen paperitöistä. Ainoastaan teknisten ja huoltotöiden osalta naiset tekivät alle puolet. Tutkijat havaitsivat kuitenkin, että vaikka lasten kotityöt helpottivat äidin työtä huomattavasti, aviomiehen apu "vähensi lasten taakkaa lähes 50 prosenttia, mutta vähensi vaimon vastuuta vain vähän". Tämä oli erityisen huomattavaa niiden parien kohdalla, joilla oli korkeampi koulutus. Näissä perheissä miehet tekivät 80 prosenttia enemmän kotitöitä kuin pariskunnissa, joilla oli vain keskiasteen koulutus. Koulutettujen vanhempien lapset tekivät kuitenkin 68 prosenttia vähemmän kotitöitä kuin vähemmän koulutettujen perheiden lapset. "On selvää", sanoo Waite, "että koulutuksen lisääntymisellä on suurin vaikutus siihen, kuka auttaa vaimoa tai äitiä. Naisen osuus pienenee, mutta vain hieman." HOITOKOTIEN ASUKKAAT MAKSAVAT OMASTA HOIDOSTAAN PALJON VÄHEMMÄN KUIN aiemmin on luultu, hoitokotien asukkaat ajavat itsensä konkurssiin, osoittavat kaksi tuoreinta tutkimusta. Osavaltioiden hallitukset asettavat hyvin alhaiset enimmäismäärät sille, kuinka paljon omaisuutta ihmiset voivat omistaa tai kuinka paljon tuloja heillä voi olla, jos he haluavat saada sosiaaliturvaetuuksia sairauskuluja varten. Yleisesti ajateltiin, että noin neljäsosasta puoleen kaikista iäkkäistä pitkäaikaishoidon potilaista joutuisi käyttämään kaiken ja jäämään köyhyysrajan alapuolelle ennen kuin he olisivat oikeutettuja sairaanhoitoetuuksiin. Brookingsinstituutin Joshua Weinerin ja Denis Spencen sekä Urban Institute -instituutin Korbin Liun laatimissa riippumattomissa raporteissa todetaan kuitenkin, että "yllättävän pieni prosenttiosuus" - vain noin 10 prosenttia - hoitokodin asukkaista aloittaa yksityisenä maksajana ja "pilaa" itsensä tuen tasolle ennen kuolemaansa tai kotiutumistaan hoitokodista yhden hoitokodin aikana. (Toinen kolmannes saa sairausetuuksia, kun he tulevat hoitokotiin, mikä on paljon suurempi osuus kuin tutkijat odottivat.) Huomattavan suuri osa - yli puolet - on kuitenkin yksityisiä maksajia, jotka maksavat koko hoitojakson, vaikka se olisikin suhteellisen pitkä. Noin kolmannes maksaa omasta taskustaan, ja loput katetaan valtion sairausvakuutuksesta, yksityisistä vakuutusyhtiöistä tai veteraanihallinnon sotilaseläkejärjestelmästä. Molempien raporttien perustana on useiden tuhansien potilaiden otos, jotka osallistuivat hallituksen vuonna 1985 järjestämään kansalliseen tutkimukseen. Sekä Brookingsin että Urban Instituten kirjoittajat varoittavat kuitenkin, että useimmat hoitokotilomatkat ovat suhteellisen lyhytkestoisia ja että potilaan tukikelpoisen tason saavuttaminen on todennäköisempää epätavallisen pitkien tai toistuvien hoitojaksojen yhteydessä. Lisäksi he toteavat, että ne, jotka pystyvät maksamaan maksun omasta pussistaan, saavat sen usein aikaan vain myymällä talonsa, nostamalla säästönsä tai turvautumalla lasten ja muiden sukulaisten huomattavaan apuun. Reaganin aikakauden nuoret säilyttävät liberaalit asenteet REAGANIN SUKUPOLVEN nuoret, jotka tulivat poliittisesti täysi-ikäisiksi presidentti Ronald Reaganin hallintokaudella, suhtautuvat vakaasti liberaalisti rotuun ja sukupuoleen, kertoo Chicagon yliopiston sosiaalitieteellinen tutkimuskeskus NORC. Monet poliittiset analyytikot ovat arvelleet, että Reaganin aikakaudesta nousee voimakkaasti konservatiivinen nuori sukupolvi. NORC Centerin viimeaikaisissa kyselytutkimuksissa on havaittu, että nuorimmat aikuiset ovat itse asiassa enemmän Reagania tai republikaaneja kannattavia kuin muut aikuiset. Mutta kuten tutkimusjohtaja Tom Smith sanoo, tämä "ei tarkoita yleistä tukea konservatiivisuudelle tai konservatiivisille kannoille feminismiä ja kansalaisoikeuksia koskevissa kysymyksissä". Vuosina 1986, 1987, 1988 ja 1989 tehdyissä kansallisissa kyselytutkimuksissa annetut vastaukset kahteentoista kysymykseen osoittavat, että 18-24-vuotiaat miehet ja naiset ovat huomattavasti liberaalimpia rotu- ja sukupuolikysymyksissä kuin sama ikäryhmä oli NORC:n 1970- ja 1980-luvun alussa tekemissä kyselytutkimuksissa. He olivat myös yhtä liberaaleja tai liberaalimpia kuin mikään muu ikäryhmä vuosina 1986-1989 tehdyissä tutkimuksissa. Esimerkiksi 66 prosenttia 18-24-vuotiaista kannatti neljässä viimeisimmässä kyselyssä "avointa asumista" koskevaa lakia, joka kielsi asunnonomistajia kieltäytymästä myymästä asuntoa potentiaalisille ostajille rotuun liittyvistä syistä. Vuosina 1980-1982 tehdyissä tutkimuksissa vastaava osuus oli 58 prosenttia ja vuosina 1972-1975 tehdyissä tutkimuksissa 55 prosenttia. Kun heiltä kysyttiin, olivatko he samaa vai eri mieltä siitä, että miehet sopivat emotionaalisesti paremmin politiikkaan kuin naiset, 70 prosenttia Reaganin sukupolvesta oli eri mieltä, kun taas aiempina vuosina alle 60 prosenttia nuorista miehistä ja naisista oli eri mieltä. Trivia SINGLE- ja eronneet ihmiset tupakoivat paljon todennäköisemmin kuin naimisissa olevat ihmiset, Centers for Disease Controlin mukaan.... Kansallisen tutkimusneuvoston mukaan nykyiset jatko-opiskelijat ovat hitaimpia tohtorin tutkinnon suorittamisessa. Siinä arvioidaan, että yliopistosta valmistumisen ja tohtorintutkinnon suorittamisen välinen aika on kasvanut 30 prosenttia viimeisten 20 vuoden aikana ja on nyt keskimäärin 7,4 vuotta luonnontieteiden alalla ja 16,2 vuotta kasvatustieteiden alalla.

**Asiakirjan numero 377**

**Asiakirjan tunniste: wsj0596-001**

Lokakuu oli haastava kuukausi glasnostin kannattajille, Neuvostoliiton viralliselle politiikalle, jonka tavoitteena on lisätä objektiivisuutta valtion tiedotusvälineissä. Yhdelle glasnostin päätähdistä, uraauurtavan viikkolehti Ogonyokin päätoimittajalle Vitali Korotitšille, perjantai 20. lokakuuta oli käänteentekevä päivä, joka muuttui jännittyneestä iloiseksi. Savoy-hotellissa nautitun lounaan jälkeen hänet kutsuttiin Neuvostoliiton kommunistisen puolueen keskuskomiteaan, joka oli epätavallinen alkusoitto byrokraattiselle pelottelulle: kahdeksanjalkaiset Rubensin kaltaiset alastomat naiset leijuivat kankaillaan enkeleitä täynnä olevaan kattoon, joka oli täynnä kultaa, johon luoja ei ollut tosiaankaan säästänyt rahaa ja jota kannattivat marmoriset korinttilaiset pylväät, joiden kapiteelit olivat tulvillaan kultaa. Miksi he kutsuivat Korotichin? "Sanoin kuljettajalle", hän sanoi, "että hän veisi taustani keskuskomiteaan, jotta he voisivat...". Pam, pam, pam, pam, hän löi kätensä rajusti vasempaan kämmeneen. "He tuntevat tarvetta "kouluttaa" minua aika ajoin." Myöhemmin hän ilmoitti, että tämä oli todellakin kokouksen tarkoitus. Presidentti Mihail Gorbatshovin huolestuneet liittolaiset varoittavat mediapäälliköitä olemaan loukkaantumatta ja varomaan tekemästä mitään sellaista, mitä Gorbatshovin vastustajat voisivat hyödyntää. Hallitus on hermostunut. Paikalla olleen Korotichin mukaan Gorbatshovin kuuluisa lehdistökatkos 13. lokakuuta oli pikemminkin vetoomus: "Olkaa varovaisia, pojat, harkitkaa kaikkea tarkkaan". Seisomme huoltoasemalla, joten älä polta!" Amerikkalaiset ja pohjoiseurooppalaiset diplomaatit vahvistavat Korotichin näkemyksen, jonka mukaan glasnost ei ole välittömässä vaarassa. Itse asiassa eräs hyvin korkea-arvoinen neuvostovirkamies kertoi amerikkalaiselle virkamiehelle diplomaattilounaalla, että mitään muutosta politiikkaan ei harkittu. Päivä tämän Yhdysvaltain suurlähettilään residenssissä käydyn keskustelun jälkeen Pravdan päätoimittaja ja Brežnevin kannattaja Viktor Afnaševin tilalle tuli Gorbatshovin opiskelutoveri. Brežnevin ylimielisillä kannattajilla saattaa olla Gorbatshovilta pahempaa pelättävää kuin hänen lehdistölle antamansa verbaalinen selkäsauna. Sen merkittävän viikon lopussa, jolloin Korotitš kutsuttiin keskuskomitean eteen, Ogonyok-lehti osoitti jälleen riippumattomuuttaan painamalla vaaleja edeltävän mielipidetutkimuksen tulokset, joiden mukaan 35 prosenttia neuvostoväestöstä, eli yksinkertainen enemmistö, uskoi, että Gorbatshovin talousuudistukset, perestroika, eivät juurikaan muuttaisi tilannetta. Vallankumouksellisia näkemyksiä kannattavien lehtien, kuten Ogonyok-lehden, suosion hyvä mittari on niiden painosmäärä. Kun Korotich otti sen haltuunsa vuonna 1986, sitä myytiin 250 000 kappaletta, kun taas nykyään sitä myydään 3,4 miljoonaa kappaletta. Pravdan lukijamäärästä on säilynyt vain 57 prosenttia vuoden 1986 lukijamäärästä. Glasnost on tehnyt Korotichin kaltaisista ihmisistä tähtiä. Kommunistinen puolue esti häntä pääsemästä uuden korkeimman neuvoston ehdokkaaksi, joten hän pyrki kongressiin kotimaansa Ukrainan riippumattomana ehdokkaana ja sai 84 prosenttia äänistä. Sinä iltana, kun hänet kutsuttiin varoittamaan puoluetta, tuhannet kannattajat tervehtivät häntä tilaisuudessa, jota voi kutsua vain Korotichin juhlaksi. Yhtä hämmästyttävää kuin tähän mennessä tapahtuneet muutokset on kuitenkin glasnostin hauraus. Sensuuri ei ole marxilaisuuden keksintö. Tsaarit eivät olleet kansalaisoikeusaktivisteja. Venäjän hallitus esti 1890-luvulle asti kaiken nälänhätää koskevan tiedon julkaisemisen. Se jopa pakotti sanomalehdet olemaan julkaisematta mitään sellaista, joka saattaisi mustata Turkin sulttaanien vaimojen kunniaa. Glasnost ei siis ole arvo, joka on kudottu venäläisen yhteiskunnan kudokseen teräksisellä langalla. Se on hieno ulkopoliittinen ohjelma, jonka yksi ainoa poliittinen johtaja on toteuttanut neljän vuoden aikana, ja se on äärimmäisen hienostunut lähestymistapa suhdetoimintaan, jossa tunnustetaan, että avoimuus lisää uskottavuutta - tiettyyn pisteeseen asti. Missä se piste on? Alkaako Ogonyok-lehti julkaista raporttisarjaa, jossa analysoidaan perestroikan virheitä? "Se tuhoaisi itseni", vastaa Korotich, joka sitten kysyy: "Mitä se saisi aikaan?". Vastaamalla hän paljastaa haavoittuvuutensa - se merkitsee myös kynnystä, joka neuvostoyhteiskunnan on ylitettävä aloittaakseen normaalin vuoropuhelun länsimaisen kulttuurin kanssa. Se on raja, jonka ylittyessä lehdistö voi kirjoittaa paitsi tehtaiden konkursseista myös muuten loistavien poliitikkojen virheistä. Ayers on Alabaman Annistonissa ilmestyvän Star-lehden päätoimittaja ja kustantaja.

**Asiakirjan numero 378**

**Asiakirjan tunniste: wsj0597-001**

Illinoisin osavaltion tuomari on alustavasti hyväksynyt sovintoehdotuksen Irving Trust Co:ta, Bank of New York Co:n yksikköä, vastaan nostetusta kanteesta, joka koskee Irvingille kuuluneiden entisten One Wall Street Account -rahamarkkinatilien korkoja. Chicagon Cook County Circuit Courtin tuomari Albert Green viittasi myös Robert ja Cynthia Langendorfin viime toukokuussa nostamaan kanteeseen, joka on laajempi asia, johon liittyy tuhansia Irvingin asiakkaita. Kantajat syyttävät Irvingiä siitä, että se on maksanut alhaisempia korkoja kuin se lupasi mainoslehtisessä. Irving väitti - ja väittää edelleen - että sen toiminta oli asiakkaidensa kanssa tekemiensä tilisopimusten mukaista. Ehdotetun sovintoratkaisun mukaan asiakkaat, jotka ovat esittäneet perustellun korvausvaatimuksen 15. joulukuuta mennessä, saavat "arvokkaita pankkipalveluja", kuten luottokortteja alennetuin rahoituskustannuksin kahden vuoden ajan. Asianomistajien asianajaja Larry Drury arvioi korvauksen suuruudeksi 6-8 miljoonaa dollaria. Manhattanilla sijaitsevan Bank of New Yorkin tiedottaja Owen Brady sanoi: "Se on korkein mahdollinen yläarvio.

**Asiakirjan numero 379**

**Asiakirjan tunniste: wsj0598-001**

Yhdysvaltain keskuspankin arvostelijat ovat toistuvasti valittaneet "vyöryvää" rahapolitiikkaa. He eivät pitäneet siitä, että Fed ensin näytti taloudelle vihreää valoa tekemällä luotonannosta halvempaa ja sitten näytti punaista valoa ja jarrutti kasvua rajusti. Alan Greenspanin johdolla tämä on kuitenkin muuttumassa. Tämä äärimmäisen varovainen mies, Fedin puheenjohtaja, vilkkuu edelleen keltaisena. Hänen varovaisuudestaan on tullut legendaarinen piirre hallituksessa. Hän tutkii loputtomasti taloustilastoja, analysoi niitä kymmenillä eri tavoilla ja käyttää tuntikausia mahdollisten ongelmien etsimiseen. Tutkittuaan tietopinot perusteellisesti hän päättää usein, että hän tarvitsee lisää tietoa, ja kun hän lopulta päättää toimia, hänen askeleensa ovat joskus erittäin pieniä. Tällainen varovaisuus oli ilmeistä äskettäisen pörssiromahduksen jälkeen perjantaina 13. päivä. Eräät Bushin hallinnon virkamiehet kehottivat Greenspania ilmoittamaan välittömästi julkisesti suunnitelmistaan antaa pörsseille runsaasti lainoja. Hän kuitenkin kieltäytyi sanomalla haluavansa nähdä, mitä maanantaiaamuna tapahtuisi, ennen kuin hän antaisi julkisen ilmoituksen. Greenspanin päätös pysyä hiljaa oli myös lietsoa kapinaa Fedin sisällä. Eräs "korkea-arvoinen Fedin virkamies" puhui sekä Washington Postille että New York Timesille lauantaina pörssiromahduksen jälkeen ja sanoi, että Fed oli valmis antamaan pörssien tarvitsemaa luottoa. Tämä lausunto närkästytti puheenjohtaja Greenspania, mutta Bushin hallinto ja rahoitusalan pörssit ottivat sen riemuiten vastaan. Ja vaikka närkästynyt Fedin jäsen ei mennyt julkisuuteen, tiedetään, että jotkut Fedin pääjohtajat, erityisesti varapuheenjohtaja Manuel Johnson, olivat eri mieltä puheenjohtajan päätöksestä vaieta. Ironista kyllä, nimettömän virkamiehen kommentit ovat johtaneet suosionosoituksiin Greenspanille, jota virheellisesti pidetään lähteenä. Demokraattinen senaattori Chris Dodd Connecticutista sanoi viime viikolla järjestetyssä kuulemistilaisuudessa valtiovarainministeri Nicholas Bradille, että "puheenjohtaja Greenspanin ilmoitus" lokakuun 13. päivän jälkeisenä viikonloppuna oli "erittäin tärkeä ilmoitus". Brady vastasi epäröiden, ettei hän ollut varma, oliko Greenspan "antanut lausunnon itse vai oliko se sanomalehtiuutinen". Fedin puheenjohtajan varovaisuus näkyi jälleen maanantaiaamuna markkinoiden syöksyn jälkeen, kun keskuspankki teki vain vaatimattoman liikkeen osakemarkkinoiden auttamiseksi. Pankkijärjestelmä sai vain yllättävän pienen varannon. Viikon lopussa keskeinen liittovaltion ohjauskorko, jota Fed pitkälti ohjaa, asettui 8,75 prosenttiin, mikä on vain vähän edellisviikon hieman alle 9 prosentin tasosta. Bushin hallinnon virkamiehet näyttävät olevan yhä enemmän huolissaan siitä, että Greenspan on niin varovainen, että hän on epäpätevä. Merkit talouden jatkuvasta heikkenemisestä sekä merkit siitä, että inflaatio pysyy hallinnassa, ovat saaneet heidät kyseenalaistamaan, miksi Fedin puheenjohtaja on niin haluton alentamaan korkoja. He eivät ilmaise tätä huolta julkisesti. Todellisuudessa hallinto ja Fed ovat kahden viime viikon aikana pyrkineet kaikin keinoin hälventämään käsityksiä siitä, että heidän suhteensa olisi veitsenterällä, peläten juoruja siitä, että hallinnon ja Fedin välinen epäsuhta on lisännyt osakemarkkinoiden myllerrystä. Mutta tämä epäsuhta on olemassa. Hallinnon huoli on ymmärrettävä. Taloudessa on havaittavissa heikkouden merkkejä, erityisesti valmistajien keskuudessa. Vienti, joka on tukenut kasvua kahden viime vuoden aikana, näyttää hidastuneen. Tehtaiden tuotanto ja palkat laskivat syyskuussa, ja auto- ja asuntoteollisuus ovat vaikeuksissa. Greenspan on kuitenkin edelleen haluton höllentämään politiikkaa, osittain siksi, että Fedin aluepankkien pääjohtajat vastustavat häntä, sillä he vastustavat luotonannon keventämistä. Tämän lisäksi pääjohtaja seuraa hyvin tarkasti, mitä tapahtuu vuoden tai kahden kuluttua. Tuolloin inflaatio voi olla tasaisesti noin 4,5 prosenttia. Greenspan pelkää kuitenkin, että jos Fed höllentää liian pian, hinnat voivat nousta uudelleen ensi vuonna. Lisäksi jos Fed pysyy lujana, se voi viimein saada inflaation laskemaan ja ottaa askeleen kohti nollan inflaatiotavoitetta, jonka Fedin pääjohtaja hyväksyi viime viikolla kongressin edessä antamassaan lausunnossa. Toistaiseksi Greenspanin varovainen politiikka on palvellut sekä häntä että kansakuntaa hyvin. Hänen kätensä rahapoliittisessa vipuvaikutuksessa on yksi syy siihen, miksi talous näyttää ensi kuussa hyvin todennäköisesti aloittavan ennennäkemättömän kahdeksannen rauhallisen, taantumattoman kasvun vuoden. "Selvisimme kahdesta pörssiromahduksesta ja selvisimme vaaleista ilman suurempia ongelmia", sanoo Kemper Financial Services -yhtiön ekonomisti David Hale. "Mielestäni Greenspania on arvioitava hyvin." "Hän on ollut hyvä." Tällainen varovaisuus ei kuitenkaan takaa virheitä. Fedin haluttomuus löysentää luotonantoa voi olla perusta uudelle taantumalle, joka voi alkaa ensi vuonna. Jos näin tapahtuu, puheenjohtaja Greenspanista voi hyvinkin tulla avoin kohde. Kongressi pelaa jo politiikkaa lailla, jotta se voi rajoittaa Fedin riippumattomuutta. Jos talous heikkenee, tällaiset ehdotukset voivat saada vahvan kannatuksen.

**Asiakirjan numero 380**

**Asiakirjan tunniste: wsj0599-001**

SEC rekisteröi äskettäin seuraavat liikkeeseenlaskut: ECI Environmental Inc. , 1,1 miljoonan osakkeen alkuanti, josta ECI myy 90 000 osaketta ja perustajat 110 000 osaketta, Oppenheimer & Co:n välityksellä. Fastenal Co, osakkeenomistajien ehdottama 400 000 kantaosakkeen tarjoaminen Robert W. Baird & Co:n ja William Blair & Co:n välityksellä. First Capital Holdings Corp:n ehdottama 275 miljoonan dollarin vaihtuvakorkoisten joukkovelkakirjalainojen tarjoaminen Shearson Lehman Hutton Inc:n välityksellä. Industrial Funding Corp.:n alkuperäinen kantaosakkeiden liikkeeseenlasku Alexin kautta. Brown & Sons Inc. ja Piper Jaffray & Hopwood. Parametric Technology Corp. , 1,7 miljoonan kantaosakkeen alkuanti, josta 1 365 226 osaketta myy yhtiö itse ja 3 474 osaketta osakkeenomistajat Alex Brown & Sonsin, Hambrecht & Quistin ja Wessels, Arnold & Hendersonin kautta. Union Camp Corp. lykkäsi väliaikaisesti enintään 250 miljoonan dollarin velkakirjojen liikkeeseenlaskua.

**Asiakirjan numero 381**

**Asiakirjan tunniste: wsj0600-001**

Kulutus- ja teollisuustuotteita valmistavan yrityksen toimitusjohtaja Spencer J. Volk on valittu hallituksen jäseneksi. Volk, 55, korvaa syyskuussa eläkkeelle jääneen Duncan Dwightin.

**Asiakirjan numero 382**

**Asiakirjan tunniste: wsj0601-001**

Erikoistumisen aikakaudella liittovaltion oikeuslaitos on yksi viimeisistä generalistituomareiden linnakkeista. Tuomarin on siirryttävä murhaoikeudenkäynneistä kilpailuoikeudenkäynteihin, tuhopolttojutuista arvopaperipetosjuttuihin ilman, että häneltä menee hukkaan mitään. Erikoistuminen on kuitenkin jo hiipimässä liittovaltion oikeuslaitokseen, ja siitä on käyty kiivasta keskustelua nuorimmassa liittovaltion muutoksenhakutuomioistuimessa. Federal Circuitin muutoksenhakutuomioistuin perustettiin vuonna 1982 muun muassa toimimaan viimeisenä muutoksenhakutuomioistuimena patenttioikeudenkäynneissä. Ennen tämän tuomioistuimen perustamista patenttiasiat siirrettiin tuomioistuinjärjestelmän sisällä johonkin 12 piirin muutoksenhakutuomioistuimesta. Tuomarit, jotka olivat nähneet vain kourallisen tällaisia tapauksia ja joilla ei ollut kokemusta alalta, joutuivat kohtaamaan oikeudellisesti kaikkein monimutkaisimman oikeudenkäynnin, jonka voi kuvitella. Patenttioikeuden asiantuntijat, jotka uskoivat, että yleistuomarit olivat jo möhlineet monia tärkeitä miljoonien dollareiden arvoisia tapauksia, vaativat uutta, erikoistunutta tuomioistuinta. Jotkut patenttijuristit toivoivat, että tällainen erikoistunut tuomioistuin olisi täynnä asiantuntijoita. Reaganin hallinto ei kuitenkaan luottanut tällaiseen järjestelyyn, ja Bushin hallinto saattaa olla samaa mieltä. Vuonna 1984 presidentti nimitti neljään avoinna olevaan liittovaltion tuomioistuimen virkaan lakimiehiä, jotka eivät ole patentteja. Tällä hetkellä 12 tuomarista vain kolmella - Pauline Newmanilla, 68-vuotiaalla ylituomarilla Howard T. Markeylla ja 85-vuotiaalla Giles Richillä - on kokemusta patenttilainsäädännöstä. Kaksi muuta tuomaria sekä 73-vuotias tuomari Daniel M. Friedman jäävät pian eläkkeelle joko osittain tai kokonaan. Kolme paikkaa on tällä hetkellä vapaana ja kolme muuta todennäköisesti täytetään lähitulevaisuudessa, joten patenttijuristit ja soveltavaan tutkimukseen perustuvan teollisuuden johtajat vaativat, että asiantuntijat nimittävät uudet tuomarit. Useat järjestöt, kuten Biotekniikan teollisuusyhdistys ja Lääketeollisuusyhdistys, ovat pyytäneet Valkoista taloa ja oikeusministeriötä nimittämään ehdokkaita, joilla on sekä patentti- että tieteellinen tausta. Yhdistykset haluaisivat, että tuomioistuimessa olisi kolmesta kuuteen erityisesti koulutettua tuomaria. Jotkut yhdistykset suosittelivat tohtori Alan D. Lourieta, 54, joka on entinen patenttiasiamies, joka on väitellyt orgaanisesta kemiasta ja joka toimii nykyään SmithKline Beckman Corp:n apulaispäälakimiehenä Philadelphiassa. Tohtori Lourie sanoo, että oikeusministeriö haastatteli häntä viime heinäkuussa. Oikeusministeriö reagoi järjestöjen pyrkimyksiin nihkeästi. "Emme usko, että paikkoja on varattu etukäteen (patenttijuristeille)", sanoo oikeusministeriön tiedottaja David Runkel, joka kieltäytyy sanomasta, milloin ehdokkaat nimetään. "Mutta me harkitsemme sitä." Oikeusministeriön näkemyksen jakavat muut lakimiehet ja ainakin yksi tuomioistuimen jäsen, tuomari H. Robert Mayer, entinen siviilioikeudenkäyntiasiamies, joka oli avustajana käsittelemässä tuomioistuimen oikeudenkäyntien tasolla hallitusta vastaan esitettyjä vaatimuksia, ennen kuin hänet nimitettiin liittovaltion piirin tuomariksi kaksi vuotta sitten. "Mielestäni jokaisen hyvän asianajajan pitäisi pystyä ymmärtämään patenttilainsäädäntöä", tuomari Mayer sanoo ja lisää, että "hyvin palkatut asianajajat (jotka käyvät oikeudenkäyntejä) ovat vastuussa siitä, että me ymmärrämme (monimutkaisia patenttitapauksia)". Jotkut lakimiehet viittaavat kuitenkin Eli Lilly & Co:n ja Medtronic, Inc:n väliseen kiistaan väitetyistä patenttirikkomuksista, (Tuomari Mayer ei kuulunut kyseiseen kolmen tuomarin paneeliin.) Kyseisessä yritysten välisessä kiistassa muutoksenhakutuomioistuin tulkitsi laajasti liittovaltion direktiiviä siten, että lääkinnällisten laitteiden valmistaja Medtronic sai tietyin edellytyksin vapautuksen patentinloukkauksesta. Jos korkein oikeus ratkaisee Medtronicin hyväksi, päätöksellä on miljardien dollarien vaikutukset lääkinnällisten laitteiden, väriaineiden, ravintolisien ja muiden FDA:n hyväksyntää vaativien muiden kuin farmaseuttisten tuotteiden valmistajille. Lisa Raines, asianajaja ja biotekniikkateollisuusyhdistyksen hallituksen suhteista vastaava johtaja, sanoo, että patenttilainsäädäntöä ja tutkimukseen perustuvan teollisuuden etuja tunteva tuomari olisi johtanut toisenlaiseen päätökseen. Kun tuomioistuin hylkäsi asian uudelleenkäsittelyn täysistunnossa, tuomari Newman, entinen patenttioikeuden asianajaja, kirjoitti eriävän mielipiteensä: "Tuomioistuimen tuomarilainsäädäntö vaikutti merkittävästi tärkeään teknologiateollisuuteen pohtimatta ensin sen vaikutuksia tutkimukseen, innovointiin tai yleiseen etuun." Raines toteaa: "(Tuomio) vahvistaa väitteemme siitä, että patenttiasianajajien puuttuminen tuomioistuimista voi aiheuttaa ongelmia."

**Asiakirjan numero 383**

**Asiakirjan tunniste: wsj0602-001**

Perjantai, 27. lokakuuta 1989 Seuraavat keskeiset Yhdysvaltain ja ulkomaiset vuotuiset korot viittaavat yleisiin tasoihin, mutta eivät välttämättä edusta todellisia liiketoimia. PERUSKORKO: 10 1/2 %. Suurimpien yhdysvaltalaisten liikepankkien yrityslainojen peruskorko. FEDERAL FUNDS: 8 3/4 % ylempi korko, 8 11/16 % alempi korko, 8 5/8 % likimääräinen päätöshinta, 8 11/16 % ostotarjous. Liikepankkien väliset yön yli -varannot, joiden arvo on vähintään 1 miljoona dollaria. Lähde. ALENNUSKORKO: 7 %. Federal Reserve Bank of New Yorkin talletuslaitoksilta perimät lainamaksut. TILATTAESSA MAKSETTAVA RAHA: 9,75-10 %. Välittäjille vaihdon vakuudeksi annetuista lainoista perittävät maksut. Kaupalliset arvopaperit, jotka General Motors Acceptance Corp. on asettanut suoraan saataville. : 8,50 % 30-44 päivää, 8,25 % 45-65 päivää, 8375 % 66-89 päivää, 8 % 90-119 päivää, 7875 % 120-149 päivää, 7,75 % 150-179 päivää, 7,50 % 180-270 päivää. KAUPALLISET ARVOPAPERIT: Suurten yritysten jälleenmyyjien välityksellä myymät korkeahintaiset vakuuttamattomat arvopaperit 1000 dollarin kertoimina: 8575 % 30 päiväksi, 8475 % 60 päiväksi, 8,40 % 90 päiväksi. SIJOITUSTODISTUKSET: 8,09 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,04 % kahdeksi kuukaudeksi, 8,03 % kolmeksi kuukaudeksi, 7,96 % kuudeksi kuukaudeksi, 7,92 % yhdeksi vuodeksi. Suurten newyorkilaispankkien maksamien korkeimpien korkojen keskiarvo uusista siirtokelpoisten talletustodistusten ensisijaisista uusista liikkeeseenlaskuista, tyypillisesti vähintään 1 miljoonan dollarin arvosta. Vähimmäissumma on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,55 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,50 % kolmeksi kuukaudeksi ja 8,40 % kuudeksi kuukaudeksi. PANKKIKOROT: 8,52 % 30 päivältä, 8,35 % 60 päivältä, 8,33 % 90 päivältä, 8,17 % 120 päivältä, 8,08 % 150 päivältä, 8 % 180 päivältä. Vaihdettavat luottopaperit, joilla on pankkitakaus ja joita käytetään yleensä tuontitilauksen rahoittamiseen. LONDONIN VIIMEISET EURODOLLARIT: 8 11/16 % - 8 9/16 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 5/8 % - 8 1/2 % 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 PANKKIYHTEISKORKO (LIBOR): 8 11/16 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 11/16 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 7/16 % kuudeksi kuukaudeksi, 8 3/8 % yhdeksi vuodeksi. Dollaritalletusten keskimääräinen pankkienvälinen korko Lontoon markkinoilla viiden suurimman pankin korkojen perusteella. PERUSKOROT ULKOMAILLA: Kanada 13,50 %, Saksa 9 %, Japani 4875 %, Sveitsi 8,50 %, Yhdistynyt kuningaskunta 15 %. Nämä korot ovat vain suuntaa-antavia, eikä niitä voi suoraan verrata keskenään, sillä luotonantokäytännöt vaihtelevat suuresti eri paikoissa. LYHYTAIKAISET VALTIONOBLIGAATIOT: Maanantaina 23. lokakuuta 1989 pidetyn huutokaupan tulokset, jossa Yhdysvaltain lyhytaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja myytiin nimellisarvoon nähden alennuksella 10.000 dollarin ja 1 miljoonan dollarin välisillä määrillä: 7,52 % 13 viikoksi, 7,50 % 26 viikoksi. FEDERAL MORTGAGE LENDING CORPORATION (Freddie Mac): Julkaistu 30 päivän kuluessa liikkeeseen laskettavien 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen tuotto. 9,80 % tavanomaisille kiinteäkorkoisille asuntolainoille, 7875 % vuoden pituisille kiinteäkorkoisille asuntolainoille, joissa on 2 %:n yläraja. Lähde: Telerate Systems Inc. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): 30-vuotisten kiinnitysvelkakirjojen julkaistut tuotot 30 päivän aikana (keskimäärin) olivat 9,75 % tavanomaisille tavanomaisille kiinteäkorkoisille kiinnityksille ja 8,70 % vuoden pituisille kiinteäkorkoisille kiinteäkorkoisille kiinnityksille, joissa on 6/2-katto. Lähde. MERRILL LYNCH ASSET POOL: 8,65 %. Keskimääräinen tuotto kulujen jälkeen viimeisten kolmenkymmenen päivän ajalta laskettuna vuosikeskiarvona; tämä ei ole ennuste tulevasta tuotosta.

**Asiakirjan numero 384**

**Asiakirjan tunniste: wsj0603-001**

Seuraava tilinpäätösstandardilautakunnan lausunto rahoitusinstrumenteista annettavista tilinpäätöstiedoista koskee 15. kesäkuuta 1990 jälkeen päättyviä tilikausia koskevia tilinpäätöksiä. Tämä päivämäärä oli ilmoitettu virheellisesti perjantain tiedotteessa.

**Asiakirjan numero 385**

**Asiakirjan tunniste: wsj0604-001**

Kidder, Peabody & Co. taistelee vastaan. Vielä muutama kuukausi sitten 124-vuotias välitysliike näytti olevan sisäisten taistelujen ja loikkausten vaivaama, eikä se ollut lähelläkään konkurssia. Sen ja emoyhtiö General Electric Co:n välit ovat olleet kireät sen jälkeen, kun Kidder kaksi vuotta sitten joutui suureen skandaaliin, johon liittyi yhtiön tietojen laiton käyttö osakekaupoissa. Pääjohtajia ja presidenttejä on tullut ja mennyt. Yhtiö sanoo, että nyt on tapahtunut käänne. Tämän vuoden lopussa 63-vuotias toimitusjohtaja Silas Cathcart - Illinois Tool Worksin entinen puheenjohtaja, jota kutsuttiin pilkallisesti "työkaluvalmistajaksi", kun GE valitsi hänet vuonna 1987 vakauttamaan Kidderin oloja - jää eläkkeelle kotiinsa Lake Forestiin, Illinoisin osavaltioon, jonne hän saattaa rakentaa tavaratalon omalle tontilleen. "Olen saavuttanut sen, mitä tulin Kidderiin tekemään", hän sanoo. Tammikuusta alkaen toimitusjohtajana toimiva Michael Carpenter, 42, johtaa Kidderiä ensimmäistä kertaa kokonaisuudessaan ja yrittää toteuttaa suuria suunnitelmia. Carpenter sanoo nostavansa Kidderin takaisin suurten investointipankkien joukkoon. Wall Street on ymmärrettävästi epäileväinen. Vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Kidder oli Securities Data Co:n mukaan jopa kymmenes liittovaltion osakkeiden ja joukkovelkakirjojen merkitsijöiden joukossa 2,8 prosentin markkinaosuudella, mikä on hieman enemmän kuin viime vuonna (2,5 prosenttia). Verrattuna 1980-luvun alkuun, jolloin Kidderiä pidettiin investointipankkitoiminnan voimanpesänä, tämä on melko suuri pudotus. Gary S. Goldstein, johtajia etsivän Whitney Groupin johtaja, sanoi: "Haluaisin nähdä (Kidderin) menestyvän. Sen on kuitenkin houkuteltava hyviä, kokeneita pankkiireja, jotka tuovat liiketoimintaa heti alusta alkaen." Vuonna 1988 Kidder teki hädin tuskin 46 miljoonan dollarin voiton, mikä johtui suurelta osin ankarista kustannusten leikkauksista. Kidderin välitysosasto, jolla on 1 400 jäsentä, teki viime vuonna tappiota arviolta 5 miljoonaa dollaria, mutta yhtiö odottaa olevansa tänä vuonna voitollinen. Itse asiassa Kidder on pieni toimija ehkä kaikilla muilla aloilla paitsi ohjelmakaupassa; tällä vaikeuksissa olevalla alalla sen ainoa kilpailija on Morgan Stanley & Co. Mutta jopa tämä aiemmin vankka asema oli uhattuna, kun monet Wall Streetin yritykset vetäytyivät viime viikolla ohjelmakaupasta suursijoittajien painostuksesta. Carpenter, entinen konsulttiyrityksen johtaja, joka käyttää mielellään "työryhmiä", sanoo tehneensä Kidderistä "täydellisen uudelleenarvioinnin" viime kuukausina. Yrityksen kaikki osa-alueet tutkittiin uskomattoman perusteellisesti. Tammikuun jälkeen on palkattu yli 20 uutta johtajaa ja varatoimitusjohtajaa. Yhtiön välitysosastoa on supistettu, kun taas yritysjärjestelyjen ja yritysostojen henkilöstö on kasvanut ennätykselliseen 55 henkilöön. Carpenter sanoo, että kun Kidder saa täyden määräysvallan, hän puristaa GE:n resurssit lopullisesti. Yksi GE:n tavoitteista, kun se osti 80 prosenttia Kidderistä vuonna 1986, oli hyödyntää Kidderin ja General Electric Capital Corpin, GE:n 42 miljardin dollarin yritysrahoitusyksikön, välisiä "synergioita". GE Capitalin spekulatiivinen yritysostoryhmä on nyt Carpenterille alisteinen. Mutta sen sijaan, että GE Capitalin tiimin jäsenet ja Kidderin investointipankkiirit työskentelisivät tiiminä, he riitelevät keskenään. Silti Carpenter sanoo nyt: "Olemme todella alkaneet hyödyntää GE Capitalin ja Kidder Peabodyn välistä yhteyttä." Hänen mukaansa yksiköt ovat tehneet tänä vuonna 37 investointipankkikauppaa, vaikka kaikki eivät olekaan olleet menestyksekkäitä. "Meillä on hyvät suhteet GE:n kanssa, ja tämä on ensimmäinen kerta, kun voimme sanoa jotain tällaista - ei, perun sanani. Tämä suhde paranee jatkuvasti", Carpenter sanoo. Koska Kidderillä ei ole tällä hetkellä paljon omia kauppoja, joista hän voisi kertoa, hänen on korostettava, että sillä on vihdoin valmis "tiimi" ja että kaikki tekevät entistä enemmän töitä. Kuukausi sitten yritys alkoi tarjoilla päivällistä joka ilta noin kello 19.30. Noin 50-60 investointipankkiosaston 350 työntekijästä jäi säännöllisesti töihin myöhään. "Työskentelemme huomattavasti pidempään ja intensiivisemmin kuin aiemmin", Scott C. sanoo. Newquist, joka on toiminut Kidderin investointipankkitoiminnan johtajana kesäkuusta lähtien. Kidder korostaa kaikkialla "jatka töitä" -filosofiaa. Sisäiseen käyttöön julkaistavassa uudessa Kidder World -lehdessä - joka Carpenterin mukaan keskittyy yrityksen yhteysstrategiaan - kerrotaan luottamuksellisesti, että Newquist "saa usein arvokkaita ajatuksia viikonloppuisin, kun hän lentää yksimoottorisella Cessna Centurionillaan Nantucketiin". B. J. Megargel, Newquistin uusi fuusioista ja yritysostoista vastaava johtaja, puhuu mahdollisuudesta tehdä Kidderistä jälleen "laillinen liikekumppani". "Kidderin nimi on yksi niistä kuudesta tai seitsemästä nimestä, joita fuusioita harkitsevat toimitusjohtajat pitävät lupaavana vaihtoehtona", hän sanoo. Kidder World -lehden Megargelista kertovan jutun mukaan yhtiön on vain "otettava parempi asema kauppavirrassa". Mutta miten Kidderin 42 konttorin ja 1 400 välittäjän välitysverkosto sopii yhteen investointipankkitoiminnan kanssa, joka on yhtiön "ydinliiketoimintaa"? Carpenter myi tässä kuussa Kidderin kahdeksan Floridassa ja Puerto Ricossa sijaitsevaa välitystoimistoa Merrill Lynch & Co:lle, mikä taas ruokki spekulaatioita siitä, että Kidder on vetäytymässä välitystoiminnasta kokonaan. Carpenter kiistää spekulaatiot. Vastatakseen välittäjiä koskevaan kysymykseen Kidder on tapansa mukaan tehnyt työtutkimuksen. Lopputulos: Kidder keskittyy varakkaisiin itsenäisiin sijoittajiin ja pieniin yrityksiin ja on siten paljon lähempänä Goldman, Sachs & Co:n kaltaisia asiakkaita kuin Merrill Lynchin tai Shearson Lehman Hutton Inc:n kaltaisia maailmanlaajuisesti toimivia yrityksiä. Carpenter toteaa, että tämäntyyppiset sijoittajat ovat liian "hienostuneita" valittaakseen, että Kidder käyttää ohjelmakauppaa liian aggressiivisesti. Osana näitä laatuvaatimuksia Kidder lähettää välittäjät 20 viikon koulutuskurssille, jonka jälkeen heistä tulee "sijoitusneuvojia", jotka hallitsevat yritysrahoituksen. Välittäjien johtaja Kaarle V. Sheehan sanoo, että hänen alaisensa saavat "uusia ja parempia työkaluja, jotka auttavat myyntiprosessissa, erityisesti kun on kyse myymisestä varakkaille sijoittajille". Kidderin investointipankkiirit saavat sitten teoriassa välittäjiltä vinkkejä siitä, mihin yritysvaroja kannattaa sijoittaa, mikä saattaa lievittää näiden kahden leirin välisiä pitkäaikaisia jännitteitä. Skeptikot kuitenkin huomauttavat, että tällainen välittäjien ja investointipankkiirien keskinäinen tuki voi näyttää hyvältä paperilla, mutta se ei aina toteudu. Kidderin kilpailijoiden avoin vihamielisyys toista kovaa kilpailijaa, Drexel Burnham Lambert Inc:tä kohtaan, jolla ei ole yhtä pitkää historiaa kuin Kidderillä, ei näy sen suhteissa Kidderiin. Kilpailijat sanovat kuitenkin, että jos yritys alisuorittaa, sen tapa palkata kuumeisesti työntekijöitä, mukaan lukien korkean tason johtajia, joista osa on allekirjoittanut monivuotisia sopimuksia, voi kostautua. Virkansa jättävä Cathcart sanoo, ettei hän ole huolissaan Kidderin tulevaisuudesta. Cathcartin, joka palaa Quaker Oats Co:n johtokuntaan ja lisäksi omaan yritykseensä, katsotaan tuoneen perinteisesti vapaamieliseen Kidderiin budjetti- ja suunnittelukuria. Hän myös paransi yritysten sääntöjen noudattamista. Cathcart sanoo, että hänellä oli Kidderissä "hauskaa", ja hän lisää, että lempinimi "työkaluntekijä" ei koskaan häirinnyt häntä. "Se oli aivan loistava lempinimi, jota käytin itsekin monta kertaa", hän sanoo. Carpenterista puhuessaan Cathcart hymyilee leveästi ja sanoo, että Kidderin uutta pomoa "pidetään pian yhtenä investointipankkitoiminnan todellisista pomoista". Cathcartin sanoin Kidderin toiminta on tulevina vuosina "vilkasta kuin mehiläispesä". Tai, kuten Carpenter sanoo hyödyntäen kokemustaan konsulttiyrityksessä: "Olemme valmiita toimimaan nyt."

**Asiakirjan numero 386**

**Asiakirjan tunniste: wsj0605-001**

DEMOKRAATTIEN EHDOTUKSESSA henkilökohtaisten eläketilien laajentamiseksi 2000 dollarin talletus säästäisi 33 prosentin veroluokassa olevalle veronmaksajalle 330 dollaria. Perjantain tiedotteessa tämä säästö oli ilmoitettu väärin.

**Asiakirjan numero 387**

**Asiakirjan tunniste: wsj0606-001**

Taiwanilainen yritys on allekirjoittanut sopimuksen pääosan rakentamisesta 180 miljoonan dollarin arvoiseksi suunnitellusta petrokemian kompleksista, joka voi olla merkittävä lisä Filippiinien ulkomaisiin investointeihin. Tämän filippiiniläisen yrityksen rakennus- ja toimintakompleksin rakentamisesta ja toiminnasta vastaavan Alson Leen mukaan taiwanilainen petrokemian yritys USI Far East Corp. allekirjoitti sopimuksen jalostusyksikön rakentamisesta erään tarkemmin määrittelemättömän japanilaisen urakoitsijan kanssa. Lee, Luzon Petrochemical Corp:n johtaja. kertoi, että sopimus allekirjoitettiin USI Far Eastin virkamiesten kanssa Tokiossa keskiviikkona. Sopimuksen yksityiskohtia ei kuitenkaan paljastettu. Kompleksi on tarkoitus sijoittaa Batangasiin, noin 70 mailia Manilasta etelään. Filippiinien hallituksen investointilautakunnan allekirjoittamien asiakirjojen mukaan USI Far East saa 60 prosentin osuuden Luzon Petrochemicalista. Ehdotetussa petrokemian laitoksessa käytetään dieseliä petrokemiallista propyleeniä ja eteeniä sekä niiden hartsijohdannaisia polypropeenia ja polyeteeniä. Näitä raaka-aineita käytetään muovien valmistuksessa. Sopimuksen allekirjoittaminen oli tärkeä edistysaskel tässä pitkään suunnitellussa petrokemian hankkeessa. Hanke, jonka arvo on arviolta 360 miljoonaa dollaria, olisi suurin yksittäinen ulkomainen investointi Filippiineille sen jälkeen, kun presidentti Corazon Aquino astui virkaansa helmikuussa 1986. Sitä pidetään myös tärkeänä askeleena maan pyrkimyksissä houkutella lisää sijoittajia Taiwanista ja lisätä raskaan teollisuuden kapasiteettia. Hankkeesta on keskusteltu yli kymmenen vuotta. Työntekijät eivät kuitenkaan voi aloittaa kaivamista ennen kuin kompleksin estämiseen tähtäävät oikeudelliset riidat on ratkaistu, menettelyt, jotka aiheuttivat sen, että sopimuksen allekirjoittaminen oli epävarmaa viime hetkeen asti. Kuten aiemmin on raportoitu, eräs Filippiinien edustajainhuoneen jäsen on nostanut kanteen tehtaan pysäyttämiseksi. Tämä lainsäätäjä, Enrique Garcia, kannatti aktiivisesti tehdasta, mutta sen alkuperäisessä sijaintipaikassa, joka sijaitsi hänen vaalipiirissään Manilan luoteispuolella. Maan korkein oikeus hylkäsi kanteen, mutta Garcia jätti viime kuun lopulla uudelleentarkastelupyynnön tuomioistuimelle. Lisäksi presidentti Aquino ei ole vielä allekirjoittanut lakia, jolla kumotaan dieselöljyn, joka on yksikössä käytettävä pääasiallinen raaka-aine, tiukka 48 prosentin vero. Presidentti Aquino kuitenkin tuki torstaina pidetyssä lehdistötilaisuudessa hanketta ja sanoi, että hänen hallituksensa on alusta alkaen pyrkinyt rauhoittamaan Bataanin maakunnassa sijaitsevan valtion omistaman öljynjalostamon vieressä sijaitsevan alkuperäisen alueen asukkaat. "Yritämme parhaan kykymme mukaan selittää Bataanin asukkaille, että vaikka se ei tällä kertaa olekaan heidän maakunnassaan, teemme tietenkin kaikkemme rohkaistaksemme muita sijoittajia investoimaan heidän maakuntaansa", presidentti Aquino kertoi Manilassa toimiville ulkomaankirjeenvaihtajille. Aiemmin tässä kuussa hanke näytti olevan vaarassa, kun hankkeen toinen merkittävä kumppani China General Plastics Corp. vetäytyi hankkeesta. China General Plastics, toinen taiwanilainen petrokemian tuottaja, olisi saanut 40 prosentin osuuden Luzon Petrochemicalista. Lee sanoi kuitenkin USI Far Eastin luottavan siihen, että muut sijoittajat osallistuvat. Hän sanoi, että USI Far East on hakenut rahoitusta sekä Aasian kehityspankilta että Maailmanpankin kansainväliseltä rahoitusyhtiöltä (International Finance Corp.), joka voisi sisältää osakeomistuksia.

**Asiakirjan numero 388**

**Asiakirjan tunniste: wsj0607-001**

Kolme uutta liikkeeseenlaskua aloittaa kaupankäynnin New Yorkin pörssissä tänään, ja yksi liikkeeseenlasku aloitti kaupankäynnin Nasdaq/National Market Systemissä viime viikolla. Atlantassa toimiva Crawford & Co. aloittaa tänään kaupankäynnin New Yorkin pörssissä (CFD). Crawford arvioi sairausvakuutusjärjestelmiä, käsittelee työntekijöiden korvausvaatimusten lääketieteellisiä ja vammaisuuteen liittyviä näkökohtia ja osallistuu korvausvaatimusten selvittelyyn vakuutusyhtiöiden puolesta. El Paso Refinery Limited Partnership, El Pasossa, Texasissa sijaitseva osakeyhtiö (ELP), ja Franklin Multi-Income Trust, San Mateossa, Kaliforniassa sijaitseva osakeyhtiö (FMI), aloittavat myös kaupankäynnin New Yorkin pörssissä tänään. El Paso omistaa ja ylläpitää öljynjalostamoa. Franklin on suljettu rahastoyhtiö. Washington D.C.:ssä sijaitseva Allied Capital Corp. aloitti kaupankäynnin Nasdaqin pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä viime torstaina. C. (ALII) Allied Capital on suljettu hallinnollinen sijoitusyhtiö, joka toimii liiketoiminnan kehittämiskonsernina.

**Asiakirjan numero 389**

**Asiakirjan tunniste: wsj0608-001**

YALE POLITICAL UNION ei maksa palkkiota puhujilleen. Torstain numerossa kerrottiin virheellisesti, että liitto olisi maksanut palkkion entiselle edustajainhuoneen puhemiehelle Jim Wrightille.

**Asiakirjan numero 390**

**Asiakirjan tunniste: wsj0609-001**

Presidentti Bush vakuuttaa, että se on loistava väline budjettivajeen pienentämiseksi ja hallituksen ohjelmien rasvan poistamiseksi. Hän haluaa sen nyt. Ei niin nopeasti, sanoo Oklahoman kongressiedustaja Mickey Edwards, joka on myös republikaani. "Minusta se on yksi 1900-luvun typerimmistä ideoista", hän sanoo. Kyse on oikeudesta käyttää veto-oikeutta määrärahalakiesityksiin, menettelystä, jonka avulla presidentti voi poistaa yksittäisiä kohtia kongressin jo hyväksymästä suuresta menoarviosta ilman, että hän käyttää veto-oikeutta koko lakiesitykseen. Mitä tahansa ajatuksesta ajatellaankin, se on paljon enemmän kuin se budjettikikka, jolta se ensisilmäyksellä vaikuttaa. Kyseessä on pikemminkin väline, joka voi horjuttaa koko presidentin suhdetta kongressin demokraatteihin ja republikaaneihin, lisätä merkittävästi presidentin valtaa ja siten muuttaa hallituksen toimintatapaa. Presidentti Bush on hyvin kiinnostunut valtuuksista käyttää veto-oikeuttaan määrärahoja koskeviin lakiesityksiin, ja hän on jo pitkään pyrkinyt saamaan aikaan lain, joka antaisi presidentille siihen mahdollisuuden. Nyt Valkoinen talo sanoo, että sen ei tarvitse luottaa siihen, että kongressi - joka ei ole osoittanut halukkuutta luovuttaa presidentille toimivaltaa - hyväksyy sen tavoitteleman määrärahojen veto-oikeuden. Valkoisen talon tiedottajat sanoivat viime viikolla, että Bush harkitsee yksinkertaisesti sitä, että hän julistaa perustuslain antavan hänelle tämän vallan ja käyttää oikeuttaan käyttää veto-oikeutta määrärahoja vastaan, jolloin oikeusprosessi käynnistyy, jotta voidaan päättää, onko hänellä tämä oikeus. Vaikka tämä saattaa kuulostaa salaiselta manööveriltä, josta kukaan muu kuin Washington ei välitä, se aiheuttaisi poliittisen maanjäristyksen. "Vaikutukset ovat valtavat", sanoo edustaja Don Edwards, kalifornialainen demokraatti, joka on edustajainhuoneen oikeuskomitean vanhempi jäsen. "Se on todellinen ase, joka haastaa kongressin henkilökohtaiseen kaksintaisteluun." Valkoisen talon neuvonantajat tietävät, että tätä askelta ei voi ottaa kevyesti - ja siksi presidentti saattaa muuttaa mieltään testitapauksen käynnistämisestä tänä vuonna. Joidenkin johtavien neuvonantajien mukaan Bush on saanut tarpeekseen kongressin kanssa käydyistä peleistä, kuten myös muista pääomatulojen verorajoista ja epämääräisesti uhkaavasta budjettileikkausehdotuksesta käytävistä taisteluista. He haluaisivat lykätä määrärahojen veto-oikeutta ainakin ensi vuoteen. Bush ja eräät muut neuvonantajat ovat kuitenkin edelleen vahvasti kiinnostuneita ajatuksesta kokeilla määrärahojen veto-oikeutta. Ajatus nousi esiin viime viikolla, kun varapresidentti Dan Quayle sanoi julkisesti Chicagossa, että Bush etsi koetapausta. Valkoisen talon lehdistösihteeri Marlin Fitzwater vahvisti, että Bush on kiinnostunut ajatuksesta, mutta varoitti, ettei hän ole päättänyt vakaasti kokeilla sitä. Bush, entinen presidentti Reagan ja monet konservatiiviset aktivistit sanovat, että veto-oikeus määrärahoja koskeviin lakiehdotuksiin auttaisi paljon budjettiprosessin kurinalaisuuden palauttamisessa. Heidän mukaansa presidentin on voitava poistaa kirurgisesti kalliita kampanjahankkeita, jotka liittyvät suuriin menoeriin. Näitä lakiehdotuksia ei voida helposti veto-oikeudenkäynnillä kumota kokonaisuudessaan, koska ne ovat usein välttämättömiä hallituksen toiminnan ylläpitämiseksi. Konservatiivit huomauttavat, että 43 kuvernööriä voi käyttää veto-oikeuttaan määrärahoja koskeviin lakiesityksiin. Kaiken kukkuraksi jotkut konservatiiviset oikeusteoreetikot ovat alkaneet väittää, että Bushin ei tarvitse odottaa lakia, joka antaisi hänelle veto-oikeuden, koska oikeus on jo osa perustuslakia. He perustavat väitteensä perustuslain I pykälän 7 momentissa olevaan lauseeseen, jossa todetaan: Kaikki ohjeet, päätöslauselmat tai äänestykset, joihin tarvitaan senaatin ja edustajainhuoneen suostumus (paitsi lykkäystä koskevassa kysymyksessä), on toimitettava Yhdysvaltain presidentille, eivätkä ne tule voimaan ennen kuin hän on ne hyväksynyt.... tai ei hyväksynyt..." Hänen mukaansa tämän virkkeen tarkoituksena on laajentaa edellistä virkettä, jonka mukaan presidentti voi käyttää veto-oikeuttaan "lakiehdotukseen", ja se on riittävän yleinen, jotta hän voi poistaa lakiehdotuksen sisältämät kohdat ja tarkistukset. Senaatin vähemmistöjohtaja Robert Dole (Kansasin republikaani) hyväksyy tämän väitteen omalta osaltaan, ja aiemmin tänä vuonna hän painosti julkisesti Bushia "käyttämään veto-oikeuttaan määrärahojen myöntämiseen ja antamaan tuomioistuinten päättää, onko se perustuslaillista vai ei". Ei ole epäilystäkään siitä, etteivätkö tuomioistuimet välittömästi hylkäisi tätä siirtoa ja lähettäisivät sen nopeasti korkeimpaan oikeuteen lopullista ratkaisua varten. "Se on tärkeä kysymys, eivätkä he halua jättää sitä alempien oikeusasteiden ratkaistavaksi", sanoo Stephen Glazier, New Yorkin oikeusministeri, jonka kirjoitukset ovat olleet keskeisessä asemassa ajettaessa ajatusta, jonka mukaan presidentillä on jo nyt valta käyttää veto-oikeutta määrärahoja koskeviin lakiesityksiin. Kalifornialainen demokraatti Edwards on yksi niistä, jotka vannovat haastavansa Bushin välittömästi oikeuteen ja sanovat, että määrärahojen veto-oikeus laajentaisi presidentin valtaoikeuksia paljon pidemmälle kuin perustuslain laatijat ovat ajatelleet. "Se asettaa presidentin lainsäätäjän asemaan", hän julistaa. "Esi-isämme eivät ajatelleet sitä." Edustaja Edwards väittää, että sen lisäksi, että presidentille annetaan valtuudet veto-oikeuteen määrärahoja koskevissa lakiesityksissä, valtuudet muuttaa kongressissa laadittavia menoehdotuksia antavat valtionpäämiehelle myös mahdollisuuden kiristää lainsäätäjiä. Hän toteaa, että San Franciscon alueen lainsäätäjänä hän taistelee joka vuosi liittovaltion tukien säilyttämiseksi Bay Area Rapid Transit -järjestelmälle. Jos presidentillä olisi veto-oikeus määrärahalakiehdotuksiin ja hän haluaisi pakottaa hänet tukemaan jotain kiistanalaista ulkopoliittista toimintaa, Edwards sanoo, että hän voisi soittaa ja ilmoittaa, että hän itse peruuttaisi BART-tuet, jos lainsäätäjä "ei mukautuisi" ulkopoliittiseen kysymykseen. Kannattajat väittävät, että presidentti käyttäisi määrärahojen veto-oikeuttaan tätä oikeudenmukaisemmin. Tähän välineeseen saattaa kuitenkin liittyä toinenkin ongelma: vaikka se aiheuttaakin poliittista ahdistusta, se ei välttämättä ole tehokas alijäämän vähentämisessä. Tämä ei vaikuttaisi suuriin osiin valtion talousarviosta, kuten sosiaaliturva- ja Medicare-ohjelmiin. Kuvernöörit ovat huomanneet, että säilyttääkseen poliittisen kunnioituksen heidän on käytettävä tätä välinettä harvoin. Ei ole myöskään varmaa, että määrärahojen veto-oikeus uhkaisi joitakin kampanjahankkeita, koska tällaiset ohjelmat ovat yleensä menoarvioiden mukana tulevien epävirallisten konferenssiraporttien luettelossa eivätkä niinkään itse virallisissa ehdotuksissa. Kannattajat väittävät kuitenkin edelleen, että veto-oikeudella olisi Glazierin mukaan "hyytävä vaikutus" kaikkiin talousarviomuutosehdotuksiin. Heidän mukaansa lainsäätäjien olisi vältettävä monien menohankkeiden sisällyttämistä lakiesityksiin, koska on olemassa sekaannusvaara, kun nämä ehdotukset myöhemmin vetoavat määrärahoja koskeviin lakiesityksiin. Olipa testitapauksen lopputulos mikä tahansa, presidentti Bushin on toimittava varovasti, koska pelkkä yritys voisi "suututtaa demokraattien lisäksi myös republikaanit", sanoo Louis Fisher, joka on kongressin tutkimuslaitoksen tutkija ja erikoistunut toimeenpanovallan ja lainsäätäjien välisiin suhteisiin. Republikaanit ja demokraatit ovat yhtä kiinnostuneita siitä, "miten järjestelmä toimii", hän toteaa. Vaikka useimmat republikaanit kannattavat määrärahojen veto-oikeutta, jotkut, liberaalista Oregonin senaattorista Mark Hatfieldistä konservatiiviseen edustaja Edwardsiin, vastustavat sitä. Edwards edustaa perinteistä konservatiivista näkemystä, jonka mukaan on virhe antaa niin paljon valtaa yhden henkilön käsiin. Kuten hän toteaa, konservatiivit, jotka tukevat tänään määrärahojen veto-oikeutta, saattavat katua sitä myöhemmin: "Jonain päivänä teillä on taas demokraattinen presidentti", joka käyttää näitä laajennettuja valtuuksia samoja konservatiiveja vastaan. Kaikki direktiivit, päätöslauselmat tai äänestykset, joihin tarvitaan senaatin ja edustajainhuoneen yksimielisyys (paitsi lykkäystä koskevassa kysymyksessä), on toimitettava Yhdysvaltain presidentille lakiehdotuksia koskevien sääntöjen ja rajoitusten mukaisesti, ja vain jos hän hyväksyy ne, niistä voi tulla laki; jos hän ei hyväksy niitä, niiden on saatava kahden kolmasosan hyväksyntä senaatista ja edustajainhuoneesta.

**Asiakirjan numero 391**

**Asiakirjan tunniste: wsj0610-001**

Vuosi ei ole ollut hyvä Kellogg Co:lle. Kauraleseiden muoti maksoi maailman suurimman murovalmistajan markkinaosuuden. Yrityksen toimitusjohtaja erosi äkillisesti. Nyt Kellogg keskeyttää työt miljardin dollarin murotehtaaksi suunnitellussa tehtaassa määrittelemättömäksi ajaksi. Yhtiö ilmoitti lykkäävänsä rakentamista nykyisten markkinaolosuhteiden vuoksi. Memphisissä, Tennesseessä sijaitsevan laitoksen oli kuitenkin tarkoitus aloittaa tuotanto vasta vuonna 1993, joten on mahdollista, että päätös merkitsee pessimistisempiä pitkän aikavälin näkymiä. Kellogg, joka ei ole kilpailijastaan General Mills Inc:stä poiketen tienannut yhtä paljon rahaa terveystietoisen yleisön kauraleseiden halusta, on menettämässä osuuttaan 6 miljardin dollarin suuruisilla valmismurojen markkinoilla. Kelloggin osuudeksi arvioidaan tällä hetkellä hieman alle 40 prosenttia, kun taas General Millsin osuus on noin 27 prosenttia. General Mills on jo saanut tänä vuonna noin kahden prosentin osuuden kaurapohjaisten Cheerios-murojen sarjallaan, lähinnä Kelloggin kustannuksella. Jokainen prosentti osakkeesta vastaa noin 60 miljoonan dollarin myyntiä. Analyytikoiden mukaan Kelloggin lasku liittyy pääasiassa sen ydinbrändeihin, kuten Corn Flakesiin, Rice Krispiesiin ja Frosted Flakesiin, joiden osuus koko myynnistä on lähes kolmannes. Kauppalähteiden mukaan Kellogg yrittää kääntää Corn Flakesin myyntiä siinä määrin, että se alkaa pian myydä muropakettia vain 99 sentillä. "Cheerios- ja Honey Nut Cheerios -sarjat ovat syöneet Kelloggin valmistamien maissipohjaisten murojen tavanomaisen myynnin yksinkertaisesti siksi, että ne on valmistettu kaurasta", sanoo Merrill Lynchin elintarvikeanalyytikko William Maguire. "Ne ihmiset Battle Creekissä eivät naura juuri nyt." Kelloggin pääkonttori sijaitsee Battle Creekissä, Michiganissa, kaupungissa, jota kutsutaan maailman aamiaispääkaupungiksi. Toinen analyytikko, John C. Maxwell Jr. of Wheat, First Securities Richmondissa, Virginiassa, tuli hiljattain "myydä" suositus Kelloggin osakkeesta, joka sulkeutui perjantaina 71,75 dollariin, 75 senttiä alemmas, New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä. "En usko, että Kellogg palaa 40 prosenttisesti tänä vuonna", hän sanoi. "Kelloggin suurin ongelma on elämäntapa. Ihmiset lukevat pakkausmerkinnät ja valitsevat sen, mikä on heille 'terveellistä' - kauraa, leseet." Maxwell sanoi, ettei olisi yllättynyt, jos General Millsin markkinaosuus nousisi 30 prosenttiin tai yli kahden seuraavan vuoden aikana. Kun Kelloggin hallituksen puheenjohtaja William E. LaMothe ilmoitti tehtaan lykkäämisestä, hän sanoi: "Viljan myynnin kasvu Yhdysvalloissa ei ole vastannut odotuksiamme vuonna 1989." Hän sanoi, että rakentamista ei aloiteta uudelleen ennen kuin markkinaolosuhteet on taattu. Kellogg ilmoitti, että sillä on kasvumahdollisuuksia myös ilman uusia tehtaita. Yhtiöllä on Yhdysvalloissa viisi muuta tehdasta, mukaan lukien yksi huipputekninen laitos yhtiön Battle Creekin pääkonttorissa, Building 100, jonka on määrä lisätä leseiden ja riisin jalostuskapasiteettiaan ensi vuonna. Toistaiseksi General Mills suhtautuu varauksellisesti tulojen lisäykseen, sillä sen tehtaat toimivat täydellä kapasiteetilla. Ensi vuonna on tarkoitus lisätä suuri tehdas Covingtoniin, Georgiaan. Kelloggin virkamies, joka ei halunnut nimeään mainita, sanoi, että Memphisin hanke on "keskeytetty kustannustarkastelun ajaksi", mikä viittaa siihen, että myös tulevaa rakentamista harkitaan näiden kunnianhimoisten suunnitelmien hillitsemiseksi. Alkuperäiset kustannusarviot osissa rakennettavaksi suunnitellusta laitoksesta vaihtelivat 1 miljardista 1,2 miljardiin dollariin. Yhtiön tiedottajan mukaan on "mahdollista, mutta erittäin epätodennäköistä", että tehdasta ei koskaan rakenneta. "Kun pääsemme takaisin johtavaan asemaan ja tuomme uusia tuotteita takaisin markkinoille ja lisäkapasiteettia tarvitaan, harkitsemme suunnitelmamme toteuttamista", hän sanoi. Uudesta tehtaasta oli määrä tulla maailman edistyksellisin murojen valmistuslaitos ja Kelloggin suurin rakennushanke. Yhtiö säilytti Fluor Corp:n Fluor Daniel -yksikön päätoimittajana. Viime viikkoina rakennusalan lähteet ovat kuitenkin kertoneet, että 185 hehtaarin suuruisen alueen alustavat valmistelevat työt ovat hidastuneet. Alihankkijoiden mukaan heille on kerrottu, että laitetilaukset viivästyvät. Lähteiden mukaan Fluor Daniel on jo siirtänyt suurimman osan miehistöistään muihin töihin. Viime perjantainen ilmoitus oli ensimmäinen virallinen uutinen siitä, että hanke oli vaikeuksissa ja että yhtiön suunnitelmat markkinaosuuden kasvattamiseksi olivat ilmeisesti liian optimistisia. Vielä äskettäin Kellogg oli kertonut ostoryhmilleen ja Wall Streetin pörssille, että se aikoi saavuttaa 50 prosentin markkinaosuuden dollareissa laskettuna vuoteen 1992 mennessä. Vaikka Kelloggin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja LaMothe kutsui nykyisiä markkinaolosuhteita "hyvin kilpailullisiksi", hän ennusti myynnin kasvavan koko vuodelle. Viime vuonna yhtiö tienasi 480,4 miljoonaa dollaria eli 3,90 dollaria osakkeelta 4,3 miljardin dollarin myynnillä. Kellogg raportoi odotetusti alhaisemmasta kolmannen neljänneksen tuloksesta. Nettotulos laski 16 % 123,1 miljoonaan dollariin eli 1,02 dollariin osaketta kohti 145,7 miljoonasta dollarista eli 1,18 dollarista osaketta kohti. Myynti kasvoi 4,8 % 1,20 miljardiin dollariin 1,14 miljardista dollarista. Yhtiö kirjasi viimeisellä neljänneksellä 14,8 miljoonan dollarin kertaluonteisen kulun, joka kattoi tiettyjen omaisuuserien myynnin. Yhtiö kieltäytyi antamasta lisätietoja kilpailusyihin vedoten.

**Asiakirjan numero 392**

**Asiakirjan tunniste: wsj0611-001**

PARKER HANNIFIN Corp, joka myy kolme autoteollisuuden varaosadivisioonaa, ilmoitti pitävänsä Automotive Connectors- ja Cliff Impact -divisioonansa. Näitä osastoja, jotka Parker Hannifin aikoo säilyttää, ei mainittu torstain tiedotteessa.

**Asiakirjan numero 393**

**Asiakirjan tunniste: wsj0612-001**

Dow Jones Capital Markets Reportin mukaan perjantain arvopaperitarjouksista ja hinnoittelusta, mukaan lukien ehdot ja syndikaattipäällikkö, Yhdysvaltain ja ulkomaisilla pääomamarkkinoilla oli lueteltu seuraavat: Sun Microsystems Inc:n 125 miljoonan dollarin 6 3/8 %:n vaihtovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 15. lokakuuta 1999, hinnoiteltiin 84,90:een, jolloin tuotto on 7,51 %. Nämä velkakirjat ovat vaihdettavissa kantaosakkeiksi 25 dollarin osakekohtaisella hinnalla, mikä vastaa 24 prosentin vaihtopreemiota torstain päätöskurssiin verrattuna. Tämä liikkeeseenlasku, jonka Moody's Investors Service Inc. on luokitellut B 1:ksi ja Standard & Poor's Corp. B+:ksi, myydään Goldman, Sachs & Co:n johtamien merkitsijöiden kautta. Hertz Corp:n 100 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 1. marraskuuta 2009, hinnoiteltu nimellisarvoon ja tuottavat 9 %. Tämä liikkeeseenlasku, joka palautetaan yhtiölle vuonna 1999, hinnoiteltiin 110 peruspisteen erolla 10 vuoden valtion joukkovelkakirjalainoihin. Liikkeeseenlasku, jonka luottoluokitus on Moody'sin mukaan A 3 ja S&P:n mukaan BBB, myydään Merrill Lynch Capital Marketsin johtamien merkitsijöiden kautta. Canadian Imperial Bank of Commerce (Kanada) - 10 miljardin jenin 5,7 %:n joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 17. marraskuuta 1992, hinta 101 1/4 ja tuotto 5,75 % ilman kaikkia maksuja, tarjotaan LTCB International Ltd:n kautta.

**Asiakirjan numero 394**

**Asiakirjan tunniste: wsj0613-001**

Singaporen ja Kuala Lumpurin pörssit ovat ajautumassa myrskyisään eroon Malesian valtiovarainministerin Daim Zainuddinin kauan odotetun ilmoituksen jälkeen pörssien välisten yhteyksien katkaisemisesta. Perjantaina Datuk Daim maustoi muuten vähäeleisen viittauksen Malesian vuoden 1990 talousarvioesitykseen määräämällä Kuala Lumpurin pörssin "ryhtymään välittömiin toimiin" katkaistakseen yhteytensä Singaporen pörssiin. Analyytikoiden mukaan malesialaisten yritysten poistaminen Singaporen pörssistä ei välttämättä ole helppoa. Vaikka jakoa on odotettu jo pitkään, pörssit eivät ole vielä täysin valmiita toimimaan erillään. Valtiovarainministerin määräyksen taustalla ei ollut yksittäinen tapahtuma eikä se viittaa naapurimaiden suhteiden viilenemiseen. Pikemminkin nämä kaksi läheisesti toisiinsa liittyvää pörssiä ovat vieraantuneet toisistaan jo useiden vuosien ajan, sillä uusia kaksoislistautumisia on lykätty lähes viiden vuoden ajan, listautumisvaatimukset ovat olleet erilliset ja erilaiset, kaupankäynti- ja selvityssäännöt ovat erilaiset ja kansalliset poliittiset tavoitteet ovat erilaiset.

**Asiakirjan numero 395**

**Asiakirjan tunniste: wsj0614-001**

QUANTUM CHEMICAL Corp:n Morrisissa, Illinoisissa sijaitsevan tehtaan odotetaan aloittavan tuotannon uudelleen vuoden 1990 alussa. Perjantain tiedotteessa oli virheellisesti ilmoitettu vuosi.

**Asiakirjan numero 396**

**Asiakirjan tunniste: wsj0615-001**

Valtion tilastokeskus Istat ilmoitti, että Italian kauppataseen alijäämä supistui syyskuussa 2007 biljoonaan liiraan (1,49 miljardia dollaria) viime vuoden 2,616 biljoonasta liirasta. Elokuussa alijäämä oli 466 miljardia liiraa. Verrattuna 1,048 biljoonaan liiraan viime vuoden vastaavana ajanjaksona kauppataseen alijäämä oli yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 1,933 biljoonaa liiraa. Istat ilmoitti, että luvut ovat alustavia ja kausitasoittamattomia. Tuonti nousi syyskuussa 11 prosenttia 18,443 biljoonaan liiraan vuotta aiemmasta, kun taas vienti kasvoi 17 prosenttia 1,436 biljoonaan liiraan. Yhdeksän kuukauden aikana tuonti kasvoi 20 prosenttia 155039 biljoonaan liiraan, kun taas vienti kasvoi 18 prosenttia 140106 biljoonaan liiraan. Tuontiarvot lasketaan CIF-toimituslausekkeen (kustannukset, vakuutus ja rahti) perusteella, kun taas vienti lasketaan FOB-toimituslausekkeen (vapaasti laivassa) perusteella.

**Asiakirjan numero 397**

**Asiakirjan tunniste: wsj0616-001**

Banco Exterior de Espana yrittää päästä eroon mielikuvastaan valtion omistamana pankkina ja käynnistää uusia toimintoja kilpailun elvyttäessä Espanjan ahtaat pankkimarkkinat. Espanjan seitsemänneksi suurin pankki on uuden pääjohtajansa Francisco Luzonin johdolla käymässä läpi tiukkaa rakenneuudistusta, joka analyytikkojen mukaan voisi olla ensimmäinen askel kohti yksityistämistä. Valtion omistama teollisuusholding Instituto Nacional de Industria ja Espanjan keskuspankki omistavat yhdessä 13,94 prosenttia Banco Exteriorista. Hallitus itse omistaa 51,4 prosenttia ja rahoituspalveluyritys Factorex 8,42 prosenttia. Loput on listattu Espanjan pörsseissä. Jotkut analyytikot ovat kuitenkin huolissaan siitä, että Banco Exterior on saattanut viivytellä liian kauan siirtyessään pois perinteisistä vientiin liittyvistä palveluistaan. Ne väittävät, että vähittäispankki- ja rahoituspalveluiden alalla on vaikeaa ottaa kiinni yrityskilpailijoita, varsinkin jos markkinaolosuhteet heikkenevät. Jos Banco Exterior kuitenkin onnistuu, se voisi analyytikkojen mukaan olla merkittävä kumppani - tai jopa ostokohde - joko espanjalaiselle tai ulkomaiselle pankille, joka pyrkii kasvattamaan markkinaosuuttaan vuoden 1992 jälkeen, jolloin Euroopan yhteisö aikoo poistaa rahoitusesteet. Banco Exterior -ryhmällä on 700 konttoria Espanjassa ja 12 tytärpankkia, viisi sivukonttoria ja 12 edustustoa ulkomailla, joten sillä on varmasti paljon tarjottavaa mahdolliselle ostajalle. Luzon ja hänen tiiminsä sanovat kuitenkin, etteivät he ole kiinnostuneita mistään fuusiosta. Sen sijaan he pyrkivät muuttamaan Banco Exteriorista hyvin toimivan pankin vuoden 1992 loppuun mennessä. "Haluan, että tämä on esimerkki siitä, miten julkista yritystä voidaan johtaa", Luzon sanoo. Banco Exterior perustettiin vuonna 1929 myöntämään tuettuja lainoja Espanjan viennille. Vientirahoitusmarkkinat vapautettiin 1980-luvun puolivälissä, mutta pankki joutui kohtaamaan kilpailua. Samaan aikaan monilla perinteisillä vientimarkkinoilla Latinalaisessa Amerikassa ja muissa kehitysmaissa talouskasvu hidastui jyrkästi. Tämän seurauksena Banco Exteriorin vientilainasalkku pieneni 824 miljardista pesetasta (7,04 miljardia dollaria) 31. joulukuuta 1986 nykyiseen 522 miljardiin pesetaan. Myös Banco Exteriorin perinteisen liiketoiminnan kaksi muuta pääpilaria - tukkupankkitoiminta ja valuuttakauppa - alkoivat murentua kilpailun ja muuttuvien asiakastarpeiden painon alla. Analyytikoiden mukaan pankin pyrkimyksiä vastata muuttuvien markkinoiden haasteisiin ovat haitanneet sen siteet hallitukseen. Ennen kuin Luzon otti ohjat viime marraskuussa, Banco Exterioria johtivat poliitikot, joilla ei ollut kykyä tai halua toteuttaa innovatiivisia muutoksia. Luzon on kuitenkin ketterästi vähentänyt byrokratiaa, vähentänyt kustannuksia, hankkinut pääomaa ja luonut uusia liiketoiminta-aloja. "Meillä on töitä tehtävänä", hän vahvisti. "Meidän on toimittava nopeasti." Luzonin ensimmäisenä vuonna pankki lakkautti 800 työpaikkaa. Nyt he sanovat, että he aikovat vähentää vielä 1 200 työpaikkaa seuraavien kolmen tai neljän vuoden aikana. Pankki työllistää 8 000 työntekijää Espanjassa ja 2 000 ulkomailla. Pääomapohjansa vahvistamiseksi Banco Exterior laski tänä vuonna liikkeeseen 105 miljoonan dollarin määräisiä huonommassa etuoikeusasemassa olevia joukkovelkakirjalainoja, käynnisti kaksi merkintäoikeusantia ja myi omia osakkeitaan yksityissijoittajille. Pankki edistää nyt aggressiivisesti vähittäispalveluja kotimaisissa konttoreissaan. Vientiluotonannon viimevuotista laskua kompensoi osittain yksityishenkilöille sekä pienille ja keskisuurille yrityksille myönnettyjen lainojen 15 prosentin kasvu. Vaikka Espanjassa on ylitarjontaa pankeista, analyytikot sanovat, että Espanjassa on edelleen yksi Euroopan kannattavimmista markkinoista, mikä auttaa Banco Exterioria selviytymään tulevista vaikeista haasteista. Laajentumissuunnitelmiin kuuluu myös yritysostoja kasvavilla ulkomaisilla markkinoilla. Pankki sanoo olevansa kiinnostunut ostamaan pankkeja Marokosta, Portugalista ja Puerto Ricosta. Sen vähittäismyyntitoiminta Latinalaisessa Amerikassa on kuitenkin todennäköisesti vähäistä. Banco Exterior oli yksi viimeisistä pankeista, jotka perustivat meklaritoimiston ennen kuin Espanjan neljässä pörssissä toteutettiin heinäkuussa suuri uudelleenjärjestely. Viivästynyt aloitus saattaa asettaa pankin epäedulliseen asemaan, kun Espanja avaa edelleen markkinoitaan ulkomaiselle kilpailulle. Luzon sanoo kuitenkin, että kokenut tiimi, jonka hän on tuonut mukanaan Banco Bilbao Vizcayasta, jossa hän oli aiemmin toimitusjohtajana, saa pankin pääomamarkkinaosaston kuntoon vuoden 1992 loppuun mennessä. Pankki sanoo myös käyttävänsä kansainvälistä verkostoaan kanavoidakseen sijoituksia Lontoosta, Frankfurtista, Zürichistä ja Pariisista Espanjan pörsseihin.

**Asiakirjan numero 398**

**Asiakirjan tunniste: wsj0617-001**

General Motors Corp:n päälakimies toivoo, että autonvalmistajan käyttämien ulkopuolisten lakiasiaintoimistojen määrä vähenee noin 700:sta 200:aan kahden vuoden kuluessa. Harry J. Pearce, joka nimitettiin päälakimieheksi toukokuussa 1987, sanoo, että vähennyksillä pyritään säästämään kustannuksia ja että tavoitteena on, että autonvalmistajan sisäinen lakiosasto, jossa on 134 lakimiestä, ottaisi hoitaakseen asioita, joihin se on paremmin varustettu ja koulutettu. GM on poistanut noin 40 yritystä paikallisten neuvonantajien listalta, Pearce kertoo. Siirto on osa suuntausta, jonka mukaan sisäiset lakimiehet tekevät enemmän töitä sen sijaan, että palkkaavat ulkopuolisia asianajotoimistoja. Toukokuussa Pearce perusti GM:n ensimmäisen riita-asioita käsittelevän ryhmän, johon kuului neljä lakimiestä, jotka kaikki olivat aiemmin liittovaltion apulaisasianajajia ja joilla on huomattavaa kokemusta riita-asioista. Hän aikoo lisätä oikeudenkäyntihenkilöstöä. Yrityksen lakimiehet käsittelevät muun muassa riitoja, joissa on mukana GM:n kanssa yhteistyötä tekeviä yrityksiä, ja tuotekanteita, kuten yhtä tapausta, jossa kuljettaja haastaa GM:n oikeuteen onnettomuudesta aiheutuneista vahingoista. Pearce myös kehottaa henkilökuntaansa tekemään tiivistä yhteistyötä GM:n insinöörien kanssa, jotta voidaan ehkäistä tulevia oikeudenkäyntejä. GM:n lakimiehet työskentelevät teknikoiden kanssa kehittääkseen yhtenäisempiä kokoonpanomenetelmiä - ajoneuvon kokoonpanotapa vaikuttaa suuresti sen kestävyyteen. Asianajajat seuraavat myös oikeudenkäyntejä selvittääkseen, mitkä autonosat aiheuttavat eniten oikeudellisia ongelmia. Pearce sanoo, että ne lakiasiaintoimistot, jotka tarjoavat parasta palvelua parhaaseen hintaan, saavat parhaat mahdollisuudet pitää GM:n palveluksessaan tai tehdä yhteistyötä sen kanssa, mikä vastaa strategiaa, jota GM:n autoteollisuus noudattaa tavarantoimittajiensa kanssa. Tämä ei välttämättä tarkoita, että suuremmat yritykset olisivat etulyöntiasemassa; Pearcen mukaan GM tekee yhteistyötä monien pienten yritysten kanssa, joita se arvostaa suuresti. Pearce on organisoinut GM:n lakitiimin uudelleen poistamalla kaikki toiminnot ja luomalla useita uusia, kuten erikoisprojektiryhmän, joka tuottaa elokuvia rattijuopumuksesta ja turvallisuudesta. Liittovaltion syyttäjät ovat todenneet, että yhä harvemmat rikokset viedään oikeuteen. Näin todetaan Syracusen yliopiston tutkijoiden tekemässä uudessa oikeusministeriön tutkimuksessa. David Burnham, yksi tutkimuksen laatijoista, sanoo, että oikeudenkäyntien väheneminen tarkoittaa todennäköisesti sitä, että syytesopimukset ovat lisääntymässä. Vuonna 1980 18 prosenttia liittovaltion rikostutkinnoista päättyi oikeudenkäyntiin, mutta vuonna 1987 vain 9 prosenttia. Tutkimus kattaa 11 suurta liittovaltion syyttäjänvirastoa - muun muassa Manhattanilla ja Brooklynissa New Yorkissa ja New Jerseyssä sijaitsevat virastot - vuosina 1980-1987. Oikeusministeriö hylkäsi selityksen, jonka mukaan sen syyttäjät hyväksyvät nyt todennäköisemmin syytesopimuksia. "Vakavien rikosten määrä maassamme on pysynyt samana 20 vuoden ajan", ja noin 15 prosenttia kaikista tutkimuksista päättyy oikeudenkäyntiin, ministeriön tiedottaja sanoi. Ero on hieman hämmentävä, sillä Syracusen yliopiston tutkijat sanoivat perustavansa päätelmänsä hallituksen tilastoihin. Burnhamin mukaan "yksi mahdollinen selitys tälle tapausten oikeudenkäyntiin lähettämisen vähenemiselle" on se, että "kaikkien liittovaltion syyttäjäviranomaisten yhdessä tekemien rikossyytteiden määrä on kasvanut merkittävästi". Tutkimuksen mukaan vuonna 1980 syyttäjät nostivat syytteitä 25:tä syytettyä vastaan 100 000:ta 18-vuotiasta ja sitä vanhempaa henkilöä kohden. Vuonna 1987 syyttäjät tutkivat 35 syytettyä 100 000 aikuista kohden. Toinen tutkimuksen tulos on, että syyttäjillä on huomattavan erilaiset prioriteetit. Manhattanin liittovaltion syyttäjät tutkivat vuosina 1980-1987 keskimäärin 43 rikostapausta 100 000 aikuista kohden. New Jerseyn liittovaltion syyttäjän keskiarvo oli kuitenkin 16. Manhattanin syyttäjän keskiarvo oli vain 11 siviilioikeudellista tapausta 100 000 aikuista kohden samana ajanjaksona; San Franciscon liittovaltion syyttäjän keskiarvo oli 79. Tutkimuksen tarkoituksena on tarjota toimittajille, akateemisille asiantuntijoille ja muille tahoille raakatietoja, joiden pohjalta voidaan tehdä tulevia tutkimuksia. IMELDA MARCOS pyytää vapauttamista ja sanoo, että hänet on kidnapattu. Filippiinien entinen ensimmäinen nainen on pyytänyt Manhattanilla sijaitsevaa liittovaltion tuomioistuinta vapauttamaan hänet syytteistä väittäen muun muassa, että hänet on siepattu maastaan. Marcosia ja hänen edellistä aviomiestään, Filippiinien entistä presidenttiä Ferdinand Marcosia, syytettiin yli 100 miljoonan dollarin kavaltamisesta Filippiineiltä ja sen jälkeen suurimman osan rahoista kätkemisestä vilpillisesti ostamalla Manhattanin parhaita kiinteistöjä. Marcosin asianajajat ovat pyytäneet liittovaltion tuomaria John F. Keenania antamaan heille oikeuden tutustua kaikkiin Yhdysvaltain asiakirjoihin, jotka koskevat hänen väitettyä sieppaustaan. Vastauksena lähettämissään asiakirjoissa liittovaltion syyttäjät sanoivat, että Marcos esitti "omituisen, tosiasioihin perustumattoman valituksen, jonka mukaan hänet oli siepattu tähän maahan" saadakseen salassa pidettävää materiaalia tapauksesta. Edustuksen mukaan Marcos ja hänen miehensä eivät myöskään tulleet Yhdysvaltoihin sen jälkeen, kun Marcos syrjäytettiin presidentin virasta, vastoin heidän tahtoaan. Syyttäjä viittasi Marcosien lausuntoihin, joissa he sanoivat tulleensa maahan presidentti Reaganin kutsusta ja käyttäneensä Yhdysvaltojen vieraanvaraisuutta hyväkseen. Marcosien asianajajien mukaan liittovaltion tuomioistuimella ei ole toimivaltaa käsitellä tapausta, koska hän tuli Yhdysvaltoihin vastoin tahtoaan. Manhattanilla sijaitseva liittovaltion muutoksenhakutuomioistuin on päättänyt, että Cretan Bankin entisen omistajan George Koskotasin vapauttava tuomio vuodelta 1980 on käsiteltävä uudelleen. Tuossa syytteessä, jonka tutkijat olivat salanneet vuoteen 1987 asti ja jonka he ilmeisesti unohtivat, Koskotas ja kolme muuta syytettiin veropetoksesta ja muista rikoksista. Hän oli Yhdysvalloissa useita kertoja 1980-luvun alussa, mutta hänet vangittiin vasta vuonna 1987, jolloin hän esiintyi silloisen varapresidentti George Bushin vieraana kabinettitehtävissä. Manhattanilla toimiva liittovaltion tuomari hylkäsi syytteen ja totesi, että seitsemän vuoden viivästys mitätöi vastaajan perustuslaillisen oikeuden nopeaan oikeudenkäyntiin. Vetoomustuomioistuin katsoi kuitenkin, että tuomari ei ottanut riittävästi huomioon sitä, oliko viivytys todella vähentänyt mahdollisuutta oikeudenmukaiseen oikeudenkäyntiin. Koskotas pyrkii estämään luovuttamisensa takaisin Kreikkaan, jossa häntä syytetään yli 250 miljoonan dollarin kavaltamisesta Kreetan pankista. Hänen asianajajaansa ei tavoitettu kommenttia varten. VAPAAEHTOISTOIMINTA JULKISEN PALVELUN JÄRJESTÄMISEKSI: Pyrkiessään lopettamaan suunnitelman, jonka mukaan kaikkien New Yorkin osavaltion asianajajien on tarjottava vuosittain 20 tuntia ilmaista oikeusapua, osavaltion asianajajaliitto on suositellut vaihtoehtoista ohjelmaa vapaaehtoisen osallistumisen lisäämiseksi julkisen palvelun ohjelmiin. Asianajajaliiton strategian luonut edustajainhuone äänesti lauantaina pyytääkseen ylituomari Sol Wachtleria antamaan asianajajaliiton vapaaehtoisohjelmalle kolme vuotta aikaa todistaa sen tehokkuus ennen kuin pakollinen julkinen hyvinvointiohjelma perustetaan. "Uskomme, että ehdottamamme suunnitelma parantaa todennäköisemmin laadukkaiden oikeudellisten palvelujen saatavuutta köyhille kuin ehdotettu pakollinen julkisten hyvinvointipalvelujen suunnitelma, ja sillä saavutetaan tavoite ilman häiriöitä, oikeudenkäyntejä, hallinnollisia rasitteita ja mahdollisia virheitä, joita pelkäämme liittyvän yritykseen määrätä pakollinen suunnitelma", sanoi Justin L. Vigdor Rochesterista, joka on asianajajaliiton julkisia hyvinvointipalveluja koskevan tutkimuksen tehneen toimikunnan johtaja. DALLASIN JA HOUSTONIN OIKEUSYHTIÖT YHDISTÄVÄT: Jackson & Walker, jolla on 130 lakimiestä Dallasissa, ja Datson & Scofield, jolla on 70 lakimiestä Houstonissa, ilmoittivat sopineensa periaatteessa yhdistymisestä. Vastaperustettu yritys, joka tulee kuulumaan Teksasin 10 suurimman joukkoon, toimii nimellä Jackson & Walker. Molempien yritysten osakkaiden on vielä hyväksyttävä fuusio virallisesti, mutta sen odotetaan toteutuvan vuoden loppuun mennessä. Jackson & Walkerilla on toimisto Fort Worthissa, Texasissa, ja Dotson & Scofieldillä on toimisto New Orleansissa. KOTIIN? Kaksi osakkeenomistajaa on nostanut General Electric Co:ta vastaan siviilioikeudellisen kiskonnantapauskanteen hallituksen väitteiden varjolla, joiden mukaan yhtiö on saattanut peitellä Pentagonille annettuja harhaanjohtavia laskuja. Kanteen jätti kantajien osakkeenomistajien asianajaja Richard D. Greenfield Philadelphian liittovaltion piirituomioistuimessa. Se vaatii vahingonkorvauksia yhtiön hallituksen 15 jäseneltä sillä perusteella, että he joko "osallistuivat näihin laittomiin tekoihin tai hyväksyivät ne...". tai ovat täysin epäonnistuneet hallituksen jäsenen tehtäviensä hoitamisessa."" GE puolustaa itseään hallituksen syytöksiä vastaan, jotka koskevat petosta ja harhaanjohtamista armeijan logistiikkatietokoneita koskevan sopimuksen yhteydessä. Oikeudenkäynti Philadelphian liittovaltion tuomioistuimessa alkaa tänään. Hallituksen väitteet salailusta esitettiin viime hetken esityksissä ennen oikeudenkäyntiä. GE, joka kiistää jyrkästi hallituksen väitteet, on julkisesti kritisoinut Greenfieldin syytettä. "Tämä on sopimaton oikeusjuttu - menettelyllisesti puutteellinen ja täysin valheellinen - jonka valtuutettu asianajaja jätti hätäisesti vastauksena uutisraportteihin", GE:n tiedottaja sanoi. Hän lisäsi, että yhtiö harkitsee seuraamusten määräämistä Greenfieldille "törkeän epätarkkojen ja perusteettomien väitteiden" esittämisestä.

**Asiakirjan numero 399**

**Asiakirjan tunniste: wsj0618-001**

Osavaltion suurimman autokauppiaiden ryhmän johtaja neuvoo jälleenmyyjiä "vain sanomaan ei", kun autonvalmistajat painostavat heitä varastoimaan autoja tonteilleen. Tänään Automotive News -lehdessä julkaistavassa avoimessa kirjeessä National Automobile Dealers Associationin puheenjohtaja Ron Tonkin sanoo, että jälleenmyyjien pitäisi rajoittaa varastonsa enintään puoleen siitä, mitä on perinteisesti pidetty toivottavana. Tonkin, joka on taistellut kolmea suurta yhtiötä vastaan siitä lähtien, kun hän astui virkaansa aiemmin tänä vuonna, sanoi, että kun puolet osavaltion jälleenmyyjistä on tappiolla tai tappiolla, oli aika ryhtyä "hätätoimenpiteisiin". Ward's Automotive Reportsin mukaan yhdysvaltalaisilla autokauppiailla oli syyskuun lopussa keskimäärin 59 päivää varastossaan. Tonkinin mukaan jälleenmyyjien olisi kuitenkin alennettava varastot 15-30 päivään, jotta varastoinnin rahoituskustannukset pienenisivät. Hänen viestinsä sai viileän vastaanoton Detroitissa, jossa kolme suurta autonvalmistajaa joutuvat jo nyt sulkemaan tehtaita alhaisen myynnin ja vähentyneiden jälleenmyyjien tilausten vuoksi. Jo ennen Tonkinin hyökkäystä eräät suuret jälleenmyyjät ilmoittivat vähentävänsä varastojaan. Ford Motor Co:n ja Chrysler Corp:n virkamiehet ovat arvostelleet Tonkinin suunnitelmaa toteuttamiskelvottomaksi. "Jälleenmyyjien mielestä se kuulostaa hyvältä, mutta vain siihen asti, kunnes osa heidän 15 päivän tarjonnastaan ei sisällä kirkkaanpunaista autoa, jonka nainen haluaa ostaa, ja siksi hän menee muualle", Chryslerin edustaja sanoi.

**Asiakirjan numero 400**

**Asiakirjan tunniste: wsj0619-001**

Southern Co:n Gulf Power Co:n yksikkö saattaa tällä viikolla tunnustaa syyllisyytensä syytteisiin, joiden mukaan se siirsi laittomasti yhtiön rahaa poliitikoille ulkopuolisten myyjien kautta. Tämä alustava sovinto Floridassa sijaitsevan Pensacolan sähköyhtiön Gulf Powerin ja liittovaltion syyttäjien välisessä kiistassa merkitsisi yhden osan viime vuoden laajasta Southern Co. Suuri valamiehistö tutkii, ovatko Southern Co:n virkamiehet järjestäneet varaosakirjanpidon salaamisen välttääkseen liittovaltion tuloverot. Valamiehistö tutkii myös, rikkoivatko Gulf Powerin johtajat liittovaltion yleishyödyllisiä yrityksiä koskevaa lakia (Public Utility Holding Company Act), joka kieltää tiettyjä yleishyödyllisiä yrityksiä tekemästä poliittisia lahjoituksia. Yksityishenkilöt mainitsivat, että Gulf Power ja liittovaltion syyttäjät harkitsevat oikeudenkäynnin ratkaisua, jonka seurauksena yhtiö tunnustaa syyllisyytensä kahteen rikokseen ja maksaa sakkoja yhteensä 500 000-1,5 miljoonaa dollaria. Gulf Power tunnustaa syyllisyytensä yhteen Public Utility Holding Company Act -lain rikkomisen aloittamiseen. Syytteen toisen syytekohdan mukaan yritys tunnustaa syyllisyytensä veronkiertoon. Nimetyt henkilöt totesivat, että Gulf Power antaisi itse syyllisyystodistukset. Siihen ei osallistu työntekijöitä tai myyjiä. Southern Co:n tiedottaja sanoo vain, että Gulf Powerin ja liittovaltion syyttäjien väliset keskustelut jatkuvat. "Mitään edistystä ei ole tapahtunut", hän sanoi. Gulf Powerin virkamiehiä ei tavoitettu kommentoimaan asiaa. Syyttäjät kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Vaikka Southern Co. ei kommentoi syytettä, yhtiön toimitusjohtaja Edward L. Addison sanoi, että yhtiö on valmis puolustamaan vero- ja kirjanpitokäytäntöjään, jos sitä vastaan nostetaan syytteitä. Lisäksi Addison sanoi, että Southern Co. ja sen yksiköt eivät hyväksy laittomia poliittisia avustuksia. Addisonia tai ketään muuta Southern Co:n virkamiestä ei ole syytetty väärinkäytöksistä tämän syytteen yhteydessä. Southern Co:ta koskeva tämänvuotinen tutkinta on herättänyt paljon huomiota, koska yhtiöön on vaikuttanut useita tapahtumia, kuten Gulf Powerin johtajan kuolema lento-onnettomuudessa ja sellaisen myyntimiehen katoaminen, jonka odotettiin olevan syytteen avaintodistaja. Todistajien mukaan suuri valamiehistö esitti monia kysymyksiä Jacob F. "Jake" Hortonista, Gulf Powerin vanhemmasta varatoimitusjohtajasta, joka kuoli lento-onnettomuudessa huhtikuussa. Horton valvoi Gulf Powerin hallitusasioita. Onnettomuuden aamuna hän sai tiedon, että tilintarkastuskomitea suositteli hänen erottamistaan yhtiön tilintarkastuksessa tapahtuneiden laskutukseen liittyvien väärinkäytösten vuoksi. Tutkijat yrittävät selvittää, oliko onnettomuus onnettomuus, sabotaasi vai itsemurha. Gulf Power kertoi toukokuussa, että sisäisen tarkastuksen mukaan ainakin yksi myyjä käytti vääriä laskuja poliittisten asioiden rahoittamiseen. Yhtiö kuitenkin sanoi tehneensä poliittisia lahjoituksia yli viisi vuotta sitten.

**Asiakirjan numero 401**

**Asiakirjan tunniste: wsj0620-001**

Exxon Corp. eroaa National Wildlife Federationin neuvoa-antavasta komiteasta, koska se katsoo, että luonnonsuojelujärjestö suhtautuu epäoikeudenmukaisesti kriittisesti Alaskan rannikolla tapahtuneeseen öljyvuotoon, jonka aiheutti Exxon Valdez -tankkeri. Liitto pahoitteli perjantaina lähtöä, mutta antoi jyrkän vastauksen, jossa se kutsui Exxonia "koko yhteiskunnan hylkiöksi", jonka pitäisi käydä avointa vuoropuhelua ympäristönsuojelijoiden kanssa. Ammattiliitto, jolla on 5,8 miljoonaa jäsentä valtakunnallisesti, on ollut yksi ankarimmista arvostelijoista, jotka ovat kritisoineet tapaa, jolla Exxon varmisti 11 miljoonan gallonan öljyvuodon, ja syyttänyt yhtiötä siitä, että se on toistuvasti jättänyt huomiotta vaatimukset tavata ja keskustella asiasta. Maaliskuun 24. päivänä tapahtunut öljyvahinko vaikutti satojen kilometrien pituiseen Alaskan etelärannikkoon ja aiheutti tuhoa luonnonvaraisille eläimille ja kalastusteollisuudelle. Exxonin Exxon USA -yksikkö oli yksi Joint Conservation Councilin perustajajäsenistä. Joint Conservation Council on vuonna 1982 perustettu johtajista koostuva komitea, jonka National Conservation Union perusti edistääkseen "rehellistä ja avointa keskustelua" teollisuuden ja ammattiyhdistysten johdon välillä. Exxonin ympäristökoordinaattori Raymond Campion sanoi liitolle lähettämässään kirjeessä: "Viimeaikaiset julkiset toimenne Valdezin öljyvuotoa koskevassa asiassa eivät ole osoittaneet minkäänlaista objektiivisuutta tai oikeudenmukaisuutta." Ammattiliitto oli yksi kantajista Exxonia vastaan elokuussa nostetussa kanteessa, jossa vaadittiin täyttä korvausta vuodon aiheuttamien ympäristökustannusten korjaamisesta.

**Asiakirjan numero 402**

**Asiakirjan tunniste: wsj0621-001**

First Tennessee National Corp. kertoi, että sille aiheutuu neljännen neljänneksen aikana 4 miljoonan dollarin kulut järjestelmätoimintojen laajentamissuunnitelmista. Pankkiyhtiö ilmoitti päässeensä periaatteelliseen sopimukseen International Business Machines Corp:n kanssa järjestelmätoimintasopimuksesta, jonka mukaan IBM hoitaa First Tennesseen tietokone- ja tietoliikennetoiminnot. Sopimuksen mukaan First Tennessee jatkaa asiakastuotteiden ja -palveluiden luomiseen tarkoitettujen ohjelmistojen kehittämistä. "Koska henkilökohtaiset tietokoneet ovat pian kaikkien kassanhoitajiemme, asiakaspalvelijoidemme ja luottovirkailijoidemme työpöydillä, tiedot ovat helposti saatavilla, jotta asiakkaat voivat tehdä tuotepäätöksiä ja saada tietoa tileistään", sanoo John Kelley, First Tennesseen varatoimitusjohtaja ja yrityspalveluista vastaava ryhmäpäällikkö. Sopimus koskee kuitenkin 120 työntekijää. First Tennessee sanoi yrittävänsä sijoittaa työntekijöitä omaan yritykseensä, IBM:ään tai muihin Memphisin yrityksiin IBM:n avustuksella. Prosessi kestää yhtiön mukaan jopa kuusi kuukautta. Kaupan on saatava yhtiön hallituksen hyväksyntä, jonka odotetaan tapahtuvan ensi kuussa.

**Asiakirjan numero 403**

**Asiakirjan tunniste: wsj0622-001**

Valtiovarainministeriön mukaan Yhdysvaltain kauppavaje saattaa kasvaa ensi vuonna kahden vuoden huomattavan paranemisen jälkeen. Kansainvälisiä talousstrategioita käsittelevässä raportissaan kongressille valtiovarainministeriö totesi, että laajimmillaan maksutaseena tunnetun kaupan mittarin paraneminen "on todennäköisesti parhaimmillaankin hyvin vaatimatonta" ja että "maksutaseen heikkenemistä ei voida sulkea pois ensi vuonna". Tämä lausunto oli ensimmäinen vahvistus sille, mitä muut ryhmät, kuten Kansainvälinen valuuttarahasto, ovat ennustaneet jo kuukausien ajan. Dollarin jatkuvaa vahvistumista on pidetty yhtenä syynä kauppataseen mahdolliseen heikkenemiseen. Valtiovarainministeriön raportissa, jota vaaditaan vuosittain vuoden 1988 kauppalain säännöksessä, moititaan jälleen Etelä-Koreaa sen valuuttakurssistrategiasta. "Uskomme, että viitteitä valuuttakurssien "manipuloinnista" on ilmennyt edelleen viimeisten kuuden kuukauden aikana", raportissa sanottiin ja viitattiin markkinavoimien puuttumiseen Etelä-Korean valuuttakurssijärjestelmästä sekä pääoman ja korkojen sääntelyn käyttöön valuuttakurssien manipuloimiseksi. Valtiovarainministeriö ilmaisi kuitenkin tyytyväisyytensä Taiwanin hallitusta kohtaan, jota syytettiin valuuttakurssien manipuloinnista viime vuoden raportissa. Valtiovarainministeriön mukaan Taiwan on vapauttanut valuuttakurssijärjestelmänsä viime vuonna.

**Asiakirjan numero 404**

**Asiakirjan tunniste: wsj0623-001**

Perjantaina julkistettiin varainhoitovuoden 1989 budjettialijäämä. Alijäämä pieneni jonkin verran. Seuraavan kerran kun kuulet kongressin jäsenen valittavan alijäämästä, mieti, mitä kongressi teki perjantaina. Senaatti hyväksyi äänin 84-6, että Federal Housing Administrationin vakuuttamien asuntolainojen enimmäismäärää nostetaan 124 000 dollariin. Federal Housing Administration kärsi viime vuonna 4,2 miljardin dollarin tappiot järjestämättömistä lainoista. Sen jälkeen senaatti osoitti yksinkertaisella äänestyksellä loputkin rahat osavaltion talousarviosta, jonka edustajainhuone hyväksyi torstaina, kotimaiseen sotilasrakentamiseen. Vertaa Bushin pyyntöä siihen, mitä senaattorit itse lahjoittivat: Bush pyysi 4,5 miljoonaa dollaria Länsi-Virginian rakentamiseen; kongressi myönsi senaattori Byrdin osavaltiolle 21,5 miljoonaa dollaria. Senaattori Byrd on budjettivaliokunnan puheenjohtaja. Iowan osavaltion osalta 1,8 miljoonan dollarin pyynnöstä tuli 12 miljoonaa dollaria senaattori Grassleylle, joka on sotilasrakentamisen alivaliokunnan vähemmistöedustaja. Mississippin edustaja Jamie Whitten, joka on edustajainhuoneen budjettivaliokunnan puheenjohtaja, muutti Bushin osavaltiolleen esittämän 20 miljoonan dollarin pyynnön 49,7 miljoonan dollarin lahjoitukseksi. Tennesseen senaattori Sasser on sotilasrakentamista käsittelevän talousarvion alivaliokunnan puheenjohtaja; hän korotti Bushin Tennesseetä koskevan 87 miljoonan dollarin pyynnön 109 miljoonaan dollariin. Senaattori Sasser sanoi kommentissaan, jota jonkun pitäisi muistella tähän aikaan ensi vuonna: "Luulen, että olemme juuri nähneet sotilasrakentamisen menojen huipun pitkäksi aikaa." Kerro meille menojen hillitsemisestä. Kerro meille asunto- ja kaupunkikehitysministeriön skandaaleista. Kertokaa meille, millä muilla toimenpiteillä kuin kotiarestilla tämä kongressi saadaan kuriin.

**Asiakirjan numero 405**

**Asiakirjan tunniste: wsj0624-001**

Costa Rica ja sen velkojapankit ovat päässeet sopimukseen, jonka mukaan hallituksen 1,8 miljardin dollarin pankkivelkaa vähennetään 60 prosenttia. Costa Rican presidentti Oscar Arias ilmoitti sopimuksesta perjantaina presidentti Bushin ja muiden länsimaiden johtajien tapaamisessa Keski-Amerikan valtiossa demokratian kunniaksi. Costa Rica on neuvotellut Yhdysvaltojen ja muiden pankkien kanssa kolmen vuoden ajan, mutta lainasuunnitelma viimeisteltiin nopeasti, jotta se voitiin ilmoittaa tässä kokouksessa. Hallitus oli 300 miljoonaa dollaria jäljessä korkomaksuista. Valtiovarainministeri Nicholas Brady kutsui sopimusta "tärkeäksi askeleeksi luottostrategian vahvistamiseksi" ja totesi, että "sen täytäntöönpano takaa Costa Rican velkatason ja luottopalvelujen huomattavan alenemisen". Sopimuksen osapuolten mukaan Costa Rica ostaa takaisin noin 60 prosenttia nykyisestä velastaan hyvin alennettuun hintaan. Loppuosa velasta vaihdetaan uusiin Costa Rican tasavallan joukkovelkakirjalainoihin, joiden korko on 6,25 prosenttia. Kansainvälisen valuuttarahaston ja Maailmanpankin odotetaan tukevan hanketta noin 180 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla, ja Japanin odotetaan osallistuvan siihen lisäksi. Valtiovarainministeriön virkamiesten mukaan Costa Rican sopimus osoittaa, että Brady-lainasuunnitelma voi auttaa sekä vähävaraisia että raskaammin velkaantuneita maita, kuten Meksikoa.

**Asiakirjan numero 406**

**Asiakirjan tunniste: wsj0625-001**

Valtiovarainministeriö ilmoitti tänään, että se aikoo myydä 2 miljardin dollarin arvosta 51 päivän valtiovarainministeriön vekseleitä, jotka se muuttaa kokonaan uusiksi käteisvaroiksi. Nämä velkakirjat on päivätty 31. lokakuuta, ja ne erääntyvät 21. joulukuuta. Kilpailuttamattomia tarjouksia ei hyväksytä. Tarjoukset, jotka ovat saatavilla vähintään miljoonan dollarin nimellisarvoisina, on vastaanotettava tänään viimeistään klo 12.00 itäistä normaaliaikaa Federal Reserve Bankissa tai sen sivukonttoreissa. Valtiovarainministeriö ilmoitti myös yksityiskohdat tämän viikon epätavallisesta vekselihuutokaupasta, jota muutettiin liittovaltion velkakaton enimmäismäärän päättymisajankohdan säätämiseksi huomiseen keskiyöhön. Nämä 13- ja 27-viikkoiset laskut annetaan huomenna eikä torstaina 2. marraskuuta, kuten alun perin suunniteltiin. Kolmen kuukauden vekselit erääntyvät edelleen 1. helmikuuta 1990 ja kuuden kuukauden vekselit 3. toukokuuta 1990. Valtiovarainministeriö on myös ilmoittanut, että ei-kilpailulliset tarjoukset katsotaan ajoissa jätetyiksi, jos ne on postitettu viimeistään sunnuntaina 29. lokakuuta ja vastaanotettu viimeistään huomenna. Valtiovarainministeriö ilmoitti, että se ei pysty hinnoittelemaan uudelleensijoituspyyntöjä, joita 2. marraskuuta erääntyvien, Valtiovarainministeriön kirjanpitojärjestelmään kirjattujen velkakirjojen haltijat esittävät. Valtiovarainministeriö maksaa 2. marraskuuta erääntyvät vekselit kaikille sijoittajille, jotka ovat pyytäneet vekseleidensä uudelleensijoittamista kyseiseen päivään mennessä, sekä kaikille tilinomistajille, jotka ovat pyytäneet maksua etukäteen.

**Asiakirjan numero 407**

**Asiakirjan tunniste: wsj0626-001**

American Pioneer Inc. ilmoitti, että se on sopinut periaatteessa myyvänsä American Pioneer Life Insurance Co. -nimisen tytäryhtiönsä HBJ Insurance Cos. of Harcourt Brace Jovanovich Inc. -yhtiölle 27 miljoonalla dollarilla. American Pioneer, American Pioneer Savings Bankin emoyhtiö, sanoi, että myynti lisää pääomaa ja alentaa tytäryhtiöihin tehtyjen sijoitusten arvoa säästöholdingyhtiön hyväksi. Äskettäin sekä emoyhtiön että säästöpankin hallintoneuvostot päättivät lopettaa osingonmaksun molempien yhtiöiden etuoikeutetuista osakkeista ja muuttaa kaikki etuoikeutetut osakkeet kantaosakkeiksi. Yhtiö ilmoitti, että tämä siirto oli tarpeen pääomavaatimusten täyttämiseksi. Yhtiö totesi lisäksi, että kauppa edellyttää lopullisen kauppasopimuksen allekirjoittamista ja eri sääntelyviranomaisten, kuten Floridan ja Indianan osavaltioiden vakuutusvalvontaviranomaisten, hyväksyntää. Toisella vuosineljänneksellä American Pioneer teki 7,3 miljoonan dollarin tappion, kun se viime vuonna teki 1,1 miljoonan dollarin nettovoiton. Pankkitoiminta teki toisella neljänneksellä 8,7 miljoonan dollarin tappion, joka johtui suurelta osin asuntolainojen tappioista, kun taas vakuutustoiminta tuotti 884 000 dollaria.

**Asiakirjan numero 408**

**Asiakirjan tunniste: wsj0627-001**

Lokakuun työttömyystiedot voivat myös osoittautua hyvin sekaviksi. Ensi silmäyksellä kokonaistyöttömyysasteen ei odoteta juurikaan muuttuvan syyskuun 5,3 prosentista. Ekonomistit sanoivat kuitenkin, että hurrikaani Hugon vaikutus, lakot ja epätarkasti lasketut kausitasoitukset todennäköisesti hämärtävät maatalouden ulkopuolisten työpaikkojen todellista määrää. Perinteinen näkemys merkitsee 155 000 työpaikan kokonaislisäystä verrattuna syyskuun 209 000 työpaikan lisäykseen. Tärkeä tehdastyöpaikkojen segmentti, joka romahti viime kuussa 103 000 työpaikalla ja herätti taantumapelkoja, jää todennäköisesti kuukauden epätavallisimpien tapahtumien jalkoihin. Ennen perjantain työpaikkatietoja on tulossa vielä useita raportteja: raportit syyskuun johtavista indikaattoreista, uusien asuntojen myynnistä ja lokakuun maataloustuotteiden hinnoista julkaistaan huomenna; lokakuun ostopäällikköindeksi ja syyskuun rakennusmenot ja tuottajatilaukset julkaistaan keskiviikkona; ja lokakuun ketjumyynti julkaistaan torstaina. Perjantaina on luvassa lokakuun autojen kokonaismyynti. "Työpaikkaraportin tulkinta on vaikeaa", sanoi Michael Englund, New Yorkissa sijaitsevan McGraw-Hill Inc:n yksikön MMS Internationalin ekonomisti. Englund lisäsi, että ensi kuun tiedot eivät todennäköisesti ole paljon parempia, koska San Franciscon maanjäristys vääristää niitä. Lisäksi hän uskoo, että autoteollisuuden kausivaihtelut eivät tapahdu tänä vuonna samaan aikaan kuin aiemmin, koska tuotannossa ja hinnoissa on eroja, jotka ovat ratkaisevia työllisyystietoihin sisältyvien kausitasoitusten tarkkuuden kannalta. Keskiviikon ostopäällikköraportissa seurataan, pysyykö indeksi alle 50 prosentin, kuten se on tehnyt viime kuukausina. Alle 50 prosentin taso tarkoittaa yleisesti supistuvaa taloutta, kun taas yli 50 prosentin taso tarkoittaa kasvavaa taloutta. Chicagossa sijaitsevan Kleinwort Benson Government Securities Inc:n pääekonomisti Samuel D. Kahan sanoi, että ostajien raportti on arvokas, koska se antaa usein ensimmäiset vihjeet kunkin kuukauden taloustiedoista. Mutta hän lisäsi: "Jotkut pitävät tätä ostajien indeksiä johtavana indikaattorina, jotkut pitävät sitä vain tuki-indikaattorina. Mutta tämä indikaattori, jonka pitäisi oikeasti mitata - teollisuuden vahvuus - oli viime kuussa täysin väärässä." David Wyss, Bostonin Data Resources Inc:n pääekonomisti, sanoi, että ostajien indeksi "erehtyy ajoittain" ja lisäsi: "Jos se erehtyy yhdessä kuussa, se erehtyy todennäköisesti myös seuraavassa kuussa." Perinteinen syyskuun ennakoivien indikaattorien tarkastelu viittaa 0,3 prosentin kasvuun, joka on sama kuin elokuussa. Ekonomistien mukaan indeksin nousua auttoivat kuluttajien lisääntynyt optimismi, suuremmat rahoitustulot ja korkeammat osakekurssit. Kaikkien tilauksista saatavien osatekijöiden, kuten kulutustavaroiden tilausten ja rakennuslupien, odotetaan olevan heikompia. Data Resourcesin Wyss lisäsi, että hän seuraa lokakuun ketjumyyntiä tavallista tarkemmin. Lokakuu ei yleensä ole "kovin mielenkiintoinen kuukausi (vähittäiskaupan kannalta), koska kouluvaatteet on jo ostettu ja joululahjat ostetaan vasta joulukuussa", hän sanoi. Wyss sanoi kuitenkin tarkkailevansa tietoja saadakseen käsityksen siitä, hupenevatko yleiset ostotottumukset, kuten ilmeisesti on jo tapahtunut autojen ostamisen suhteen. Hän totesi, että bensiinin hinnannousu nostaa lokakuun kokonaislukuja. Kausiluonteisten tekijöiden odotetaan myös vaikuttaneen syyskuun uusien asuntojen myyntiin, jonka uskotaan laskeneen jyrkästi elokuun 755 000 yksiköstä. Rakennusmenojen odotetaan laskeneen noin 0,5 prosenttia elokuusta, vaikka ekonomistit totesivatkin, että tämä luku todennäköisesti kasvaa tulevina kuukausina hurrikaanien ja maanjäristysten aiheuttamien vahinkojen vuoksi.

**Asiakirjan numero 409**

**Asiakirjan tunniste: wsj0628-001**

Tehdasomistajat ostavat uusia koneita hyvään hintaan tänä syksynä, sanovat työstökonevalmistajat, mutta uusien autojen ja kuorma-autojen vaisu myynti herättää epäilyksiä tärkeän autoteollisuuden neljännen neljänneksen tilauksista. Syyskuun työstökonetilaukset elpyivät kesän taantumasta, mutta jäivät NMTBA:n (Manufacturing Technology Business Association) tietojen mukaan 7,7 prosenttia alle viime vuoden tason. NMTBA:n mukaan kotimaiset työstökonetehtaat saivat viime kuussa tilauksia 303 miljoonan dollarin arvosta, mikä on 33 prosenttia enemmän kuin elokuussa (227,1 miljoonaa dollaria), mutta ei kuitenkaan vielä vuoden 1988 syyskuun 328,2 miljoonan dollarin arvosta. Työstökoneet ovat monimutkaisia koneita sorvista metallipuristimiin, joita käytetään useimpien metalliosien muokkaamiseen. "Kokonaiskysyntä on edelleen melko hyvä", sanoo Christopher C. Cole, Cincinnatissa sijaitsevan Milacron Inc:n , Yhdysvaltain suurimman työstökonevalmistajan, varatoimitusjohtaja. "Keskipitkän ja pitkän aikavälin näkymät ovat myönteiset." Kaikkien yhdysvaltalaisten valmistajien syyskuun tilaukset olivat itse asiassa hieman korkeammat kuin vuoden 1988 kuukausittainen keskiarvo, joka oli teollisuudelle hyvä vuosi. "Ilmailu- ja avaruustuotteiden tilaukset ovat erittäin hyvät", Cole sanoo. "Myös vienti on edelleen hyvässä vauhdissa. Vaikka useita autoteollisuuden ohjelmia viivästyi, niitä ei peruttu." "Syyskuu oli yksi historiamme tilatuimmista kuukausista", sanoo James R. Roberts, Wisconsinin osavaltiossa sijaitsevan Fond du Lacissa toimivan Giddings & Lewis Inc:n maailmanlaajuisesta myynnistä ja markkinoinnista vastaava varatoimitusjohtaja. Äskettäin pidetyssä tehtaanjohtajien kokouksessa "kaikki, joiden kanssa puhuin, olivat hyvin optimistisia", hän sanoo. Useimmat ilmoittivat aikovansa käyttää enemmän rahaa tehdaslaitteisiin vuonna 1990 kuin vuonna 1989. Pohjois-Amerikassa valmistettujen vuoden 1990 mallien myynti on kuitenkin pysynyt vakaana, keskimäärin vain kuudessa miljoonassa vuodessa, kun se viime vuonna oli 7,1 miljoonaa dollaria. Myös kuorma-autojen myynti on laskenut yli 20 prosenttia. Työkonevalmistajien mukaan on odotettavissa, että autonvalmistajat, jotka viime keväänä alkoivat lykätä joidenkin laitteiden hankintaa, jatkavat varovaista kulutusta, ellei niiden myynti nouse. Työstökoneyritysten johtajat toivovat kuitenkin, että Itä-Euroopan viimeaikainen kehitys saa yhdysvaltalaisvalmisteisten työstökoneiden markkinat laajenemaan kyseiselle alueelle. Neuvostoliitossa ja muissa Itä-Euroopan maissa on kysyntää uusimmille työstökoneille, sillä nämä maat pyrkivät kovasti parantamaan heikkenevien tehtaidensa tehokkuutta ja tuotteidensa laatua. Työstökonevalmistajien ja puolustusministeriön välillä jatkuu kuitenkin kiista siitä, lisäävätkö kehittyneet amerikkalaiset työstökoneet Neuvostoliiton sotilaallista voimaa. "Kauppaministeriö kehottaa myymään ja puolustusministeriö kehottaa lopettamaan", eräs työstökoneiden valmistaja valittaa. Jos kiista jatkuu, amerikkalaiset työstökonevalmistajat sanovat, että Länsi-Saksa ja muut ulkomaiset valmistajat saavat suurimman osan Itä-Euroopan myynnistä. NMTBA:n mukaan syyskuussa koneistuskeskusten, sorvien, myllyjen, hiomakoneiden, porakoneiden ja muiden koneiden, jotka muuttavat metalliosien muotoa leikkaamalla niitä, tilaukset olivat yhteensä 192,9 miljoonaa dollaria, mikä on 28 % vähemmän kuin viime vuonna (266,5 miljoonaa dollaria), mutta 23 % enemmän kuin elokuussa (156,3 miljoonaa dollaria). Metalliosia muokkaavien puristimien ja muiden metallin painesorvauskoneiden tilaukset nousivat viime kuussa 110,1 miljoonaan dollariin, mikä on 78 % enemmän kuin viime vuonna (61,7 miljoonaa dollaria) ja 55 % enemmän kuin elokuussa (70,9 miljoonaa dollaria). Nykyiset painokoneet ovat suuria ja kalliita koneita, ja muutama tilaus voi johtaa kuukauden korkeisiin kokonaislukuihin, jotka eivät välttämättä osoita mitään suuntausta. Työkonetoimitukset olivat viime kuussa 281,2 miljoonaa dollaria, mikä on 24 % enemmän kuin viime vuonna ja 25 % enemmän kuin elokuussa. Toimitukset ovat jo nyt selvästi suuremmat kuin vuonna 1988, koska työstökonevalmistajat käyttävät suhteellisen paljon varastojaan. Syyskuun lopussa yhdysvaltalaisilla valmistajilla oli 2,15 miljardin dollarin varastorästit. Tämä on 2,8 % enemmän kuin viime vuonna, vaikka vuoden 1989 ensimmäisten yhdeksän kuukauden tilaukset laskivat 19 % vuoden 1988 vastaavaan aikaan verrattuna. 20 575 000 000 dollaria. $675,400,000. $1048,500,000. $588350000.

**Asiakirjan numero 410**

**Asiakirjan tunniste: wsj0629-001**

Mumbain pörssipiireissä puhutaan megasta. Ainakin 40 yritystä on tulossa pääomamarkkinoille 6 miljardin dollarin arvoisilla liikkeeseenlaskuilla, mitä on aina pidetty mahdottomana Intiassa. "Jos he puhuvat megakysymyksistä, he puhuvat todellisuudessa äärimmäisistä arvoista", sanoo S A Dave, Intian arvopaperimarkkinoita sääntelevän lautakunnan puheenjohtaja. "Pääomamarkkinat kukoistavat." Megaemissiot herättävät kuitenkin megakysymyksiä Intian nopeasti kehittyvistä pääomamarkkinoista. Yksi niistä on se, riittääkö raha uusien liikkeeseenlaskujen rahoittamiseen ilman pörssikaupan laskua. Lisäksi Intian suhteellisen sääntelemättömillä pörsseillä sijoittajat eivät useinkaan tiedä, mitä heitä odottaa, jos he tukevat jotakin liikkeeseenlaskua. Intiassa toimivien yritysten julkaistut liiketoimintasuunnitelmat eivät koskaan kerro mahdolliselle sijoittajalle paljoakaan. Osa näistä suurista summista on kuitenkin pienten yritysten keräämiä. Kun sijoittajat ovat keränneet rahaa, heillä ei yleensä ole aavistustakaan siitä, miten ne pitäisi käyttää. Joidenkin analyytikoiden mielestä nämä megaemissiot voivat johtaa megakriiseihin tällaisessa sääntelemättömässä ympäristössä. "Megahankkeissa tulee olemaan paljon enemmän epäonnistumisia kuin onnistumisia", sanoo G.S. Patel, joka on entinen puheenjohtaja valtavassa, valtion omistamassa Unit Trust of India -yhtiössä. "Heillä tulee olemaan valtavia epäonnistumisia." Intian osakemarkkinat ovat olleet viiden vuoden korkeimmillaan, mutta niissä on ollut joitakin notkahduksia ja korjauksia sen jälkeen, kun pääministeri Rajiv Gandhi alkoi vapauttaa alaa. Viimeisin pörssin nousukausi vuonna 1986 vaikuttaa kuitenkin pieneltä nykyiseen markkinaliikkeeseen verrattuna. Noin 40 yritystä yrittää kerätä 6 miljardia dollaria 31. maaliskuuta päättyvän vuoden aikana, kun taas viime verovuonna pääomamarkkinoilta kerättiin vain 2,7 miljardia dollaria. Tilikaudella 1984, joka oli vuosi ennen Gandhin valtaantuloa, liikkeeseenlaskut olivat yhteensä vain 810 miljoonaa dollaria. Tämän vuoden suurin liikkeeseenlasku, konepajayhtiö Larsen & Toubro Ltd:n 570 miljoonan dollarin vaihtovelkakirjalaina, on Intian historian suurin. Eikä se ole ainoa suuri kysymys: neljä suurinta kysymystä tuovat yhteensä 1,3 miljardia dollaria. Vaihtovelkakirjalainat - joukkovelkakirjalainat, jotka voidaan myöhemmin vaihtaa kantaosakkeiksi - ovat tänä vuonna suosituin instrumentti, vaikka monet yritykset myyvät myös ei-vaihtovelkakirjalainoja tai kantaosakkeita. Nämä megakysymykset johtuvat kahdesta tekijästä, jotka ovat taloudellisia ja poliittisia. Aiemmin sosialistinen valtio rajoitti ankarasti uusien terästehtaiden, petrokemian tehtaiden, autotehtaiden ja muiden teollisuusyritysten kokoa säästääkseen resursseja ja rajoittaakseen kauppiaiden ansaitsemia voittoja. Tämän seurauksena teollisuus toimi pienissä, kalliissa ja erittäin tehottomissa teollisuusyksiköissä. Kun Gandhi tuli valtaan, hän otti käyttöön uusia säännöksiä liikemiehille. Hän sanoi, että teollisuuden olisi rakennettava yhtä suuria tehtaita kuin ulkomailla ja hyödynnettävä lisääntyneestä tuotannosta saatavia säästöjä. Hän sanoi, että jos tuotanto on liian suuri kotimarkkinoille, yritysten pitäisi viedä sitä. Intialaisia yrittäjiä, joita on tähän asti rasittanut liiallinen sääntely, on pitänyt suostutella, mutta he ovat alkaneet ajatella isosti. Jotkin näistä uusista hankkeista ovat Gandhin politiikan ensimmäisiä hedelmiä, ja ne vaativat enemmän pääomaa kuin aiemmin rakennetut pienet teollisuusyksiköt. Teollinen vallankumous on aiheuttanut suuren kasvun pääomamarkkinoilla, jotka ovat paljon edullisempi rahanlähde kuin valtiojohtoiset pankit, joissa korot ovat noin 16 prosenttia ensisijaisille lainanottajille. Toinen tekijä, joka ruokkii megaemissioita, on poliittinen. Gandhi on järjestänyt parlamenttivaalit marraskuussa, ja monet liikemiehet pelkäävät, että hän ja hänen puolueensa Intian kansalliskongressi häviävät. Jotkin yritykset keräävät rahaa odottaessaan hallitusta, joka on vähemmän ennustettava kuin Gandhin hallitus ja ehkä jopa rajoittavampi. Mumbaissa liikkuu myös lukuisia huhuja siitä, että osa tämänpäiväisessä numerotulvassa saaduista rahoista käytetään kampanjalahjoituksina ennen vaaleja. Kukaan ei myönnä mitään, mutta intialaiset teollisuusyritykset ovat ennenkin tukeneet salaa kampanjoita. Toistaiseksi mega-emissiot ovat olleet menestys sijoittajien keskuudessa. Aiemmin tänä vuonna Tata Iron & Steel Co:n 355 miljoonan dollarin vaihtovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku ylimerkittiin. Merirakennusyhtiö Essar Gujarat Ltd. menestyi samalla tavalla hieman pienemmällä liikkeeseenlaskulla. Larsen & Toubro aloitti aiemmin tässä kuussa hakemusten vastaanottamisen valtavaan liikkeeseenlaskuunsa; pankkiirit ja analyytikot odottavat, että se ylimerkitään. Edessä on vielä petrokemian ja maatalouskemian yritys Bindal Agro Chem Ltd:n ja (intialaisen) puolijohdevalmistaja Usha Rectifier Corp:n suuri liikkeeseenlasku. Vaikka monet sijoittajat myyvät osan salkuistaan ostaakseen uusia arvopapereita, hinnat Intian 16 pörssissä pysyvät edelleen korkeina. "En usko, että tämä tulee aiheuttamaan myllerrystä jälkimarkkinoilla", Patel sanoo, "vain laskusuuntauksen." Unit Trust of India -rahastoyhtiön puheenjohtaja M.J. Pherwani sanoo: "Markkinat ovat menossa kohti kasvua, jollaista emme ole ennen nähneet tai kuulleet." Kasvun myötä tulee kuitenkin myös kasvuongelmia, mikä on Intian pääomamarkkinoilla nyt selvempää kuin koskaan aiemmin. Aiemmin markkinoita ohjasi epäsuorasti hallituksen tiukka ote itse teollisuudesta. Eri ministeriöt päättivät, mitä tuotteita yrittäjät saivat tuottaa ja missä määrin, ja valtion omistamat pankit hoitivat hankkeiden rahoitusta ja valvoivat, että yritykset pitivät lupaamansa suunnitelmat. Hallitus oli tyytyväinen tähän kauaskantoiseen ja hienostuneeseen hallintotapaan, jota testattiin erityistapauksissa ilman selkeitä sääntöjä tai suuntaviivoja. Mutta nyt, kun sijoittajilta on tulossa suuria summia, hallituksen löysyys sääntelyn ja tiedonantovaatimusten suhteen on entistä vaarallisempaa. Intian arvopaperimarkkinoita sääntelevän komission mallina käytettiin aiemmin tänä vuonna Yhdysvaltain arvopaperi- ja pörssikomissiota, mutta New Delhi ei painostanut lainsäädäntöä tarpeeksi voimakkaasti, jotta se olisi toiminut. Dave, sen puheenjohtaja, käyttäytyy terävästi ja kärsivällisesti, mutta kun hän puhuu siitä, että on päästävä asiaan, hän ei ota tarjoilijoita. "Oli se sitten mega tai ei, mielestämme liiketoimintasuunnitelmia koskevia vaatimuksia pitäisi parantaa huomattavasti", hän sanoo. "Julkisuus on hyvin huono asia Intiassa." Hän sanoo, että vastaukset avainkysymyksiin - "Tarvitsetko todella niin paljon rahaa näiden investointien rahoittamiseen?" - ovat tärkeitä. Oletteko kertoneet sijoittajille, mitä alalla tapahtuu? Millaisia onnistumisia ja epäonnistumisia teillä on tähän mennessä ollut?" - ei vaadita pörssiin tulevilta yrityksiltä. Sen sijaan useimmat sijoittajat joutuvat turvautumaan Intian lehdistöön, joka tietysti tyytyy juoruiluun. Esimerkkinä voidaan mainita kaikkien aikojen suurin liikkeeseenlasku, Larsen & Toubron 570 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalaina. Tekstiilialan jättiläisyritys Reliance osti tämän konepajayrityksen aiemmin tänä vuonna. Vaikka Larsen & Toubro ei ole kerännyt julkista rahaa 38 vuoteen, sen uudet omistajat hankkivat usein varoja paikallisilta markkinoilta. (Reliance perusti petrokemian alan yrityksen vuonna 1988 357 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainalla, joka oli tuolloin Intian historian suurin julkinen liikkeeseenlasku.) Tiedotusvälineet kyseenalaistivat Larsen & Toubron liikkeeseenlaskun ja huomauttivat, että se ylitti yhtiön vuotuisen liikevaihdon ja kokonaismarkkina-arvon. Vielä ankarampi on puolijohdeyritys Usha Rectifierin tapaus, jonka liikevaihto oli 28 miljoonaa dollaria vuonna 1988 ja joka lainaa 270 miljoonaa dollaria rakentaakseen rautatehtaan. Kun yritys saa rahaa, ei ole aina varmaa, mihin sitä käytetään. Esimerkiksi Larsen & Toubro kertoo lainaavansa 570 miljoonaa dollaria käyttääkseen sitä alihankintalainana suuriin insinööritehtäviin. Muista yrityksistä poiketen se ei ole tuonut esiin yksittäisiä hankkeita, joita se aikoo rahoittaa. Analyytikot sanovat, että vaikka liiketoimintasuunnitelmassa kuvaillaan erityisiä hankkeita, rahat käytetään usein muualle. "Jonkun on pidettävä kirjaa siitä, miten nämä varat jaetaan", Dave sanoo. Patel on samaa mieltä: "Kukaan ei valvo ja suojaa näiden varojen käyttöä asianmukaisesti. He yrittävät tukkia kaikenlaisia reikiä, mutta he eivät ole valmistautuneet tähän lainkaan." Laajamittaisen luotonannon, löyhien tiedonantovaatimusten ja rahan käytön löyhän seurannan seurauksena jotkut analyytikot pelkäävät mahdollisia megakriisejä, jotka voisivat vahingoittaa markkinoiden luottamusta paljon enemmän kuin vuoden 1986 noususuhdannetta seuranneet pienet konkurssit. Hallitus vakuuttaa, että tämän todennäköisyys on vähäinen. Se toteaa, että vaikka itse markkinoita säännellään löyhästi, sen pitkän aikavälin sääntelyllä estetään tällaiset romahdukset. T. T. Ram Mohan osallistui tämän artikkelin laatimiseen.

**Asiakirjan numero 411**

**Asiakirjan tunniste: wsj0630-001**

Lion Nathan Ltd, uusiseelantilainen panimo- ja vähittäismyyntikonserni, ilmoitti perjantaina, että Bond Corp. Holdings Ltd. on "sitoutunut" kauppaan, jossa Lion Nathan ostaa 50 prosenttia Bondin Australian panimo-omaisuudesta. Lion Nathan antoi lausunnon, jonka mukaan se hakee Australian National Companies and Securities Commissionilta, osavaltion yritysvalvontaviranomaiselta, yritysostosääntöjen muuttamista "samanlaisiksi kuin S.A. Brewing Holdings Ltd." Australialainen SA Brewing sai viime torstaina hyväksynnän ostaa 20 prosentin osuuden Bell Resources Ltd:stä, joka on Bond Corp:n yksikkö. Bell Resources ostaa Bondin panimotoiminnan 2,5 miljardilla Australian dollarilla (1,9 miljardia dollaria). Komission mukaan S.A. Brewing tekee ostotarjouksen Bell Resourcesin kokonaisuudesta, jos se käyttää option. Bond Corp, panimo-, kiinteistö-, media- ja luonnonvarayhtiö, myy suuren osan omaisuudestaan vähentääkseen velkaansa. "Lion Nathanilla on sopimukset sekä Bondin että Bell Resourcesin kanssa", sanoi Lion Nathanin toimitusjohtaja Douglas Myers.

**Asiakirjan numero 412**

**Asiakirjan tunniste: wsj0631-001**

Suomen valtion omistama lentoyhtiö Finnair on liittynyt maailmanlaajuisten lentoyhtiöliittoutumien aaltoon allekirjoittamalla laajan yhteistyösopimuksen pääkilpailijansa Scandinavian Airlines Systemin kanssa. Sopimuksen mukaan Finnair suostuu koordinoimaan lentoja, markkinointia ja muita palveluita SAS:n, Tanskan, Norjan ja Ruotsin 50-prosenttisesti omistaman lentoyhtiön kanssa. Sopimuksessa edellytetään myös Finnairin ja Sveitsin kansallisen lentoyhtiön Swissairin välistä koordinointia, sillä SAS solmi viime kuussa vastaavan liiton SAS:n kanssa. Finnair ja SAS ovat kertoneet aikovansa vaihtaa osuuksia keskenään. Kumpikaan ei kertonut yksityiskohtia ensi kuussa pidettävistä hallituksen kokouksista. Virkamiehet kuitenkin ilmoittivat, että SAS olisi kiinnostunut vähintään 6 prosentin osuudesta Finnairissa, jonka arvo on nykyisillä markkinahinnoilla noin 40 miljoonaa dollaria. Nämä virkamiehet ilmoittivat lisäksi, että Finnair hankkisi SAS:n osakkeita samanarvoisina.

**Asiakirjan numero 413**

**Asiakirjan tunniste: wsj0632-001**

General Motors Corp. (GM) ja Ford Motor Co. kilpailevat nyt siitä, kumpi yhtiö ostaa Jaguar PLC:n osakkeet pörssissä, sillä GM sai Federal Trade Commissionilta luvan kasvattaa osuuttaan brittiläisessä luksusautovalmistajassa. GM vahvisti perjantaina, että se sai torstai-iltana liittovaltion kilpailuviranomaisilta luvan kasvattaa osuuttaan Jaguarissa yli 15 miljoonan dollarin rajan. Fordille annettiin samanlainen lupa lokakuun alussa, ja Jaguar kertoi perjantaina, että Yhdysvaltain toiseksi suurin autonvalmistaja oli kasvattanut omistusosuutensa 13,2 prosenttiin eli 24,2 miljoonaan osakkeeseen aiemmin tällä viikolla omistamastaan 12,4 prosentista. GM:n tiedottaja kieltäytyi sanomasta, kuinka monta Jaguarin osaketta yhtiö omistaa. Jaguarin osakkeet katkaisivat laskevan trendin Lontoon pörssissä perjantaina kaupankäynnin päättyessä ja nousivat viisi penceä 725 penceen (11,44 dollaria). Kaupankäyntivolyymi oli maltillinen, 3,1 miljoonaa osaketta. Jaguarin Yhdysvaltain talletustodistukset olivat perjantaina yksi aktiivisimmista asioista Yhdysvaltain kansallisessa pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä, ja ne sulkeutuivat täällä 11,625 dollariin kappaleelta, 62,5 senttiä plussalla. Analyytikot odottavat, että nämä kaksi yhdysvaltalaista autojättiä sitoutuvat ostamaan lähiaikoina jopa 15 prosenttia Jaguarista, mikä saattaa käynnistää huutokauppasodan halutusta Jaguar-brändistä. Yhdistyneen kuningaskunnan hallituksen rajoittavat toimenpiteet kieltävät yksittäisiä osakkeenomistajia ylittämästä 15 prosentin rajaa vuoden 1990 loppuun mennessä, ellei hallitus anna siihen lupaa. Yhdistyneen kuningaskunnan hallitus, joka omisti Jaguarin vuoteen 1984 asti, pitää edelleen hallussaan sääntelyn mukaisen "kultaisen osakkeen" yhtiössä. Jaguarin virkamiehet hylkäsivät Fordin tarjoukset ja ryhtyivät sen sijaan toimiin liittoutuakseen GM:n kanssa. Jaguarin virkamiehet ovat ilmoittaneet, etteivät he ole kaukana ystävällismielisen liittoutuman solmimisesta GM:n kanssa, joka säilyttäisi Jaguarin itsenäisyyden, mutta sopimusta ei ole julkistettu. Ford puolestaan on ilmoittanut olevansa valmis tekemään tarjouksen koko Jaguarin ostamisesta, vaikka Jaguarin hallituksen puheenjohtaja Sir John Egan vastustaa sitä. Viime viikon lopulla analyytikot arvelivat lisäksi, että Ford saattaisi yrittää pakottaa liikkeeseenlaskun kutsumalla koolle ylimääräisen yhtiökokouksen ja painostamalla hallitusta ja Jaguarin osakkeenomistajia poistamaan esteet, jotka estävät täydellisen ostotarjouksen tekemisen joulukuuhun 1990 mennessä. Fordin tiedottaja sanoi kuitenkin perjantaina Dearbornissa, että yhtiö ei ole vielä kutsunut koolle tällaista kokousta. Tilanteeseen perehtyneet henkilöt uskovat, että Fordin edustajat pyrkivät tällä viikolla tapaamiseen Sir Johnin kanssa hahmotellakseen ehdotuksensa kokonaisvaltaisesta haltuunotosta. Neuvottelut Fordin kanssa saattavat viivästyttää Jaguarin ja GM:n välistä kauppaa, jonka oli määrä toteutua kahden seuraavan viikon aikana. GM:n kanssa tehtävän sopimuksen odotetaan säilyttävän Jaguarin itsenäisyyden, sillä se sisältää mahdollisen vain 30 prosentin osuuden yhdysvaltalaisesta autojätistä sekä yhteisiä valmistus- ja markkinointihankkeita. Jaguar ja GM toivovat saavansa Jaguarin osakkeenomistajien hyväksynnän kaupalle osittain siksi, että se on suunniteltu siten, ettei se estä Fordin tarjousta koko Jaguarista, kun kultainen osake päättyy. "Joko on olemassa pieni osa (osakkeista), joka voi saada Jaguaarin osakkeenomistajien hyväksynnän, tai sitten ei ole", sanoi eräs asiasta perillä oleva henkilö. "Ja jos ei ole, (sopimusta) ei esitetä osakkeenomistajille". Osakkeenomistajien reaktioon Jaguarin ja GM:n väliseen kauppaan saattaa vaikuttaa myös ammattiliiton kanta. GM:n brittiläinen yksikkö käy tänään ratkaisevia neuvotteluja ammattiyhdistysvirkamiesten kanssa ajatuksesta rakentaa ensimmäinen suuri moottoritehdas Britanniaan Ellesmere Porttiin. Eräs autoteollisuuden ammattiyhdistysjohtaja sanoi: "Jos he yrittävät rakentaa jonnekin muualle (Eurooppaan) kuin Yhdistyneeseen kuningaskuntaan, heillä on suuria ongelmia" ammattiliittojen kanssa, jos he tekevät sopimuksen Jaguarin kanssa.

**Asiakirjan numero 414**

**Asiakirjan tunniste: wsj0633-001**

Nämä ovat suurin piirtein viimeiset sanat, jotka Abbie Hoffman lausui ennen itsemurhaansa. TV-ohjelma "You Are There", joka tarkoittaa karkeasti: ABBIE: "Olen kunnossa, Jack. Olen kunnossa." ("Kyllä. En ole enää sängyssä. Laitoin jalkani lattialle. Kyllä. Molemmat jalat. Nähdäänkö keskiviikkona? ...torstaina." Hän kuuntelee apaattisesti. ABBIE: "Olen aina tukenasi, Jack. Älä huoli." Abbie makaa jälleen ja poistuu kuvasta. Tämä ei tietenkään ollut todellinen keskustelu, jonka tämä entinen sodanvastainen aktivisti, protestijohtaja ja radikaalihippien liikkeen, jippien, perustaja kävi veljensä kanssa. Se on leikkaus, joka on koottu CBS Newsin haastattelujen palasista, jotka on koottu tapahtuman rekonstruoimiseksi, ja näyttelijä esittää dramaattisesti Hoffmannin epäonnistunutta kamppailua elämän loppuvaiheen masennuksen kanssa. Juttu, joka hämärtää entisestään fiktion ja todellisuuden välistä eroa televisiouutisissa, esitetään pian CBS:n uutislähetyksessä "Saturday Night With Connie Chung". Se merkitsee uuden journalismin tuloa televisioon. Chungin ohjelma on vain yksi monista kyseisen verkon ohjelmista (ja paljon useammista ohjelmista kaikilla kanavilla), joissa käytetään kiistanalaista tekniikkaa, jossa tapahtumia rekonstruoidaan käyttäen näyttelijöitä, joiden odotetaan edustavan oikeita ihmisiä, eläviä ja kuolleita. Chungin ohjelman sanotaan kuitenkin olevan ainoa uutisohjelma aseman historiassa, jossa on käytetty casting-ohjaajia. Tässä tapauksessa Abbie Hoffmania esittää Hollywood-näyttelijä Paul Lieber, jolle hahmo ei ole enää mikään uutuus. Hän näytteli Hoffmania vuonna 1979 Los Angelesissa esitetyssä näytelmässä "The Chicago Conspiracy Trial". Televisiouutiset ovat tietenkin aina olleet osa showbisnestä. Yleisradioyhtiöt voivat hyvin arvata, mikä arvo roolin valinnalla on yleisön sitouttamiseksi. Mutta nyt, kuten CBS Broadcasting Groupin johtaja Howard Stringer selittää, aseman on "laajennettava dokumenttielokuvien horisonttia, ja se vaatii kokeiluja". Syyskuun 16. päivän ensi-illan jälkeen Chung on esittänyt ohjelmassaan näyttelijää, jonka piti esittää kansalaisoikeusjohtaja Vernon Johnsia; toinen näyttelijä esitti teini-ikäistä huumekauppiasta. Lokakuun 21. päivänä ne esittelivät Associated Pressin kirjeenvaihtajan Terry Andersonin maaliskuussa 1985 tapahtuneen sieppauksen ja vangitsemisen käsittelyä; Terry Anderson siepattiin ja häntä pidetään ilmeisesti Libanonissa. Tässä tuotannossa näyttelijät esittivät Andersonia ja entisiä panttivankeja David Jacobsenia, pastori Benjamin Weiriä ja isä Lawrence Jenciä. ABC News otti vastaavasti käyttöön viihdejutun. "Prime Time Live", uusi ohjelma tällä kaudella, jota isännöivät Sam Donaldson ja Diana Sawyer, on taputtavaa studioyleisöä, joka eräänä iltana (mikä aiheutti asemalle hämmennystä) heilutti kameralle kuin yleisö "Tehdään sopimus" -ohjelmassa. (ABC-asema lopetti nopeasti "taputus"-eleiden ja vitsien käytön yleisön lämmittämiseksi.) Tähdet tekevät sen itse.) NBC News on tuottanut kolme jaksoa Sid Federsin luomaa epäsäännöllisesti esitettävää sarjaa "Yesterday, Today and Tomorrow", jonka pääosissa nähdään Maria Shriver, Chuck Scarborough ja Mary Alice Williams ja jossa näyttelijät saavat myös töitä. Ajattele sitä muotituotteena. Tai pitävät sitä tulevaisuuden aaltona. Nämä NBC:llä esitettävät uusinnat tuottaa Cosgrove-Meurer Productions, joka tuottaa myös menestyksekästä NBC Entertainmentin prime-time-sarjaa "Unsolved Mysteries". Uutisten ja teatterin liitto on kuitenkin jo myöhässä, jos se ei ole suorastaan väistämätön. Uutisohjelmat, varsinkin kun niillä on hyvät katsojaluvut, kiinnostavat televisioyhtiöiden kustannustietoisia emoyhtiöitä, koska niiden tuottaminen on huomattavasti halvempaa kuin viihdeohjelmien - niiden tuntikustannukset ovat 400 000-500 000 dollaria. Viihdeohjelma maksaa kaksi kertaa enemmän. Rekonstruoituja tarinoita on esitetty menestyksekkäästi useiden kausien ajan sellaisissa "tabloid TV" -ohjelmien yhdistelmäohjelmissa kuin "A Current Affair (Breaking News)", jonka on tuottanut Rupert Murdochin News Corp:n Fox Broadcasting Co:n yksikkö. Tämä ohjelma, jota isännöi Chungin aviomies Maury Povich, on erityisen mieltynyt raakoihin murhiin ja seksiin liittyviin tarinoihin - Robert Chambersin murhatapaus, Rob Lowen nauhat ja muut vastaavat. Breaking Newsin vastaava tuottaja Gerald Stone sanoo: "Olemme oppineet läksymme, ja nyt olemme hieman vähemmän konservatiivisia ja mielikuvituksellisempia uutisten esittämisessä." Missään muualla he eivät ole olleet yhtä ennakoivia kuin CBS Newsissa. Manhattanin 555 West 57th Streetillä, kerrosta alempana kuin tila, jossa tuotetaan kaikkien aikojen menestyneintä prime-time-uutisohjelmaa 60 Minutes, näyttelijät odottavat vastaanotolla koe-esiintymistä "Saturday Night with Connie Chung" -ohjelmaan. CBS News lähettää käsikirjoitukset toimistoille, jotka välittävät ne edelleen asiakkaille. Mukana on paljon tuntemattomia kasvoja, kuten Scott Wentworth Andersonin roolissa ja Bill Alton Jencon isänä, mutta myös tunnettuja nimiä on mukana kilpailussa. James Earl Jones näyttelee pastori Johnsia. Ned Beatty saattaa esittää Kalifornian entistä kuvernööriä Pat Brownia seuraavassa jaksossa, joka kertoo Caryl Chessmanista, viimeisestä Kaliforniassa vuonna 1960 teloitetusta henkilöstä. "Saturday Night Live -ohjelmassa on näyttelijöitä, jotka esiintyvät myös tulevissa tarinoissa, jotka vaihtelevat teini-ikäisten aborttioikeuksista 4. marraskuuta esitettävään jaksoon, joka kertoo Willie Bosket -nimisestä miehestä, joka kutsuu itseään "hirviöksi" ja jolla on New Yorkin raa'an vangin maine. CBS News, joka vain kaksi vuotta sitten irtisanoi satoja työntekijöitä budjettileikkausten vuoksi, palkkaa nyt näyttelijöitä, joiden palkka alkaa 2700 dollarista viikossa. Tämä ei ole kovinkaan paljon verrattuna siihen, mitä Bill Cosby tai jopa Connie Chung (joka saa 1,6 miljoonaa dollaria vuodessa ja esiintyi hiljattain vierailevana esiintyjänä komediasarjassa "Murphy Brown") tienaa ohjelmasta. Raha ei kuitenkaan ole mitätön, varsinkaan uutisohjelmissa. CBS News on myös rekonstruoimassa vuoden 1979 Three Mile Islandin ydinkatastrofia Pennsylvanian Middletownissa lähes tuhannen näyttelijän voimin. He haravoivat 10 000 asukkaan kaupunkia etsien noin 200 sopivaa henkilöä. 20. lokakuuta pormestari Robert Reid puhui CBS:n puolesta Middletownin lukion jalkapallo-ottelun puoliajalla ja pyysi vapaaehtoisia. "Naurun aalto ravisteli katsomoa", kertoo Middletownissa ilmestyvän viikoittaisen Press and Journal -lehden toimittaja Joe Sukle. "He kuvaavat vain kadun varrella olevilla penkeillä, ja he tarvitsevat kuvia autoista nousevista ihmisistä ja skeittilaudoilla liikkuvista lapsista. He kysyvät jokaiselta ohikulkijalta, haluavatko he olla mukana dokumentissa." Sukle sanoo, ettei hänellä ole mitään halua osallistua: "Ei mitään mahdollisuutta. Minusta rekonstruoitu tarina haisee." Vaikka rekonstruktioissa voi olla viehätyksensä, Hollywood Over the Hudson ei ole sitä. Jotkut tuottajat näyttävät pitävän tekniikkaa eräänlaisena kokeiluna tai jopa hätävarjeluna. Tuloksena ei siis ole uutisia eikä todellista teatteria, ei ainakaan hyvää teatteria. Ja jotkut ihmiset ovat todella sitä mieltä, että CBS News, kanava, joka aikoinaan saavutti arvovaltaa ja asetti riman koko televisiokanavalle, tahraa maineensa esittämällä näitä käsikirjoituksia. Washington Postin tv-kriitikko ja CBS:n yleinen ihailija Tom Shales kirjoitti arvostelussaan "Saturday Night with Connie Chung" -ohjelmasta, että ohjelma, vaikka se "liikuttaa ... mutta ei tiedä, pitäisikö televisiouutisten osaston ottaa tämä suunta." Kaiken kaikkiaan tapahtumien rekonstruktio on järkyttänyt uutisalan perinteitä vaalivia tahoja, kuten CBS:n entinen uutispäällikkö Richard S. Salant, NBC:n entinen uutispäällikkö Reuven Frank, CBS:n entinen uutisankkuri Walter Cronkite ja Columbian yliopiston journalismin tutkijakoulun uusi dekaani Joan Konner. Kuten hän sanoi: "Kun asia dramatisoidaan, se ei ole enää uutinen, vaan peli, eikä sillä ole sijaa televisiouutislähetyksessä...". Heidän ei olisi pitänyt tehdä sitä alun alkaenkaan. Ei koskaan." Abbie Hoffmanin episodia kritisoivat erityisesti ne, jotka tunsivat ja pitivät miehestä. Heihin kuuluvat hänen tyttöystävänsä Johanna Lawrenson, jonka kanssa hän asui 15 vuotta, ja hänen ex-vaimonsa Anita. Molemmat naiset sanovat pitävänsä mauttomana myös sitä, että CBS News keskittyy ilmeisesti Hoffmanin ongelmaan, joka oli maaninen masennus. "Se on vaarallista ja vääristelee Abbien elämää", sanoo Lawrenson, joka näki 36-sivuisen käsikirjoituksen etukäteen. "Se on sensaatiohakuinen juttu henkilöstä, joka ei ole keskuudessamme eikä pysty puolustamaan itseään." Hoffman sanoo, että dramatisointi "taivuttaa totuutta. Se on yhden ihmisen kustannuksella ja antaa sille aitoutta." CBS News haastatteli Jack Hoffmania ja hänen siskoaan Phyllisiä sekä Hoffmanin vuokranantajaa Solebury Townshipissa, Pennsylvaniassa. Ja myös Jonathan Silversin kanssa, joka työskenteli Hoffmanin kanssa kahden kirjan parissa. Silvers sanoo: "Halusin tulla haastateltavaksi, jotta Abbien tarina tulisi julki ja jotta sairaudesta puhuminen voisi ehkä tehdä jotain hyvää." Andrew Lack, "Saturday Night with Connie Chung" -ohjelman vastaava tuottaja, kieltäytyy kommentoimasta uusintaesityksiä, erityisesti niitä, jotka esitetään hänen ohjelmassaan. "En puhu työstäni", hän sanoo. CBS-aseman johtajaa David W. Burkea ei tavoitettu puhelimitse pitkään aikaan. Eräs prosessia lähellä oleva henkilö sanoo, että CBS Newsin etujen mukaista oli olla kommentoimatta "keskeneräisiä asioita", kuten Hoffmanin tarinan rekonstruktiota, mutta sanoo CBS Newsin olevan "tietoinen" Lawrensonin ja Hoffmanin ex-vaimon eduista. CBS News ei ole kutsunut kumpaakaan naista osallistumaan Hoffmania käsittelevään pyöreän pöydän keskusteluun, joka järjestetään tuotannon jälkeen. Hoffmania esittävä näyttelijä Lieber sanoo olleensa aluksi huolissaan siitä, että käsikirjoitus "tulkitsisi väärin älykästä poliittista mieltä, jota ihailin", mutta nyt hän on rauhoittunut. Tuottajat kuvailivat hänen mukaansa hyvin miestä, "joka teki niin paljon, mutta oli myös maanis-depressiivinen".

**Asiakirjan numero 415**

**Asiakirjan tunniste: wsj0634-001**

Dentsu Inc, joka on maailman suurin mainostoimisto Japanin markkinoiden vaikutusvaltansa ansiosta, harkitsee laajentumista ulkomaille. Viime vuonna Dentsu perusti HDM:n, joka on yhteinen verkosto yhdysvaltalaisen mainostoimisto Young & Rubicamin ja ranskalaisen Eurocomin kanssa. Muutama kuukausi sitten Dentsu osti 69 prosenttia australialaisesta Fortune Communication Holdings Ltd:stä 5,9 miljoonalla Australian dollarilla (4,6 miljoonaa dollaria). Dentsulla on tytäryhtiöitä Yhdysvalloissa, mutta ne pidättäytyvät. Markkinointijätti, jolla on 25 prosenttia Japanin 4,4 biljoonan jenin (30,96 miljardin dollarin) mainosmarkkinoista, harkitsee parhaillaan mainosverkoston hankkimista Yhdysvalloista tai Euroopasta. Dentsun kansainvälisen laajentumisen taustalla on pitkälti tarve pysyä japanilaisten asiakkaidensa perässä, joiden määrä kasvaa Yhdysvalloissa ja Euroopassa. "Jos emme tee jotain... emme pysty vastaamaan kysyntään", sanoo Dentsun edustaja. "Presidenttimme sanoi, että hankinta on tehokas tapa." Viime vuonna Dentsun ulkomaisten toimintojen osuus sen vuotuisesta kokonaismyynnistä oli alle 10 prosenttia, mutta yhtiö aikoo nostaa osuuden 20 prosenttiin lähitulevaisuudessa. Toistaiseksi se näyttää harkitsevan varovaisesti tätä suurta siirtoa. Tiedottajan mukaan esimerkiksi pankit ja arvopaperiyhtiöt ovat lähestyneet Dentsua useaan otteeseen sijoittaakseen vaikeuksissa olevaan brittiläiseen markkinointikonserniin Saatchi & Saatchi PLC:hen. Hänen mukaansa Dentsu ei kuitenkaan harkitse vakavasti Saatchia. Vaikka Dentsu sanoo, että sillä ei ole erityisiä suunnitelmia tai aikatauluja yritysoston toteuttamiseksi, se luo pohjaa kansainväliselle kasvulle. Se on perustamassa erityisryhmää, joka keskittyy kansainvälisiin markkinoihin ja kouluttaa henkilöstöä työskentelemään ulkomailla. Maaliskuun 31. päivänä päättyneellä tilikaudella Dentsun liikevaihto kasvoi 19 prosenttia 8,9 miljardiin dollariin 7,5 miljardista dollarista ja nettotulos kasvoi 59 prosenttia 102 miljoonaan dollariin 64 miljoonasta dollarista. Advertising Age -lehdessä julkaistun tutkimuksen mukaan Dentsun vuosimyynti oli viime vuonna suurempi kuin maailman toiseksi suurimman mainostoimiston Young & Rubicamin. Menestyminen ulkomailla tuntemattomilla markkinoilla voi kuitenkin olla monimutkaisempaa kuin muilla aloilla, kuten valmistusteollisuudessa. Dentsun vahvuus Japanissa yksinään voi olla vain vähän hyötyä muille kuin japanilaisille asiakkaille suurilla ulkomaisilla markkinoilla. Sen vuoksi yrityskauppa voi osoittautua tarpeelliseksi. Japanilaiset toimistot ovat kuitenkin varovaisia laajentuessaan ulkomaille, koska asiakassuhteet ovat erilaisia. Japanilaiset toimistot työskentelevät samalla alalla kilpailevien asiakkaiden kanssa, mikä "ei olisi hyväksyttävää perinteisen länsimaisen eturistiriitakäsityksen mukaan", sanoo Saatchi & Saatchin Lontoossa sijaitsevan viestintäyksikön toimitusjohtaja Roy Warman. Vaikka ulkomaisen yrityksen osto laajentaisi japanilaisten mainostoimistojen ulottuvuutta ulkomaisiin asiakkaisiin, monet asiakkaat olisivat jälleen japanilaisia yrityksiä, jotka myös laajentavat toimintaansa ulkomaille, sanoo Dentsun tiedottaja. Erilaisen liiketoimintajärjestelmän vuoksi Dentsun olisi kuitenkin vaikea tarjota näille japanilaisille yrityksille samanlaisia palveluja kuin se tarjoaa Japanissa.

**Asiakirjan numero 416**

**Asiakirjan tunniste: wsj0635-001**

Ciba-Geigy AG, suuri sveitsiläinen kemianteollisuuden yritys, ilmoitti, että se on sopinut Corning Inc:n kanssa alustavasti ostavansa Corningin 50 prosentin osuuden Medfieldissä, Massachusettsissa, sijaitsevasta Ciba Corning Diagnostics Corp:sta. Lausunnossa todetaan, että Ciba Corningin, joka on 50-50-prosenttisesti Baselissa sijaitsevan Ciba-Geigyn ja Corningin omistama yritys, vuosimyynti on noin 300 miljoonaa dollaria. Kaupan ehtoja ei julkistettu. Ciba Corning valmistaa kliinisiä diagnostisia järjestelmiä ja niihin liittyviä tuotteita terveydenhuoltoalalle. Lausunnon mukaan yrityskaupan odotetaan toteutuvan joulukuuhun mennessä sen jälkeen, kun lopullinen sopimus on laadittu ja viranomaishyväksyntä saatu. Ciba-Geigy aikoo tehdä Ciba Corning -yksiköstä "ydintoiminnon" ja tehdä siitä "olennaisen osan Ciba-Geigyn terveydenhuollon kokonaishallintakonseptia".

**Asiakirjan numero 417**

**Asiakirjan tunniste: wsj0636-001**

NBC on vetänyt syyskauden ensimmäisen uuden sarjansa ja peruuttanut Mel Brooksin hullunkurisen hotellikomedian "The Nutt House". Ohjelma, joka on yksi NBC:n viidestä uudesta sarjasta, on syksyn toinen kolmen aseman uhri. Viime viikolla CBS Inc. lopetti "The People Next Doorin". Komedia esitettiin keskiviikkoisin klo 21.30 NBC:llä, ja se keräsi viiden viikon aikana keskimäärin vain 13,2 prosenttia kotitalouksista, ja se jäi sekä ABC:n Jamie Lee Curtisin tähdittämän komedian "Anything But Love" että CBS:n tunnin mittaisen etsivädraaman "Jake and the Fat Man" taakse. NBC, joka on General Electric Co:n yksikkö, ei ole vielä päättänyt pysyvistä korvaajista vedetyille ohjelmille.

**Asiakirjan numero 418**

**Asiakirjan tunniste: wsj0637-001**

John Labatt Ltd. kertoi suunnittelevansa 150 miljoonan Kanadan dollarin (127,5 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) etuoikeutettujen osakkeiden yksityistä sijoittamista, ja transaktion odotetaan toteutuvan noin 1. marraskuuta. Varatoimitusjohtaja Robert Vaux sanoi, että tulot käytetään oluen ja elintarvikkeiden valmistajan lyhytaikaisten velkojen lyhentämiseen. Etuoikeutetuille osakkeille maksetaan vaihtuva vuotuinen osinko, joka on 72 prosenttia 30 päivän pankkikurssista 31. joulukuuta 1994 asti. Sen jälkeen korko neuvotellaan uudelleen. Vaux totesi, että jos sopimukseen ei päästä, uusia ostajia pyydetään tekemään tarjous tai huutokauppa. Osakkeet ovat lunastettavissa vuoden 1994 jälkeen. Vauxin mukaan osakkeiden liikkeeseenlasku on osa strategiaa, jolla vahvistetaan Labattin tasetta seuraavien 12-18 kuukauden aikana toteutettavia yritysostoja varten. Hän totesi, että Labattilla ei ole tällä hetkellä vireillä ostotarjouksia. Liikkeeseenlaskun päämerkitsijä on Toronto Dominion Securities Inc.

**Asiakirjan numero 419**

**Asiakirjan tunniste: wsj0638-001**

Texas Instruments Inc., entinen kannettavan tietokoneteknologian edelläkävijä, ottaa tänään askeleen vakiinnuttaakseen asemansa alalla: se esittelee kolme pientä henkilökohtaista tietokonetta. Julkistukset on tarkoitus tehdä Templessä, Texasissa, ja niihin sisältyy kannettavaksi kutsuttu tietokone, joka painaa alle seitsemän kiloa, jossa on sisäänrakennettu kiintolevy ja jota ohjaa Intel Corp:n 286-mikroprosessori. Markkinoille tulo tapahtuu vain kaksi viikkoa sen jälkeen, kun Compaq Computer Corp. uskoi, että sillä on kolmen tai kuuden kuukauden etumatka kilpailijoihinsa, ja esitteli ensimmäisen yhdysvaltalaisen kannettavan tietokoneen, jossa on tällaisia ominaisuuksia. Huolimatta väistämättömistä vertailuista Compaqiin, Texas Instrumentsin uusi kannettava tietokone ei ole suora kilpailija. Compaq myy tietokoneitaan yrityksille tietokonekauppiaiden kautta, kun taas Texas Instruments myy suurimman osan tietokoneistaan teollisuusmarkkinoille, muita tehostettuja palveluja tarjoaville jakelijoille ja alkuperäisille laitevalmistajille. Lanseeraus merkitsee myös Texas Instrumentsin radikaalia paluuta teknologian pariin, jonka se omistaa mutta jota se on sivuuttanut viime vuosina. Vaikka dallasilaislähtöinen tietokonejätti esitteli maailman ensimmäisen kannettavan datapäätteen vuonna 1971 - se oli 38 kiloa painava jättiläinen - ja maailman ensimmäisen mikroprosessoripohjaisen kannettavan tietokoneen vuonna 1976, ainoat kannettavat tietokoneet, jotka se on tuonut markkinoille tämän vuosikymmenen alkupuoliskon jälkeen, ovat olleet "tyhmiä" päätelaitteita, joissa on rajoitetut suorat käsittelymahdollisuudet. Yritys lopetti tavallisten henkilökohtaisten tietokoneiden myynnin jokin aika sitten. Nyt on tulossa muutos, sillä Texas Instruments alkaa markkinoida kahta 14-kiloista kannettavaa tietokonetta, joissa on 20 ja 40 megatavun kiintolevyt. Kannettavat tietokoneet eivät ole mikään vallankumouksellinen tuote, ja markkinoilla, jotka GRiD Systems Corp, nykyisin Tandy Corp. on ollut hitaampaa saada todella kiinni. Kannettava tietokone, jossa on kehittyneempi mikroprosessori ja kiintolevy, on kuitenkin paljon uraauurtavampi. Akun kanssa kannettava tietokone painaa 6,7 kiloa ja on kooltaan 8,2 x 11,7 tuumaa, siinä on 20 megatavun kiintolevy ja taustavalaistu näyttö, joka on 22 prosenttia Compaqin näyttöä suurempi. Alan konsulttien mukaan sen näppäimistö on parempi kuin Compaqin tarjoama, mutta sen akun kesto, joka on noin kahdesta kolmeen tuntia, on lyhyempi. Siinä ei ole sisäistä levykeasemaa, mutta siihen voi ostaa erillisen ulkoisen aseman. Sen suurin haittapuoli on ehkä sen 3 tuuman paksuus, joka on niin suuri, että eräs konsultti kutsui sitä "hirviöksi". Texas Instrumentin raskaampien kannettavien tietokoneiden suositushinta on 4 999 dollaria TI 25 -mallille, jossa on 20 megatavun kiintolevy, ja 5 599 dollaria 40 megatavun 45-mallille. TI 12 -mallin kannettavan tietokoneen hinta on 4199 dollaria.

**Asiakirjan numero 420**

**Asiakirjan tunniste: wsj0639-001**

Shearson Lehman Hutton Inc. ilmoitti hakeneensa Taiwanin arvopaperivalvojilta lupaa avata välitystoimistot Taipeihin. Shearsonin hakemus on ensimmäinen sen jälkeen, kun Taiwanin arvopaperimarkkinoita sääntelevä komissio ilmoitti 21. kesäkuuta, että se sallii ulkomaisten meklariyritysten harjoittaa liiketoimintaa Taiwanissa. Taiwanin viranomaisten odotetaan tarkastelevan Shearsonin hakemusta myöhemmin tänä vuonna. Nykyisten sääntöjen mukaan taiwanilaiset sijoittajat voivat ostaa paikallisten ja ulkomaisten sijoitusrahastojen liikkeeseen laskemia ulkomaisia osakkeita vain ostamalla sijoitusrahastoja. Uusien sääntöjen ansiosta sijoittajat voivat ostaa ulkomaisia osakkeita suoraan. Shearsonin tiedottajan mukaan välityspalvelu on suunnattu riippumattomille sijoittajille, jotka haluavat ostaa ulkomaisia ja kotimaisia osakkeita. "Se on houkutteleva markkina-alue, jolla on merkittävää kasvupotentiaalia", hän sanoi.

**Asiakirjan numero 421**

**Asiakirjan tunniste: wsj0640-001**

Lännen ja joidenkin eteläisten alueiden vähittäiskauppiaat ovat lähdössä joulukaupan ratkaisevaan sesonkiaikaan vauhdikkaammin kuin vähittäiskauppiaat muilla alueilla. Kansainvälinen kauppakeskusjärjestö International Council of Shopping Centers kertoi uudessa raportissaan, että sekatavarakaupan myynti länsimaissa kasvoi 6,6 prosenttia vuoden 1989 ensimmäisten seitsemän kuukauden aikana edellisvuoden tasosta. Etelässä myynti kasvoi vaatimattomammin 4,8 prosenttia ja Keskilännessä 4,4 prosenttia. Myynti öljyntuottaja-Texasissa kasvoi kuitenkin 12,9 prosenttia ja Etelä-Carolinassa 10,6 prosenttia, New Yorkissa toimiva kaupparyhmä kertoi. Koillis-Englannissa myynti laski kuitenkin 0,4 prosenttia ja Uudessa-Englannissa 2,6 prosenttia. Luvut osoittavat, että "meillä ei ole yhtenäistä taloutta", sanoi neuvoston tutkimusjohtaja Isaac Lagnado. "On paljon vahvoja ja heikkoja markkinoita." Neuvoston mukaan myynti kasvoi kansallisesti 3,9 prosenttia heinäkuussa, joka on viimeisin kuukausi, jolta tiedot ovat saatavilla. Pohjois-Carolinan maanjäristys ja hurrikaani Hugo heikentävät todennäköisesti tilapäisesti myynnin kasvua lännessä ja Etelä-Carolinassa. Lagnado ennusti kuitenkin, että nämä alueelliset suuntaukset jatkuvat joulusesongin ajan. "Tämä on yhtä tärkeä hetki vähittäiskaupassa kuin politiikassa", hän sanoi. Jouluneljännes on vähittäiskauppiaille tärkeä, koska se muodostaa noin kolmanneksen niiden myynnistä ja lähes puolet niiden voitoista. Neuvoston raportti perustuu tietoihin, jotka kaupparyhmä ostaa kansalliselta tilastokeskukselta. Tietoja 125 suurkaupungin markkinoista toimittavat vähittäiskauppiaat, kuten Sears, Roebuck & Co. ja K mart Corp. sekä yritykset, joilla on pieni määrä omistajia, kuten R. H. Macy & Co. Neuvosto aikoo julkaista omat alueelliset raporttinsa kerran kuukaudessa. Lagnado sanoo, että tärkein syy myynnin kasvuun näyttää olevan vahva työllisyys. El Paso, Austin ja Fort Worth, jotka ovat maan kolme vahvinta vähittäiskaupan markkinaa, sijaitsevat kaikki Texasissa, jossa työllisyys kasvoi suhteellisen paljon eli 2 prosenttia. Massachusettsin markkinat, jotka ovat menettäneet työpaikkoja tietokone- ja puolustusteollisuudessa, ovat olleet heikoin lenkki synkässä New Englandissa. Tulokset kuvastavat alueiden menestyksen kääntymistä kahden viime vuoden aikana. Neuvoston mukaan myynnin kasvu oli hitainta lännessä vuonna 1987, etelässä ensimmäisellä sijalla ja keskilännessä toisella sijalla. Lagnado lisäsi, että vaikka vähittäiskauppiaat eivät luultavasti koskaan korvaa Kalifornian maanjäristyksen ja Hugo-hurrikaanin aiheuttamia myyntitappioita, ne voivat myöhemmin saavuttaa joitakin hyötyjä. Searsin kaltaiset myymälät, jotka myyvät kalliimpia kestotavaroita, saattavat todella tuntea elpymistä, kun asiakkaat pyrkivät korvaamaan katastrofeissa kadonneet tavarat, hän sanoi.

**Asiakirjan numero 422**

**Asiakirjan tunniste: wsj0641-001**

Kerr-McGee Corp. ilmoitti investoivansa 42 miljoonaa dollaria ostaakseen maata ja siirtääkseen ammoniumperkloraatin varastointilaitoksensa Nevadan Hendersonista Nevadan Clark Countyyn. Yhtiö kertoi siirtävänsä varaston ja sekoituslaitokset 23 mailia Las Vegasista koilliseen, jotta laitos pysyy kaukana asuinalueista. Ammoniumperkloraatti on hapetin, jota sekoitetaan avaruussukkuloissa ja sotilasraketeissa käytettävään rakettipolttoaineeseen. Toukokuussa 1988 Hendersonin ammoniumperkloraattitehdas, jonka omisti American Pacific Corp.:n tytäryhtiö, oli saanut alkunsa. tuhoutui useiden räjähdysten seurauksena. Räjähdyksen jälkeen Kerr-McGee sulki tilapäisesti Las Vegasin eteläpuolella sijaitsevan laitoksensa turvallisuustarkastuksen ajaksi. American Pacific ja Kerr-McGee ovat Yhdysvaltojen ainoat kaksi ammoniumperkloraatin tuottajaa. Kun tehdas tuhoutui, "luulen, että kaikki huolestuivat siitä, että sama voisi tapahtua meidän tehtaallamme", Kerr-McGeen tiedottaja sanoi. Tämä sai Kerr-McGeen harkitsemaan potentiaalisesti vaarallisten varastojen ja sekoituslaitosten siirtämistä pois kaupungista. Kerr-McGee kertoi ostaneensa liittovaltion hallitukselta 3 350 hehtaaria Clark Countyssa ja aikoo aloittaa rakentamisen ensi vuoden alussa. Uuden laitoksen odotetaan aloittavan toimintansa vuoden 1991 alussa. Yhtiön mukaan Hendersonin tehdas jatkaa muiden kemikaalien tuotantoa.

**Asiakirjan numero 423**

**Asiakirjan tunniste: wsj0642-001**

Tämä elektroniikkalaitevalmistaja ilmoitti, että Milton B. Hollander, jonka Stamfordissa, Connecticutissa sijaitseva High Technology Holding Co. osti elokuussa enemmistön 49,4 prosentin osuudestaan Newportissa, vaihtoi kaikki viisi nykyistä hallituksen jäsentä. Hollander, Frederick Ezekiel, Frederick Ross, Arthur B. Crozier ja Rose Pothier. George Pratt, Robert E. Davis, Norman Gray, John Virtue, yhtiön sihteeri, ja Barret B. Weekes, hallituksen puheenjohtaja, pääjohtaja ja toimitusjohtaja, erotettiin tehtävistään. Newportin virkamiehet eivät perjantaina vastanneet pyyntöihin keskustella yhtiön muutoksista, mutta Weekes oli aiemmin sanonut, että Hollander halusi oman tiiminsä hallitukseen.

**Asiakirjan numero 424**

**Asiakirjan tunniste: wsj0643-001**

Japanin johtava kosmetiikkavalmistaja Shiseido Co kertoi, että sen nettotulos oli 5,64 miljardia jeniä (39,7 miljoonaa dollaria) 30. syyskuuta päättyneen vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Tarkkaa vertailua edelliseen vuoteen ei voitu tehdä, koska yrityksen tilikausi muuttui. Tokiossa sijaitsevan yhtiön nettotulos oli 3,73 miljardia jeniä edellisellä raportointikaudella, johon sisältyvät 31. maaliskuuta päättyneet neljä kuukautta. Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto oli 159,92 miljardia jeniä, kun se neljän kuukauden jaksolla oli 104,79 miljardia jeniä. Shiseido arvioi, että myynti nousee 318 miljardiin jeniin ensi maaliskuun 31. päivänä päättyvänä vuonna, kun se oli 340,83 miljardia jeniä 30. marraskuuta 1988 päättyneenä vuonna. Yhtiö kertoi odottavansa nettovoiton kasvavan 11 miljardiin jeniin 8,22 miljardista jenistä.

**Asiakirjan numero 425**

**Asiakirjan tunniste: wsj0644-001**

Toimitusjohtaja Bruce W. Wilkinson on nimitetty nykyiseen tehtäväänsä arkkitehti- ja insinöörikonsernin hallituksen puheenjohtajaksi. Wilkinson, 45, korvaa Thomas A. Wilkinsonin, 66. Bullock, joka jää eläkkeelle hallituksen puheenjohtajan tehtävästä mutta jatkaa hallituksen jäsenenä ja johtokunnan puheenjohtajana.

**Asiakirjan numero 426**

**Asiakirjan tunniste: wsj0645-001**

Kolmannen vuosineljänneksen fuusio- ja yritysostotoiminta ylitti viime vuoden tahdin, kertoo Schaumburgissa, Illinoisissa sijaitseva W.T. Grimm & Co., joka on Merrill Lynch & Co:n yksikkö. Grimmin mukaan viimeisellä vuosineljänneksellä ilmoitettiin yhteensä 672 kaupasta, mikä on 13 prosenttia enemmän kuin 597 kauppaa viime vuoden vastaavana aikana. Yhtiö lisäsi, että julkistettujen kauppojen kokonaisarvo oli 71,9 miljardia dollaria, mikä on 36 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 52,9 miljardia dollaria. Grimm kirjasi hiljattain 16 vähintään miljardin dollarin arvoista kauppaa, mikä on kaksi kertaa enemmän kuin viime vuoden vastaavana aikana. Suurin oli 12 miljardin dollarin suuruinen fuusio, jolla muodostettiin Bristol-Myers Squibb Co. Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana ilmoitettiin 1 977 kaupasta, mikä on 15 prosenttia enemmän kuin 1 716 kauppaa viime vuoden vastaavana aikana. Julkistettuun hintaan tehtyjen kauppojen arvo oli 188,1 miljardia dollaria, mikä on 15 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 163,2 miljardia dollaria. Grimmin mukaan on epävarmaa, ylittääkö tämän vuoden kauppojen kokonaisarvo vuonna 1988 tehdyn 247 miljardin euron ennätyksen, koska osakemarkkinoilla vallitsee tällä hetkellä hyvä tilanne ja koska erittäin spekulatiiviset kaupat ovat jäämässä taka-alalle.

**Asiakirjan numero 427**

**Asiakirjan tunniste: wsj0646-001**

MEDICINE SHOPPE INTERNATIONAL INC. ilmoitti osakkeiden jakamisesta 3:2 ja vahvisti osingonjakoa huomattavasti. Apteekkien lisenssinantaja ilmoitti, että lisätyt osakkeet jaetaan 4. joulukuuta 13. marraskuuta ulkona olleiden osakkeiden lisäksi. Yhtiö muutti myös osinkopolitiikkaansa, jonka mukaan osakkeenomistajat saivat vuosittain 10 senttiä osakkeelta, julistamalla osingoksi neljä senttiä osakkeelta, joka maksetaan neljännesvuosittain uusista jaetuista osakkeista.

**Asiakirjan numero 428**

**Asiakirjan tunniste: wsj0647-001**

NBI Inc. ilmoitti, että se ei voi maksaa osinkoja A-sarjan vaihtokelpoisista etuoikeutetuista osakkeistaan 31. lokakuuta alkaen, mikä antaa kyseisten osakkeiden haltijalle mahdollisuuden vaihtaa kyseiset osakkeet enintään 27,7 prosenttiin NBI:n ulkona olevista osakkeista. NBI on ilmoittanut, että vaikka sillä on varoja osingonmaksuun, sillä ei ole Delawaren lain mukaan osingonmaksuun vaadittavaa ylijäämää tai tulosta. Kaikki etuoikeutetut osakkeet omistaa Yukonin viranomainen, joka tukee työntekijän osakeomistukseen perustuvaa etuoikeutettua suunnitelmaa (Employee Stock Ownership Preferred, ESOP). Osakkeiden ehtojen mukaan Yukonin ESOP-viranomainen voi vaatia osakkeiden lunastamista 409 000 000 dollarilla 30. marraskuuta, mutta NBI:n mukaan laki ei salli lunastamista. Osingonmaksun laiminlyönti antaa Yukonin viranomaiselle mahdollisuuden vaihtaa kaikki tai osa osakkeistaan NBI:n kantaosakkeiksi 30. marraskuuta jälkeen NBI:n osakkeen päätöskurssin mukaan määräytyvään vaihtohintaan. Tekstinkäsittelyjärjestelmiä valmistavan NBI:n mukaan ei ole mahdollista arvioida, muunnetaanko yksikään etuoikeutetuista osakkeista. NBI kertoi myös, että rahoituksensa uudelleen järjestämiseksi ja taseensa parantamiseksi NBI on palkannut Prudential-Bache Securities Inc:n rahoitusneuvonantajakseen ja investointipankkiirikseen.

**Asiakirjan numero 429**

**Asiakirjan tunniste: wsj0648-001**

Vakuutusyhtiöt ovat arvioineet San Franciscon maanjäristyksen aiheuttamien vahinkojen kokonaismääräksi lähes miljardi dollaria - paljon vähemmän kuin hurrikaani Hugon aiheuttamat vahingot - mutta viimeaikainen katastrofien vyöry ravistelee kiinteistövakuutusmaksuja tulevina kuukausina. American Insurance Services Groupin omaisuusvahinkoja tutkiva osasto arvioi maanjäristysvahinkojen määräksi 960 miljoonaa dollaria. Arvio ei sisällä työntekijöiden korvauksia, henkivakuutuksia, vahinkovakuutuksia, vastuuvakuutuksia eikä infrastruktuurin, kuten siltojen, maanteiden ja julkisten rakennusten, vakuutuksia. Odotettavissa olevat maanjäristyksen aiheuttamat vahingot ovat kuitenkin vähäiset verrattuna 4 miljardin dollarin korvauksiin, joita vakuutuksenantajat joutuivat maksamaan sen jälkeen, kun hurrikaani Hugo pyyhkäisi viime kuussa Karibianmeren ja Carolinan kahden osavaltion yli. Tämä johtuu siitä, että vain 30 prosenttia kalifornialaisista kodeista ja yrityksistä oli vakuutettu maanjäristysvahinkojen varalta. Vakuutusagentit ja vakuutusjohtajat sanovat kuitenkin, että Bay Arean järistyksen, Hugo-hurrikaanin ja viime viikolla Phillips Petroleum Co:n jalostamossa Pasadenassa Texasissa tapahtuneen räjähdyksen yhdistelmä saa vakuutusmaksut ja omaisuusjälleenvakuutukset nousemaan merkittävästi. Muut vakuutusmaksut, kuten vahinkovakuutukset, jotka kattaisivat korvaukset, eivät todennäköisesti nouse välittömästi, sanoo Alice Cornish, alan analyytikko Northington Research -yhtiössä Avonissa, Connecticutissa. Hän uskoo, että näiden katastrofien aiheuttamien tappioiden vaikutus ei todennäköisesti pysäytä alan ylijäämäpääoman kasvua ensi vuonna. Analyytikot ja välittäjät uskovat, että kiinteistöjen jälleenvakuutusmaksut nousevat todennäköisesti ensin. "Jälleenvakuutusmarkkinat on tahriintunut katastrofien verellä" Yhdysvalloissa sekä Isossa-Britanniassa ja Euroopassa, sanoo Thomas Rosencrants, Interstate/Johnson Lane Inc:n tutkimusjohtaja Atlantassa. Vakuutusyhtiöt pitävät yleensä pienen prosenttiosuuden ottamistaan riskeistä ja siirtävät loput eteenpäin. Vakuutusyhtiöt ostavat tämän vakuutussuojan sillä edellytyksellä, että ne pidättävät osan vakuutussopimuksista kerätyistä vakuutusmaksuista toiselle yritykselle, jälleenvakuutusyhtiölle, joka puolestaan ottaa vastaan osan vakuutuksesta mahdollisesti aiheutuvista tappioista. Vakuutusyhtiöt, kuten Cigna Corp., Transamerica Corp. ja Aetna Life & Casualty Co. ostavat jälleenvakuutusta muilta yhdysvaltalaisilta yhtiöiltä ja Lloyd's of Londonilta erikseen. Hurrikaani Hugon iskun jälkeen monet vakuutuksenantajat käyttivät jälleenvakuutusturvansa loppuun ja joutuivat pyytämään jälleenvakuuttajilta korvaavaa vakuutusturvaa siltä varalta, että muita suuria katastrofeja tapahtuisi ennen vuoden loppua. Välittäjät sanovat, että kaksi viikkoa sitten tapahtuneen maanjäristyksen jälkeen yritykset ovat jälleen kiirehtineet jälleenvakuutusturvan korvaamista, ja Lloyd's on turvautunut Lontoon markkinoiden jälleenvakuutusmahdollisuuksiin oman suojan saamiseksi. James Snedeker, New Yorkissa toimivan jälleenvakuutusmeklarin Gill & Roeser Inc:n vanhempi varatoimitusjohtaja, sanoo, että vakuutuksenantajia, jotka ovat kärsineet merkittäviä tappioita tänä syksynä ja jotka ovat ostaneet vähän jälleenvakuutusta viime vuosina, pyydetään maksamaan huomattavan korkeita hintoja, jos ne haluavat ostaa jälleenvakuutusta vuodelle 1990. Niiden yhtiöiden osalta, jotka ovat kärsineet tänä vuonna pienemmistä katastrofitappioista ja jotka ovat jo ostaneet riittävästi jälleenvakuutusta, vakuutusmaksut pysyvät todennäköisesti ennallaan tai jopa laskevat hieman. Monet yritykset neuvottelevat vuoden 1990 jälleenvakuutussopimuksista lähiviikkoina. "Markkinat ovat myyjien markkinat", Snedeker sanoi jälleenvakuutusmarkkinoiden nykytilasta. Jotkin suuret vakuutusyhtiöt, kuten State Farm Mutual Automobile Insurance Co., eivät kuitenkaan osta jälleenvakuutusta, vaan rahoittavat omia ohjelmiaan. Useita vuosia sitten State Farm, maan suurin kotivakuutusyhtiö, lopetti jälleenvakuutuksen ostamisen, koska yksikään tarjoaja ei pystynyt tarjoamaan kaikkea tarvitsemaansa vakuutusturvaa, ja yhtiö katsoi halvemmaksi vakuuttaa itsensä. 472 miljoonan dollarin tappiot, joita State Farm odottaa kärsivänsä hurrikaani Hugosta, ja 300 miljoonan dollarin maanjäristysvahingot muodostavat alle 5 prosenttia State Farmin 16,7 miljardin dollarin kokonaisnettovarallisuudesta. Koska vain harvat vakuutusyhtiöt ovat ilmoittaneet odotuksensa järistyksen aiheuttamista tappioista, on mahdotonta saada tarkkaa kuvaa järistyksen vaikutuksesta neljännen vuosineljänneksen tulokseen, sanoi Herbert Goodfriend Prudential-Bache Securities Corp:sta. Transamerica odottaa alle 3 miljoonan dollarin verojen jälkeistä veloitusta neljännen neljänneksen nettotuloksesta, Hartford Insurance Group, ITT Corspin yksikkö, odottaa 15 miljoonan dollarin eli 10 sentin verojen jälkeistä veloitusta, ja Fireman's Fund Corp. odottaa enintään 50 miljoonan dollarin veroja edeltävää ja verojen jälkeistä veloitusta jälleenvakuutuksensa käytön jälkeen.

**Asiakirjan numero 430**

**Asiakirjan tunniste: wsj0649-001**

Tokiolainen Sharp Corp. kertoi ensimmäisen vuosipuoliskon nettotuloksensa nousseen 59 prosenttia 18,32 miljardiin jeniin (128,9 miljoonaa dollaria) viime vuoden 11,53 miljardista jenistä. Viihde-elektroniikan, kodinkoneiden ja tietojenkäsittelylaitteiden valmistaja kertoi, että 30. syyskuuta päättyneen kuuden kuukauden liikevaihto kasvoi 8,9 % 517,85 miljardiin jeniin 475,6 miljardista jenistä. Tietojenkäsittelytuotteista ja sähkökomponenteista saadut tulot kasvoivat huomattavat 22 prosenttia 236,23 miljardiin jeniin 194,24 miljardista jenistä, ja niiden osuus kokonaistuloista oli 46 prosenttia. Äänentoistolaitteiden myynti kasvoi 13 % 44,3 miljardiin jeniin 39,19 miljardista jenistä. Sähkölaitteiden myynti pysyi ennallaan ja elektroniikkalaitteiden myynti laski hieman. Sharp-konserni arvioi maaliskuun 31. päivänä päättyvän vuoden liikevaihdon olevan 1,6 biljoonaa jeniä, mikä on 7 % enemmän kuin edellisenä tilikautena. Konserni kertoi myös odottavansa nettotuloksen kasvavan 45 prosenttia 380 miljardiin jeniin.

**Asiakirjan numero 431**

**Asiakirjan tunniste: wsj0650-001**

Tietokonevalmistaja Sun Microsystems Inc. ilmoitti, että sen 125 miljoonan dollarin 6 3/8 %:n vaihtovelkakirjalaina, jonka eräpäivä on 15. lokakuuta 1999, on rekisteröity. Yhtiön mukaan velkakirjat lasketaan liikkeeseen 849 dollarin hintaan kutakin 1 000 dollarin nimellispääomaa kohti, ja ne ovat vaihdettavissa milloin tahansa ennen eräpäivää 25 dollarin osakekohtaiseen vaihtohintaan. Nämä velkakirjat ovat saatavilla Goldman, Sachs & Co.

**Asiakirjan numero 432**

**Asiakirjan tunniste: wsj0651-001**

Nelson Holdings International Ltd:n osakkeenomistajat hyväksyivät ylimääräisessä kokouksessa yhtiön kantaosakkeiden yhdistämisen 1:10. Osakkeenomistajat hyväksyivät myös oikeuksien käsitteen ja määräenemmistöpäätöksentekovaatimuksen käyttöönoton. He hyväksyivät myös yhtiön pääkonttorin siirtämisen Vancouverista Torontoon ja yhtiön nimen muuttamisen NHI Nelson Holdings International Ltd:ksi. Beverly Hillsissä Kaliforniassa elokuva- ja televisiostudioita ylläpitävällä viihdeyhtiöllä on yhdistämisen jälkeen noin 4,1 miljoonaa ulkona olevaa osaketta. Liikkeessä olevien kantaosakkeiden määrä pysyy 100 miljoonassa. Oikeuskonseptin mukaan osakkeenomistajilla on yksi oikeus kutakin hallussaan olevaa kantaosaketta kohden, ja kukin oikeus oikeuttaa ostamaan yhden kantaosakkeen 100 Kanadan dollarilla. Oikeudet tulevat voimaan, kun yksityishenkilö tai ryhmä hankkii vähintään 20 prosenttia ulkona olevista kantaosakkeista tekemättä tarjousta kaikille osakkeenomistajille. Määräenemmistömuutoksen mukaan tietyt sulautumiset ja muut liiketoimet vaatisivat 80 prosentin osuuden yhtiön ulkona olevista kantaosakkeista omistavien henkilöiden hyväksynnän.

**Asiakirjan numero 433**

**Asiakirjan tunniste: wsj0652-001**

Wilfred American Educational Corp. ilmoitti, että Bostonissa toimiva liittovaltion suuri valamiehistö on asettanut kosmetologi- ja liikekoulun ylläpitäjän syytteeseen postipetoksesta. Wilfredin mukaan 12 syytekohdan syytteet, jotka johtuvat tapahtumista, joiden väitetään tapahtuneen vuoden 1984 lopulla ja vuoden 1985 alussa, liittyvät kuuden opiskelijan ilmoittautumismenettelyihin ja tiettyjen raporttien laatimiseen. Ketään tiettyä henkilöä ei ole syytetty. Wilfred American sanoi puolustautuvansa "voimakkaasti" syytöksiä vastaan ja lisäsi, että syytökset liittyvät menettelyihin, joita se on sittemmin muuttanut. Kahdeksan ilmoittautumisasioiden työntekijää kahdessa entisessä Wilfred-koulussa Massachusettsissa tunnusti aiemmin syyllisyytensä siihen, että he olivat rohkaisseet, auttaneet ja yllyttäneet opiskelijoita jättämään vääriä rahoitustukihakemuksia. Wilfred sulki Massachusettsin koulunsa aiemmin tänä vuonna. Perjantain kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä Wilfred laski 6,25 senttiä 93,75 senttiin osakkeelta.

**Asiakirjan numero 434**

**Asiakirjan tunniste: wsj0653-001**

Rally's Inc. kertoi nostaneensa kanteen Delawaressa sijaitsevassa Yhdysvaltain piirituomioistuimessa Burt Sugarmanin johtamaa ryhmää vastaan yrittäessään estää sijoittajia ostamasta lisää osakkeita. Kentuckyn Louisvillessä sijaitseva pikaruokaketju Rally's Inc. väittää, että kolme sijoittajaa, jotka ovat yhtiön hallituksen jäseniä, rikkoivat arvopaperilakeja, kun he eivät ilmoittaneet aikeistaan hankkia suuri osuus Rally'sista. Giant Group Ltd:n ja sen puheenjohtajan Sugarmanin johtama ryhmä omistaa noin 45,2 prosenttia Rally'sista. Konserni on ilmoittanut Securities and Exchange Commissionin asiakirjoissa, että se saattaa yrittää ottaa määräysvallan Rally'sissa. Sugarman kutsui oikeusjuttua "epämiellyttäväksi" ja sanoi, että hänen ryhmänsä jatkaa pyrkimyksiään yhtiön hallintaan ja joidenkin hallituksen jäsenten erottamiseen. Hän väittää, että joillakin hallituksen jäsenillä, jotka ovat yhtiön perustajan James Pattersonin liittolaisia, on yhteyksiä kilpailevaan hampurilaisketjuun Wendy'siin. Pattersonin ryhmä, jolla on hallussaan noin 42 prosenttia Rallyn osakkeista, yrittää todennäköisesti myös ottaa yhtiön hallintaansa. Rally's kertoi myös, että se on koonnut kolmen hallituksen jäsenen komitean, joka ei ole sidoksissa Patterson- tai Sugarman-ryhmiin, analysoimaan tilannetta.

**Asiakirjan numero 435**

**Asiakirjan tunniste: wsj0654-001**

Leaseway Transportation Corp. ilmoitti, että se järjestelee uudelleen 192,5 miljoonan dollarin eräitä huonommassa etuoikeusasemassa olevia velkakirjoja vähentääkseen velkaantumistaan ja korkokulujaan. Nämä 13,25 prosentin etuoikeusasemaltaan huonommat joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuonna 2002, laskettiin liikkeeseen elokuussa 1987 osana yhtiön 690 miljoonan dollarin suuruisen erityistarkoitukseen tehdyn yritysoston rahoitusta. Leaseway tarjoaa kuljetuspalveluja valmistajille, tukku- ja vähittäiskauppiaille. Leaseway kertoi aloittaneensa keskustelut tiettyjen institutionaalisten lainanantajien kanssa harkitakseen ehdotettua arvopapereiden yksityistä sijoittamista, jossa velka vaihdettaisiin uusiin huonommassa etuoikeusasemassa oleviin luottojärjestelyihin ja omistusosuuksiin. Yhtiö totesi, että tarkat ehdot ovat lainanantajien tarkistettavana ja lopullisesti hyväksyttävänä. Ehdotettu liiketoimi edellyttää kuitenkin velan vaihtamista uusiin velkakirjoihin, joiden nimellisarvo on pienempi ja joiden käteiskorko on pienempi. Velkojille tarjotaan myös osuutta Leasewayn osakepääomasta, mikä merkitsee yhteensä määräysvaltaa yrityksessä. Kaupan neuvonantajana toimii Drexel Burnham Lambert Inc. Yhtiön virkamiesten mukaan Leaseway on jo täyttänyt velkasitoumustensa mukaiset maksuvaatimukset erityistarkoitukseen tehdyn yritysoston jälkeen, mutta "suorituskykymme (yritysoston jälkeen) edellyttää toimenpiteitä kassavirtamme parantamiseksi edelleen".

**Asiakirjan numero 436**

**Asiakirjan tunniste: wsj0655-001**

Nicaraguan presidentti Daniel Ortega näyttää viikonloppuna saavuttaneen sen, missä hänen vastustajansa Yhdysvalloissa epäonnistuvat: hän on herättänyt Contras-kapinallisjoukkojen kannattajat henkiin. Lainsäätäjät eivät ole julkisesti ottaneet esille mahdollisuutta jatkaa sotilaallista apua Contras-joukoille, ja presidentti Bush sivuutti asian lauantaisessa lehdistötilaisuudessa sanomalla vain tämän: "Jos tapahtuisi massiivinen sotilaallinen hyökkäys, se kääntäisi tasapainon 180 astetta." Presidentti Ortegan viikonloppuna esittämä uhkaus lopettaa 19 kuukautta kestänyt tulitauko kapinallisten kanssa, jotka pyrkivät syrjäyttämään hänet, nosti Contras-joukot poliittisen asialistan kärkeen aikana, jolloin ne eivät olleet edes niiden kiihkeimpien kannattajien asialistalla. Senaatin enemmistöjohtaja George Mitchell (Mainen demokraatti) sanoi eilen NBC-TV:n Meet the Press -ohjelmassa, että Ortegan uhkaus oli "hyvin typerä liike, erityisesti sen ajoitus". Uhkaus esitettiin Costa Ricassa järjestetyssä kaksipäiväisessä juhlassa, johon osallistuivat presidentti Bush, Kanadan pääministeri Brian Mulroney ja 14 muuta läntisen pallonpuoliskon johtajaa ja jossa korostettiin Keski-Amerikan edistymistä demokratian toteuttamisessa alueella. Presidentti Bush palasi Washingtoniin lauantai-iltana. Presidentti Ortega ilmoitti perjantaina, että hän aikoo lopettaa tulitauon tänä viikonloppuna vastauksena contras-joukkojen toistuviin hyökkäyksiin hänen armeijaansa vastaan. Hän jatkoi lauantaina antamiaan kommentteja sanomalla, että hän jatkaisi tulitauon noudattamista, jos Yhdysvallat lopettaisi taloudellisen tukensa Contras-joukoille. Hän vaati, että Yhdysvaltojen jäljellä oleva humanitaarinen apu ohjataan uudelleen kapinallisten aseistariisuntaan ja demobilisointiin. Presidentti Ortega esitti nämä huomautukset tilaisuudessa, jonka tarkoituksena oli esitellä alueen parhaita puolia, ja lisäksi ne tapahtuivat samaan aikaan, kun Nicaragua on tarkan kansainvälisen tarkkailun kohteena helmikuuksi suunniteltujen vaalien vuoksi. Ulkomaiset tarkkailijat ovat kokoontuneet Nicaraguaan seuraamaan opposition ehdokkaiden rekisteröintiä ja kohtelua. Merkittävien yhdysvaltalaisten lainsäätäjien on marraskuun lopulla päätettävä, pitäisikö Contras-joukkojen saada loput 49 miljoonan dollarin niin sanotusta humanitaarisesta avusta Bushin hallinnon kanssa maaliskuussa tehdyn kahdenvälisen sopimuksen mukaisesti. Tämä humanitaarinen apu, jolla rahoitetaan esimerkiksi elintarvikkeiden ja vaatteiden toimittamista kapinallisille, jotka ovat kokoontuneet Nicaraguan ja Hondurasin väliselle rajalle, korvasi sotilaallisen avun, jonka kongressi peruutti helmikuussa 1988. Jotkut lainsäätäjät olivat odottaneet humanitaarisen avun loppuvan ensi kuussa, mutta presidentti Ortegan uhkaus takaa käytännössä humanitaarisen avun jatkumisen. Senaatin vähemmistöjohtaja Robert Dole (Kansasin republikaani) sanoi eilen "Meet the Press" -ohjelmassa. "Hänen (Ortegan) eilisen esityksensä jälkeen toivon, että saisimme yhtenäisen tuen nopeille toimille jäljellä olevan humanitaarisen avun toimittamiseksi." Senaattori Dole sanoi myös toivovansa yhtenäistä tukea Nicaraguan johtajan tuomitsevalle viralliselle julkilausumalle, jonka hän aikoo antaa huomenna. Vaikka sotilaallisen avun jatkamista ei pidetty mahdollisena, koska kongressi hylkäsi sen ja Bushin hallinto lykkäsi sitä, presidentti Ortegan lausunto tarjoaa Contrasin kannattajille tilaisuuden painostaa hallitusta asiassa. "Hallituksen pitäisi nyt ottaa se kanta, että jos sandinistit julistavat (helmikuun) vaalit pätemättömiksi ... heidän pitäisi pyytää sotilaallista apua", sanoi entinen aliulkoministeri Elliott Abrams. "Näissä olosuhteissa uskon, että he voittaisivat." Senaattori Mitchell sanoi, että kongressin demokraatit aikovat noudattaa maaliskuussa tehtyä sopimusta ja antaa ei-sotilaallista apua Contras-joukoille myös helmikuun vaalien aikana, vaikka, kuten hän lisäsi, sopimuksessa edellytetään, että Contras-joukot eivät ryhdy sotilaallisiin toimiin. Presidentti Ortegan uhkaus tulitauon rikkomisesta tuli samaan aikaan, kun Yhdysvaltain viranomaiset myönsivät, että Contras-kapinalliset olivat itse rikkoneet tulitaukoa useita kertoja. Presidentti Bushin mukana Costa Ricaan matkannut ulkoministeri James Baker kertoi toimittajille perjantaina: "Minulla ei ole mitään syytä kiistää raportteja, joiden mukaan Contras-joukot ovat hyökänneet sandinistien kimppuun." Ministeri Bakerin apulaisulkoministeri Bernard Aronson vahvisti, että sandinistit olivat myös rikkoneet tulitaukoa, ja myönsi: "Koskaan ei ole selvää, kuka aloitti mitäkin." Hän lisäsi, että Yhdysvallat oli keskeyttänyt joidenkin kapinallisjoukkojen avunannon, kun niiden todettiin rikkoneen tulitaukoa. Sen lisäksi, että Ortegan lausunnot heikensivät Contras-joukkojen tuen lopettamista puoltavia argumentteja, ne myös ruokki joidenkin Yhdysvaltain virkamiesten ja hallituksen ulkopuolisten konservatiivien epäilyjä siitä, että Ortega etsi keinoja manipuloida tai mitätöidä helmikuun vaalit. Presidentti Bushin kanssa Costa Ricaan matkustaneet hallituksen virkamiehet tulkitsivat presidentti Ortegan horjumisen merkiksi siitä, että hän ylireagoi sotilaallisiin hyökkäyksiin ja etsii keinoja asemansa vahvistamiseksi ennen vaaleja. Abramsin mukaan Ortega yrittää demobilisoida Contras-joukot ennen vaaleja poistaakseen kaiken paineen vaalien oikeudenmukaisuudesta. "Henkilökohtainen tuntemukseni tästä on, että he haluavat löytää tekosyyn vaalikampanjan pysäyttämiseksi" luomalla sotilaallisen hälytystilan ilmapiirin, hän sanoi.

**Asiakirjan numero 437**

**Asiakirjan tunniste: wsj0656-001**

Milton Petrie, Petrie Stores Corp:n hallituksen puheenjohtaja. ilmoitti, että hän on sopinut myyvänsä 15,2 prosentin osuutensa Deb Shops Corp:sta Petrie Storesille. Securities and Exchange Commissionin asiakirjoissa Petrie ilmoitti, että Petrie Stores sopi 26. lokakuuta ostavansa 233 111 Petrien omistamaa Deb Shopsin osaketta. Kauppa tehdään huomenna. Ilmoituksessa todetaan myös, että Petrie Stores, Secaucus, New York, ostaa Petrien osuuden Deb Shopsista sijoituksena. Vaikka Petrie Stores, kuten pöytäkirjasta käy ilmi, on harkinnut mahdollisuutta yrittää ostaa Deb Storesin jäljellä oleva osuus, sillä ei ole tällä hetkellä aikomusta jatkaa tätä vaihtoehtoa. Deb Shops of Philadelphia on ilmoittanut, ettei se pidä Petrien osakkeiden myyntiä Petrie Storesille kovinkaan tärkeänä. "Emme ole tutkineet asiaa ja sanoneet: 'Luojan tähden, jotain tapahtuu'", sanoi Stanley Uhr, yhtiön varatoimitusjohtaja ja päälakimies. Stanley Uhrin mukaan Petrie tai hänen yhtiönsä oli kerännyt Deb Shopsin osakkeita useiden vuosien ajan ja antanut joka kerta samanlaisia viranomaislausuntoja. Hän sanoi, että yhtiöiden välillä ei ole käynnissä neuvotteluja.

**Asiakirjan numero 438**

**Asiakirjan tunniste: wsj0657-001**

Nikon Corp. kertoi, että sen konsolidoimaton voitto ennen veroja nousi 70 prosenttia 12,12 miljardiin jeniin (85,3 miljoonaa dollaria) 30. syyskuuta päättyneellä ensimmäisellä vuosipuoliskolla viime vuoden 7,12 miljardista jenistä. Tokiolainen kameravalmistaja kertoi nettovoiton yli kaksinkertaistuneen 2,63 miljardista jenistä eli 7,24 jenistä osaketta kohti 5,85 miljardiin jeniin eli 16,08 jeniin osaketta kohti. Nikonin mukaan myynti kasvoi huhtikuussa käyttöön otetun Japanin epäsuositun kulutusveron kielteisistä vaikutuksista huolimatta. Nikonin mukaan vahva kasvu johtui yksityisten menojen ja pääomainvestointien kasvusta. Myös viennin kasvu vaikutti voimakkaaseen kasvuun, Nikon lisäsi. Kokonaismyynti kasvoi 20 % 102,01 miljardista jenistä 122,36 miljardiin jeniin. Viennin osuus kokonaismyynnistä oli viime vuonna 46,2 prosenttia, kun se viime vuonna oli 39,8 prosenttia. Suurin kasvu tuli kameramyynnistä, joka kasvoi 37 prosenttia 50,59 miljardiin jeniin. Nikon arvioi, että 31. maaliskuuta päättyvän vuoden myynti kasvaa 9,6 % 240 miljardiin jeniin. Tuloksen ennen veroja odotetaan kasvavan 18 % 22 miljardiin jeniin ja nettovoiton odotetaan kasvavan 53 % 10,5 miljardiin jeniin.

**Asiakirjan numero 439**

**Asiakirjan tunniste: wsj0658-001**

Presidio Oil Co. ilmoitti allekirjoittaneensa lopullisen sopimuksen Gulf Canada Resources Ltd:n yhdysvaltalaisen yksikön ostamisesta 163 miljoonalla dollarilla. Presidio, Denverissä sijaitseva öljy- ja kaasukonserni, ilmoitti ostavansa Home Petroleum Corp:n varat ja toiminnot. johon kuuluu kaksi alueellista maakaasun pumppausjärjestelmää ja jonka todetut varannot ovat noin yhdeksän miljoonaa tynnyriä öljyä ja 72 miljardia kuutiometriä maakaasua. Presidion mukaan sen omaisuuserät sijaitsevat pääasiassa Wyomingissa, Pohjois-Dakotassa, Texasissa, Oklahomassa ja Louisianassa. Calgaryssa toimiva Gulf Canada ilmoitti, että kauppa on osa sen suunnitelmaa myydä ei-strategisia omaisuuseriä ja keskittää yhtiön toimintaa Kanadaan, Indonesiaan ja muille globaaleille alueille. Torontolaisen Reichmannin perheen määräysvallassa olevan Gulf Canada -yhtiön tiedottajan mukaan omaisuuserien osuus on noin 6 prosenttia yhtiön omaisuudesta, joka tuottaa noin 5 000 tynnyriä öljyä ja 35 miljoonaa kuutiometriä kaasua päivässä. Hän lisäsi, että Gulf Canada raportoi todennäköisesti ylimääräisen myyntivoiton neljännellä vuosineljänneksellä, mutta ei antanut tarkkaa arviota. Kaupan odotetaan toteutuvan 30. marraskuuta.

**Asiakirjan numero 440**

**Asiakirjan tunniste: wsj0659-001**

Tokiolainen tietokone- ja elektroniikkayhtymä NEC Corp. kertoi nettotuloksensa nousseen 18 prosenttia 29,66 miljardiin jeniin (208,7 miljoonaa dollaria) syyskuun 30. päivänä päättyneen tilivuoden ensimmäisellä puoliskolla viime vuoden 25,12 miljardista jenistä. Liikevaihto kasvoi 7,4 % 1,255 biljoonaan jeniin 1,168 biljoonasta jenistä. NEC kertoi, että ensimmäisen vuosipuoliskon tietokonemyynti oli 555,5 miljardia jeniä, mikä on 11 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin myynti oli 500,26 miljardia jeniä. Sähkölaitteiden myynti kasvoi 13 % 251,8 miljardista jenistä 283,8 miljardiin jeniin. Yhtiön mukaan kodinelektroniikkalaitteiden myynti kasvoi 3,7 % 43,34 miljardista jenistä 44,92 miljardiin jeniin. Yhtiön mukaan tietokoneiden osuus kokonaismyynnistä oli juuri päättyneellä kaudella 44 prosenttia ja sähkölaitteiden osuus 23 prosenttia. 31. maaliskuuta päättyvälle tilikaudelle NEC odottaa 2,74 biljoonan jenin myyntiä, mikä on 27 prosenttia enemmän kuin edellisenä tilikautena. Yhtiön mukaan nettotulos kasvaa 25 prosenttia 69 miljardiin jeniin.

**Asiakirjan numero 441**

**Asiakirjan tunniste: wsj0660-001**

Montedison S.p.A. on lopullisesti sopinut ostavansa kaikki Erbamont N.V.:n julkisesti hallussa olevat osakkeet hintaan 37 dollaria osakkeelta. Montedison omistaa nyt noin 72 prosenttia Erbamontin ulkona olevista osakkeista. Yhtiöt ilmoittivat, että Montedisoniin kuulumattoman Erbamontin hallituksen erityiskomitea hyväksyi sopimuksen yksimielisesti. Sopimuksen mukaan Montedison tarjoaa 37 dollaria jokaisesta Erbamontin osakkeesta. Julkista tarjousta seuraa Erbamontin koko omaisuuden myynti, jollei sen kaikista Montedisonille kuuluvista taloudellisista velvoitteista muuta johdu. Erbamont purkautuu tämän jälkeen, ja jäljellä olevat osakkeenomistajat saavat 37 dollaria osakkeelta. Yhtiöt ovat ilmoittaneet, että siirto on toteutettu tällä tavoin, koska Erbamontin kotipaikan, Alankomaiden Antillien, laki ei salli sulautumia.

**Asiakirjan numero 442**

**Asiakirjan tunniste: wsj0661-001**

DPC Acquisition Partners -yhtiön yksikkö on käynnistänyt 10 dollarin osakekohtaisen konkurssitarjouksen Dataproducts Corp:n osakkeista ja sanoi yrittävänsä purkaa tietokonetulostimien valmistajan "mahdollisimman nopeasti", vaikka fuusio ei toteutuisikaan. DPC Acquisitionia valvovat Crescott Investment Associates, Wilson Investment Group, Kernel Corp. ja Catalyst Partners. Tämä sijoittajaryhmä omistaa 1 534 600 Dataproductsin kantaosaketta eli 7,6 %:n osuuden. Tarjousannin ehtona on useita ehtoja, muun muassa varainhankinta. DPC Acquisition ilmoitti saaneensa Chase Manhattan Bank N.A:lta hyväksyttävät takeet siitä, että rahoitus voidaan varmistaa. Rekisteröityessään SEC:lle DPC Acquisition sanoi tarvitsevansa noin 215 miljoonaa dollaria osakkeiden ostamiseen ja niihin liittyvien palkkioiden ja kulujen maksamiseen. DPC Acquisition lisäsi, että se ei ole vielä aloittanut keskusteluja rahoittajien kanssa, ja sanoi aikovansa maksaa lainatut varat takaisin selvitystilaan asettamisen tuotoilla. Dataproductsin edustajat kieltäytyivät kommentoimasta asiaa ja sanoivat, etteivät he ole vielä tietoisia DPC Acquisitionin liittovaltion tuomioistuimessa nostamasta kanteesta DPC Acquisitionin ja Dataproductsin välisen vakauttamissopimuksen mitätöimiseksi. Aiemmin tänä vuonna DPC Acquisition teki Dataproductsille 15 dollarin osakekohtaisen tarjouksen, jonka Dataproductsin hallitus ilmoitti hylänneensä, koska 283,7 miljoonan dollarin tarjous ei ollut täysin rahoitettu. Sen jälkeen Dataproducts aloitti rakenneuudistuksen ja ilmoitti, ettei se ole myytävänä.

**Asiakirjan numero 443**

**Asiakirjan tunniste: wsj0662-001**

Jayark Corp. suostui maksamaan 4 miljoonaa dollaria käteisenä, 2 miljoonaa dollaria 12 prosentin vaihtovelkakirjalainoina ja 1,6 miljoonaa kantaosaketta ostaakseen Kofcoh Imports Inc:n, joka on muutaman omistajan hallussa. Perjantain pörssikaupassa Jayark noteerattiin 87,5 senttiin eli 15,625 sentin laskuun. Markkinahinnoin kaupan kokonaisarvo oli 7,4 miljoonaa dollaria. Kofcoh on huonekaluja ja muita tavaroita maahantuovan Rosalco Inc:n New Yorkissa sijaitseva holdingyhtiö. Jayarkin toimitusjohtaja David L. Koffman omistaa Jayarkin mukaan noin 40 prosenttia Kofcohista. New Yorkissa toimiva Jayark jakelee ja vuokraa audiovisuaalisia laitteita ja painattaa mainoslehtisiä vähittäiskauppiaille. Heinäkuun 31. päivänä päättyneellä vuosineljänneksellä Jayarkilla oli keskimäärin 5,6 miljoonaa osaketta ulkona. Yhtiön mukaan yrityskaupan on hyväksyttävä puolueettomista hallituksen jäsenistä koostuvan ryhmän toimesta, mutta osakkeenomistajien hyväksyntää ei tarvita.

**Asiakirjan numero 444**

**Asiakirjan tunniste: wsj0663-001**

Tokiolainen elintarvikekonserni Ajinomoto Co kertoi ensimmäisen vuosipuoliskon nettotuloksensa nousseen 8,9 prosenttia 8,2 miljardiin jeniin (57,7 miljoonaa dollaria) viime vuoden 7,54 miljardista jenistä. Syyskuun 30. päivänä päättyneen kuuden kuukauden liikevaihto kasvoi 4,5 % 219,27 miljardista jenistä 229,03 miljardiin jeniin. Myynti kasvoi yhtiön kaikissa liiketoimintaluokissa, ja eniten kasvoi elintarvikkeiden, kuten margariinien, kahvin ja pakasteiden myynti, joka kasvoi 6,3 prosenttia. Myös öljyt ja rasvat menestyivät hyvin, ja niiden myynti kasvoi 5,3 prosenttia. Lääkkeet, aminohapot ja kemikaalit sisältävän luokan myynti kasvoi 4,7 %. Ajinomoto odottaa kuluvan tilikauden, joka päättyy 31. maaliskuuta, myynnin olevan 480 miljardia jeniä, kun se tilikaudella 1989 oli 460,05 miljardia jeniä. Yhtiö kertoi odottavansa koko vuoden nettovoiton olevan 16 miljardia jeniä, kun se viime vuonna oli 15 miljardia jeniä.

**Asiakirjan numero 445**

**Asiakirjan tunniste: wsj0664-001**

New York Mercantile Exchange, maailman tärkeimmät öljyfutuurimarkkinat, on saavuttanut kriittisen pisteen. Useat pitkäaikaiset hyödykepörssien tarkkailijat uskovat, että New York Mercantile Exchange -pörssin menestys seuraavan vuosikymmenen aikana riippuu pitkälti siitä, miten uusi maakaasufutuurisopimus menestyy ja miten hyvin uusi pääjohtaja onnistuu taivuttelemaan välittäjät noudattamaan pörssin ja Commodity Futures Trading Commissionin (CFTC) sääntöjä. Hän väittää, että jos pörssi epäonnistuu näissä toimissa, se voi jälleen kerran jäädä jälkeen suurimmasta New Yorkin kilpailijastaan, Commodity Exchangesta. New Yorkin Mercantile Exchange -pörssin johtokunta ilmoitti perjantaina hyväksyneensä Sabine Pipe Line Co:n Henry Hubin Erathissa, Louisianassa, kauan odotetun maakaasufutuurisopimuksen toimituspaikaksi. Se ilmoitti myös, että se käynnistää sopimuksen, kun CFTC on hyväksynyt sen. CFTC:llä on 90 päivää aikaa käsitellä vastaavat pyynnöt. New Yorkin Mercantile Exchange aloitti neuvottelut tästä sopimuksesta ensimmäisen kerran vuonna 1984. Vain kolme viikkoa myöhemmin New York Mercantile Exchange korvasi väistyvän puheenjohtajan Rosemary T. McFaddenin yhdellä johtajistaan, 40-vuotiaalla R. Patrick Thompsonilla. Thompsonin sanotaan saaneen johtokunnalta toimeksiannon osallistua New York Mercantile Exchange -pörssin heikentyneen maineen parantamiseen pörssinä, jonka välittäjät eivät noudata sen sääntöjä kovin tarkasti. McFadden joutui lähtemään heinäkuussa Z:n kanssa käydyn katkeran valtataistelun jälkeen. Lou Guttman, pörssin puheenjohtaja ja pitkäaikainen välittäjä. Guttman kertoi New Yorkin pörssiin perehtyneelle henkilölle, että hän yritti löytää puheenjohtajan, joka "vastaisi jäsenten ja hallituksen tarpeisiin". Thompson tuli pörssiin ensimmäisen kerran vuonna 1981 ja on toiminut varatoimitusjohtajana maaliskuusta 1988 lähtien. Sitä ennen hän toimi compliance-asioista vastaavana varatoimitusjohtajana sekä varatoimitusjohtajana ja lakiasiainjohtajana. Sen sijaan New York Mercantile Exchange nimitti heinäkuussa puheenjohtajakseen arvostetun ulkopuolisen henkilön, Arnold F. Staloffin. Staloff, 44, on toiminut Philadelphian pörssin johtokunnassa, ja häntä pidetään rahoitustuotteiden asiantuntijana. Thompsonilla ei kuitenkaan ole kokemusta uusista tuotteista. Hän kertoi, että viimeisten kahden vuoden aikana hän on työskennellyt pörssin tutkimusosaston kanssa maakaasukauppaa koskevan uuden sopimuksen parissa, etsinyt sopivaa toimituspaikkaa ja tutkinut maakaasumarkkinoita. "Jäsenemme ovat innokkaita aloittamaan kaupankäynnin tämän sopimuksen mukaisesti, joten emme odota vaikeuksia houkutella paikallisia maakaasukauppaa varten pörssin lattialle", hän lisäsi. Lisäksi hän totesi, että maakaasuyhtiöiden opettamista siitä, miten futuureja voidaan käyttää investointien suojaamiseen, on jatkettava vielä yhdestä kahteen vuotta. New York Mercantile Exchangen erittäin menestyksekkäät raakaöljy-, bensiini- ja lämmitysöljysopimukset ovat tehneet siitä New Yorkin suurimman futuuripörssin ja kolmanneksi suurimman futuuripörssin Chicagon kauppapaikan ja Chicagon Mercantile Exchangen jälkeen. Tuoreessa haastattelussa Thompson sanoi, että kaikkien hyödykepörssien suurin ongelma on niiden antama vaikutelma. Aiemmin tänä vuonna Yhdysvaltain syyttäjänvirasto nosti syytteen 45 välittäjää ja yhtä virkailijaa vastaan kahdessa suurimmassa Chicagon pörssissä. Liittovaltion viranomaiset New Yorkissa alkoivat tutkia pörssejä toukokuussa, mutta syytteitä ei ole nostettu. Tähän mennessä he ovat lähettäneet useita haasteita, joista osa on osoitettu New Yorkin Mercantile Exchange -pörssin jäsenille. Thompson joutuu kohtaamaan osan näiden haasteiden seurauksista. Tilintarkastusviraston (GAO) hiljattain tekemässä tutkimuksessa New York Mercantile Exchange todettiin kaikkein löyhimmäksi pörssisääntöjen noudattamisen valvonnassa. Viimeisten viiden vuoden aikana se on määrännyt neljästä suurimmasta tutkitusta hyödykepörssistä vähiten toimintakieltoja ja sakkoja välittäjille. Sillä oli myös vähiten kokeneita tutkijoita miljoonaa toteutettua kauppaa kohden. Viime vuonna laaditun New York Mercantile Exchange -raportin mukaan New York Mercantile Exchange joutui huomattavan kritiikin kohteeksi vuonna 1987, kun sen sääntöjen noudattamisesta vastaavan johtajan Kevin P. Conwayn, joka vastasi tuolloin vilkkaasti liikennöidyn öljy- ja metallipörssin valvonnasta, todettiin "osallistuneen muuhun yksityiseen kaupankäyntiin pörssiaikana", mukaan lukien matkustaminen osavaltion ulkopuolelle.... Conway ei enää työskentele pörssissä. "Sääntöjen noudattamisen näkökulmasta johto epäonnistui vuonna 1987", Thompson sanoo. "Tunnistimme ongelman ja korjasimme sen." Hän sanoo, että vaikka maakaasuliiketoiminta lisäisi voimakkaasti pörssin volyymia, vuoden 1990 liiketoimintasuunnitelmassa edellytetään, että pörssin sääntöjen noudattamisen varmistamiseksi on riittävästi henkilöstöä. New Yorkin viisi pörssiä ovat jo vuosia puhuneet yhteistyöstä eri kaupankäyntialueilla pörssitoiminnan tehostamiseksi. Toisinaan puhutaan yhden tai useamman pörssin yhdistämisestä. Mitään ponnistuksia ei kuitenkaan ole vielä tiedossa. Thompson uskoo, että yhteistyö on nyt tärkeämpää kuin koskaan. "Kilpailun hinnasta on tullut kohtuuttoman korkea", hän sanoo. "Meidän on löydettävä keinoja säästää pörssissämme kauppaa käyvien futuuripalkkiokauppiaiden rahaa." Hän uskoo, että yhteistyö voi muuttua aloilla, joilla ei ole luotu luovuttamattomia osakkeenomistajien oikeuksia. Yksi tällainen ala on sellaisen kannettavan elektronisen laitteen kehittäminen, jonka avulla välittäjät voivat kirjata kaupat heti, kun niistä on sovittu. GAO suositteli, että kehitettäisiin järjestelmä kauppatietojen tallentamiseksi, jotta voidaan luoda riippumaton, todennettavissa oleva rekisteri asiakkaiden huijaamisen estämiseksi. New York Mercantile Exchange työskentelee parhaillaan New York Mercantile Exchange -pörssin kanssa sellaisen järjestelmän kehittämiseksi, joka tarjoaa vaaditun todennettavissa olevan tietueen. Myös Chicagon pörssi työskentelee vastaavanlaisen laitteen parissa. Thompsonilla on edessään toinenkin elektroniikkaongelma - sellaisen 24 tunnin kaupankäyntijärjestelmän luominen, jota voidaan käyttää normaalin kaupankäyntiajan ulkopuolella. Tammikuussa New York Mercantile Exchange allekirjoitti alustavan sopimuksen Chicagon Mercantile Exchangen kanssa alustavana askeleena liittymiseksi niiden sähköiseen järjestelmään, jota kutsutaan Globexiksi. Toukokuussa Chicago Board of Trade ilmoitti kuitenkin tutkivansa mahdollisuutta perustaa yhteinen järjestelmä Chicagon kauppahallin kanssa ja keskeyttäneensä neuvottelut New York Mercantile Exchangen kanssa. Thompsonin mukaan hänen pörssinsä ei odota Chicagon pörssien yhteistyön tulosta. Hiljattain käynnistettiin kokeiluohjelma, jossa testataan sähköistä kaupankäyntijärjestelmää nimeltä ATS/2, joka on International Commodity Clearing House -järjestön luoma automaattinen kaupankäyntijärjestelmä. Hyödykemarkkinasuunnitelmat viikolle: Kupari Michael Frawley, PaineWebber Inc.:n metallikauppiaana New Yorkissa, sanoi, että joulukuun kuparille, joka sulkeutui perjantaina 11,580 dollariin paunalta, on hyvää teknistä tukea 1,10 ja 1,12 dollarin välillä, mikä on 1,6 senttiä enemmän. Hän pitää 1,10 ja 1,12 dollarin välistä vaihteluväliä ostomahdollisuutena ja uskoo, että pörssissä on runsaasti myyntipositioita. "Uskon, että hinnat pörssissä voisivat yhtäkkiä nousta 1,22-1,25 dollarin tasolle ilman suurempia vaikeuksia", hän sanoi. Hän lisäsi kuitenkin, että ne eivät enää nouse ja että hän odottaa niiden pysyvän 1,10-1,25 dollarin vaihteluvälillä. Hän totesi, että pääomamarkkinat määräävät sävyn tällä viikolla, ja kauppiaiden tulisi seurata Wall Streetiä. William O'Neill, New Yorkissa sijaitsevan Elders Futures Inc:n tutkimusjohtaja, sanoi, että elpyminen edellyttää kysyntää Kaukoidästä. Hän lisäsi, että kaivoksilla odotetaan lakkoja koskevia neuvotteluja. O'Neillin mukaan kuparin pitäisi kuitenkin sulkeutua 1,19 dollarin yläpuolelle, jotta se palaisi noususuuntaukseen. Hän sanoi odottavansa tällä viikolla kahta ilmoitusta, jotka voivat vaikuttaa hintoihin: keskiviikkona julkaistavaa ostopäälliköiden raporttia ja perjantaina julkaistavaa työttömyysraporttia. Jalometallit PaineWebberin Frawleyn mukaan perjantain voimakas nousu vahvisti jalometallimarkkinoiden käänteen. "Useimmat kauppiaat pyrkivät ostamaan, kun hinta laskee", hän sanoi. Hän katsoi, että viime viikon metallien hintakehitykseen vaikutti lähinnä epävarmuus osakemarkkinoilla ja muilla rahoitusmarkkinoilla. Frawleyn mukaan välittäjät sanovat, että joulukuun kullan hinta on hyvä, 374-3375 dollaria unssilta, joulukuun hopean hinta on noin 5,20 dollaria unssilta ja tammikuun platinan hinta on 485-490 dollaria unssilta. William O'Neill, New Yorkissa sijaitsevan Elders Futures Inc:n tutkimusjohtaja, sanoi, että viime viikon hintakehitys on parasta, mitä hän on nähnyt viikoittain yli vuoteen. Hänen mukaansa kullan viime viikon hintakehitys saattaa ennakoida siirtymistä 390 dollariin unssilta joulukuun sopimuksissa. Hän lisäsi myös, että kauppiaiden tulisi pitää silmällä osakemarkkinoita, sillä "kun osakemarkkinat elpyvät, se voi merkitä ongelmia jalometalleille". Hänen mukaansa kauppiaiden tulisi olla valppaina ja seurata, miten metallikaivokset reagoivat tähän elpymiseen. "Odotan, että jotkut myyvät, mutta entä jos se tekee mahdottomaksi sen, mitä kaikki ovat tehneet viime aikoina" myymällä ja jäädyttämällä kaivostoiminnan hinnat? Hän totesi, että ensimmäistä kertaa useisiin kuukausiin sijoittajat olivat hieman kiinnostuneita metalleista. Viljat ja soijapavut Tällä viikolla hintoja hallitsevat todennäköisesti raportit maissin ja soijapapujen sadon edistymisestä sekä spekulaatiot Neuvostoliiton uusista Yhdysvaltojen sadon ostoista. Viime viikkoina kuuma ja kuiva sää on nopeuttanut sadonkorjuuta Keskilännessä, minkä ansiosta viljelijät ovat voineet täydentää vuoden 1988 kuivuuden jälkeen harvennettuja varastojaan. Jos sää sallii maanviljelijöiden työskennellä pelloilla viikonlopun aikana, monet keskilännen viljamot myyvät todennäköisesti futuurisopimuksiaan Chicagon pörssissä tänään varmistaakseen viikonlopun ostot maanviljelijöiltä. Tämä yksittäisten viljamakasiinien tekemä futuurisopimusten myynti auttaa pitämään viljan hinnan alhaalla sadonkorjuun aikana. Kauppiaat tarkkailevat myös, jatkaako Neuvostoliitto perinteisiä syksyn ostojaan yhdysvaltalaisesta viljasta. Tähän mennessä tässä kuussa Neuvostoliitto on ostanut noin 7,2 miljoonaa tonnia yhdysvaltalaista maissia. Soijapapujen hinnoissa saattaa vielä tällä viikolla tapahtua jonkin verran liikettä, kun sijoittajat pyrkivät purkamaan marraskuun toimitussopimuksia. Sijoittajat eivät yleensä ole kiinnostuneita sopimuksesta johtuvasta fyysisestä toimituksesta, vaan he haluavat mieluummin hyötyä sopimuksen hinnan muutoksesta, jolloin he irtisanovat sitoumuksensa ottaa tai tehdä toimituksia ennen sopimuksen päättymispäivää.

**Asiakirjan numero 446**

**Asiakirjan tunniste: wsj0665-001**

Thomson Corp. omistaman Toronton sanomalehden Globe and Mailin työntekijät. äänestivät lauantaina väliaikaisen sopimussopimuksen hyväksymisen puolesta, mikä esti lakon Kanadan johtavassa sanomalehdessä. Torstar Corp:n Toronto Star -sanomalehden aiemmin tässä kuussa allekirjoittamaa sopimusta vastaavan kolmivuotisen sopimuksen ehtojen mukaisesti. , Globe and Mailin 500 työntekijää saavat 8 prosentin palkankorotuksen sopimuksen ensimmäisenä vuonna ja 7 prosenttia kahtena seuraavana vuonna. Työntekijöitä edustavan Etelä-Ontarion sanomalehtiyhdistyksen (Southern Ontario Newspaper Association) varapuheenjohtaja Lorne Slotnick sanoi Thomsonin tehneen merkittäviä myönnytyksiä viimeisimmällä neuvottelukierroksella. Slotnickin mukaan liitto neuvotteli palkankorotusten lisäksi paremmat loma-aikataulut, etuuspaketit ja eläkejärjestelyt. Hän sanoi myös, että yli 70 prosenttia neuvotteluryhmästä äänesti sopimuksen puolesta.

**Asiakirjan numero 447**

**Asiakirjan tunniste: wsj0666-001**

Wall Streetin osakemarkkinat ovat melkein valmiit täyttämään lintuhäkit paperiyhtiöiden osakkeilla. Kolmen vuoden ajan terve talous ja heikko, vientiä tukeva dollari ovat nostaneet suurten paperiyhtiöiden myynnin ja tuloksen ennätystasolle. Hyvät ajat jatkuivat, ja paperitehtaat yli kaksinkertaistivat kaikenlaisen paperin raaka-aineen, sellun, hinnan: vuoden 1986 alun 380 dollarista tonnilta keväällä 830 dollariin tonnilta. Nyt nämä yritykset ovat kuitenkin vaikeuksissa, sillä ne ovat sitoutuneet ennätykselliseen laajennusohjelmaan ja nostaneet samalla hintoja jyrkästi. Useiden yritysten kolmannen neljänneksen voitot ovat laskeneet. "Sijoita rahasi hyvän yleishyödyllisen yrityksen tai pankin osakkeisiin, älä paperiyhtiöön", neuvoo George Adler Smith Barneysta. Muut analyytikot ovat lähes yhtä pessimistisiä. Gary Palmero, Oppenheimer & Co. arvioi, että alan suurimman osan muodostavien "hyödykesuuntautuneiden" paperiyhtiöiden tulos laskee 30 prosenttia vuoteen 1991 mennessä. Robert Schneider, Duff & Phelps, arvioi, että paperiyhtiöiden osakekurssit laskevat 10-15 prosenttia vuonna 1990, ehkä jopa 25 prosenttia, jos talous heikkenee. Paperiyhtiöt myöntävät, että liiketoiminta ei ole viime aikoina sujunut hyvin. Tämä johtuu kuitenkin yleisesti siitä, että asiakkaat vähentävät varastojaan. Ne väittävät useimmiten, että ellei talouden taantuma ja dollarin vahvistuminen suhteessa ulkomaanvaluuttoihin jatku, ala ei odota pitkän aikavälin laskusuhdannetta. "Se ei tule olemaan katastrofaalinen laskusuhdanne", sanoo Weyerhaeuserin tiedottaja. Viime viikolla Adler laski Boise Cascaden, Champion Internationalin, Great Nothern Nekoosan, International Paperin, Louisiana Pacificin ja Weyerhaeuserin osakkeiden luokitukset "pidä" -luokituksesta "vältä". Oppenheimerin Palmero pitää Gaylord Container-, Stone Container- ja Federal Paper Board -yhtiöitä toistaiseksi välttävänä. Schneider suhtautuu viileästi Georgia Pacificiin ja Abitibi-Priceen. PaineWebberin Lawrence Ross välttäisi unionin leiriä. Kyseisten yritysten mielestä analyytikot ovat liian pessimistisiä. Great Northern Nekoosa sanoi: "Mahdollisuudet näiden kauheiden ennusteiden toteutumiseen ovat pienet." International Paper huomauttaa, että se on useimpia yrityksiä paremmassa asemassa tulevan ylikapasiteetin suhteen, koska sen tehtaat voivat tuottaa useampaa kuin yhtä paperityyppiä. Boise-Cascaden tiedottaja viittasi puheenjohtaja John Feryn puheeseen, jonka mukaan markkinat ovat yleisesti ottaen vakaat, vaikka hintojen laskun jatkumisen riski on olemassa. Stone Container -yhtiön hallituksen puheenjohtaja Roger Stone totesi, että toisin kuin muiden paperituotteiden, valkaisemattoman kartongin, Stonen päätuotteen, kysyntä pysyi vahvana. Hän odottaa, että tuotteen hinta nousee entisestään ensi vuonna. Gaylord Containerin mukaan analyytikot suhtautuvat yhtiöön epäilevästi, koska se on raskaasti velkaantunut. Champion Internationalin mukaan "olemme vähentäneet kustannuksia ja olemme valmistautuneet paremmin kuin koskaan ennen suhdannetaantumaan." Louisiana Pacificin ja Georgia Pacificin mukaan useat muut analyytikot suosittelivat niitä niiden menestyksekkään puutuoteliiketoiminnan vuoksi. Federal Paper Boardin mukaan "emme ole niin haavoittuvaisia kuin yleisesti ajatellaan". Yhtiö selitti, että sen päätuote, valkaistu kartonki, jota käytetään joissakin myynninedistämismateriaaleissa ja valkoisissa laatikoissa, ei ole aiemmin kärsinyt jyrkistä hinnanmuutoksista. Koska joidenkin paperiyhtiöiden osakekurssit heijastavat jo nyt odotettua tuloksen laskua, PaineWebberin Ross sanoi uskovansa, että joidenkin yhtiöiden osakekurssit laskevat enintään 5-10 prosenttia seuraavan vuoden aikana. Federal Paper Boardin kaltaiset yhtiöt voivat halventua huomattavasti ja vaikuttaa "houkuttelevilta", hän sanoo, vaikka hän ei suosittele näitä osakkeita vielä. Wall Street ei kaihda mitään paperiin liittyvää. Palmero suosittelee Temple-Inlandia selittäen, että se on "itse asiassa ainoa suuri paperiyhtiö, joka ei ole laajentanut kapasiteettiaan merkittävästi" ja jonka pitäisi siksi pystyä vähentämään pitkäaikaista velkaantuneisuuttaan merkittävästi ensi vuonna. Temple-Inlandin tiedottaja sanoi, että yhtiö odottaa ennätystulosta vuonna 1989 ja että vuoden 1990 osalta "he ovat edelleen hyvin optimistisia". Analyytikot sanovat, että heidän epäsuotuisilla ennusteillaan on kääntöpuolensa. Jotkut tarkkailevat innokkaasti kuluttajille suunnattuja paperiyhtiöitä, jotka ostavat sellua välituotteen tuottajilta ja joiden pitäisi hyötyä sellun hinnan odotetusta laskusta. Arviot siitä, kuinka paljon sellun hinta laskee ensi vuonna, vaihtelevat tällä hetkellä 150 ja 250 dollarin välillä metriseltä tonnilta. Analyytikot ovat yhtä mieltä siitä, että hinnanlasku hyödyttää erityisesti kahta suurta pehmopaperin tuottajaa, Scott Paperia ja Kimberly-Clarkia. Scottin tiedottajan mukaan jos sellun hinta jatkaa laskuaan, "meidän pitäisi olla kunnossa".

**Asiakirjan numero 448**

**Asiakirjan tunniste: wsj0667-001**

Shoney Inc. ilmoitti, että se kirjaa eilen päättyneellä neljännellä neljänneksellä 2,5 miljoonan dollarin eli seitsemän sentin osakekohtaisen alaskirjauksen. Ravintolaoperaattori viittasi vuonna 1988 toteutetun pääomapohjan vahvistamisen transaktiokustannuksiin, jotka johtuivat 160 miljoonan dollarin pankkilainan uudelleenjärjestelystä. Alaskirjaus sisällytetään satunnaisena eränä yhtiön vuoden 1989 liiketulokseen. Lisäksi rakenneuudistuksen jälkeen jäljellä olevan 410 miljoonan dollarin pankkilainan efektiivinen korko on 10,66 %. Näiden muutosten kumulatiivisen vaikutuksen odotetaan säästävän yhtiölle noin 4 miljoonaa dollaria korkokuluissa eli kuusi senttiä osaketta kohti seuraavan vuoden aikana. Shoneyn mukaan viimeisin rakenneuudistus vaikutti sen pankkilainaan, joka johtui 585 miljoonan dollarin tarpeesta rahoittaa yhtiön 728 miljoonan dollarin pääomapohjan vahvistaminen, joka tapahtui vuonna Yhtiö maksoi takaisin 175 miljoonaa dollaria alkuperäisestä 585 miljoonan dollarin pankkilainasta, joka syntyi pääomapohjan vahvistamisen yhteydessä. Nämä maksut koostuivat 54 miljoonan Yhdysvaltain dollarin suunnitelluista lyhennyksistä ja 121 miljoonan dollarin ennakkomaksuista, jotka rahoitettiin 82,8 miljoonan dollarin liiketoiminnan kassavirralla, nollakuponkikorkoisella etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa olevalla velalla ja omaisuuserien myynnillä.

**Asiakirjan numero 449**

**Asiakirjan tunniste: wsj0668-001**

ABB Asea Brown Boveri B. V. ilmoitti allekirjoittaneensa tilauksen Alankomaiden tähän mennessä suurimmasta voimalaitoksesta. ABB:n mukaan hollantilaisen N.V. Energieproduktiebedrijf UNA:n kanssa allekirjoitetun sopimuksen arvo on yli 200 miljoonaa dollaria. Sopimus koskee Amsterdamissa sijaitsevassa Hemwegin hiilivoimalassa sijaitsevaa turbiinigeneraattorilaitosta. ABB Asea Brown Boveri on ruotsalais-sveitsiläisen sähkötekniikan konsernin ABB Asea Brown Boveri AG:n alankomaalainen yksikkö. ABB ilmoitti, että merkittävä osa sopimuksesta annetaan hollantilaisille alihankkijoille, ja lisäsi, että tätä tarkoitusta varten on perustettu erityinen ryhmä. Tämä alankomaalainen energiayhtiö toimittaa energiaa Amsterdamin ja Utrechtin alueelle. Tuleva turbiinigeneraattorivoimalaitos on tarkoitus ottaa käyttöön vuonna 1994.

**Asiakirjan numero 450**

**Asiakirjan tunniste: wsj0669-001**

Nissan Motor Co. arvioi, että sen nettotulos kuluvana tilikautena nousee 120 miljardiin jeniin (857 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria), kun se viime vuonna oli 114,6 miljardia jeniä, toimitusjohtaja Yutaka Kume sanoi. Kume esitti tulosarvion tilikaudelle 1990, joka päättyy 31. maaliskuuta ensi vuonna, haastattelussa Tokion autonäyttelyyn osallistuneille yhdysvaltalaisille autotoimittajille. Yhtiön virkailijan mukaan odotettu tuloskasvu on suhteellisen vaatimaton, koska Nissan investoi valtavasti jälleenmyyjäverkostonsa tukemiseen Japanissa ja koska valuuttakurssimuutokset vaikuttavat. Kume sanoi myös, että Nissan aikoo lisätä autojen tuotantoa ulkomailla niin paljon seuraavan vuosikymmenen aikana, että se voi kattaa suurimman osan myynnistään Japanin ulkopuolella. Kume sanoi, että Nissan vei viime vuonna hieman yli miljoona autoa ja valmisti 570 000 henkilö- ja kuorma-autoa tehtaillaan Pohjois-Amerikassa, Euroopassa ja Australiassa. Hän lisäsi, että Nissan on vuodesta 1992 lähtien valmistanut vuosittain miljoona autoa Japanin ulkopuolella, mikä vastaa vientimäärää. "1990-luvun loppuun mennessä", hän sanoi, "haluamme valmistaa ulkomailla noin kaksi autoa jokaista Japanista vietyä autoa kohden." Hän myönsi, että tämä edellyttäisi ulkomaisten tehtaiden kapasiteetin huomattavaa lisäämistä, mutta ei kertonut tarkempia yksityiskohtia.

**Asiakirjan numero 451**

**Asiakirjan tunniste: wsj0670-001**

National Intergroup Inc. ilmoitti, että se odottaa raportoivansa kolmannelta neljännekseltä 5,3 miljoonan dollarin kuluja, jotka liittyvät sen alumiiniyksikön leimausyksikön myyntiin. Yhtiö kertoi sopineensa kyseisen leimausyksikön myynnistä R.D. Werner Co:lle, joka on pienikokoinen yritys Greenvillessä, Pennsylvaniassa, 15 miljoonalla dollarilla. Kuluja kompensoi neljänneksen noin 30 miljoonan dollarin verojen jälkeinen tuotto, joka saatiin aiemmin ilmoitetusta sopimuksesta myydä valssaamodivisioona National Aluminiumille. National Intergroup ansaitsi viime vuoden kolmannella neljänneksellä 22,5 miljoonaa dollaria eli 97 senttiä osakkeelta, sisältäen 18 miljoonan dollarin myyntivoiton teräsputkiliiketoiminnasta. Tulot olivat 778,6 miljoonaa dollaria. Yhtiö kertoi myös jatkavansa kaikkien vaihtoehtojen tutkimista, jotka koskevat National Aluminiumin 54,5 prosentin osuuden myymistä Hawesvillen, Kentuckyn osavaltiossa sijaitsevista alumiinisulatoista. Leimausdivisioonan myyntiin liittyy kirjanpidollisia oikaisuja käyttöpääoman muutosten vuoksi loppuun asti. Sopimus tarjoaa National Aluminiumille myös mahdollisia lisätuloja seuraavien kahden vuoden aikana riippuen tehtaan kuljetuskapasiteetista. Puristusosasto valmistaa mittatilaustyönä paljaita ja maalattuja suulakepuristeita rakennustuote- ja maa- ja vesirakennusteollisuudelle. Tilikaudella 1989 yhtiön liikevaihto oli noin 40 miljoonaa dollaria ja liiketappio 1,5 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 452**

**Asiakirjan tunniste: wsj0671-001**

Kunnallisten joukkolainojen markkinoilla on edessään vaikeita aikoja ennen vuoden loppua, kun se yrittää sulattaa joukkolainojen tarjonnan ylivoimaisen määrän ja sen, että kaksi sen parhaista asiakkaista on muuttunut myyjiksi. Liikepankit ja vahinkovakuutuksia tarjoavat vakuutusyhtiöt, jotka yhdessä omistavat noin 36 prosenttia kaikista kunnallisista joukkovelkakirjalainoista, ovat luopuneet arvopapereistaan viikkojen ajan. Viime viikolla jokaista ostajaa kohden oli kolme institutionaalista myyjää, kertoivat jälleenmyyjät. "Joka päivä saamme uusia tarjouslomakkeita" mahdollisilta myyjiltä, eräs kauppias sanoi. "Useimmat välittäjät eivät pysty käsittelemään tällaista tarjontaa enempää." Tämän seurauksena pitkäaikaisten kunnallisten joukkolainojen tuotot ovat nyt noin 95 prosenttia pitkäaikaisten valtionlainojen tuotoista, mikä on korkein taso yli kahteen vuoteen. "Markkinoilla vallitsee uskomattoman negatiivinen tunnelma", sanoi Merrill Lynch & Co:n varatoimitusjohtaja Donna Avedisian. "Ihmiset ovat hyvin huolissaan siitä, kuka täyttää heidän lautasensa ja ostaa kunnallisia joukkovelkakirjoja, kun institutionaaliset ostajat ovat poissa." Bond Buyer -julkaisun kokoaman 25 joukkovelkakirjalainan paketin tuotto on nyt yli 7,50 prosenttia. Kun New Yorkin kaupungin joukkovelkakirjoja myydään tällä viikolla, kauppiaat odottavat, että kaupungin 20 vuoden joukkovelkakirjojen tuotto on lähes sama kuin 30 vuoden pitkäaikaisten valtionlainojen 7,9 prosentin tuotto. Sijoittajalle, joka on liittovaltion 28 prosentin veroluokassa, 7,9 prosentin verovapaa tuotto on sama kuin 10,38 prosentin verollinen sijoitus. Tämä on veronalainen ekvivalenttituotto, joka ylittää nykyisen 30-vuotisen valtion joukkovelkakirjalainan tuoton lähes kolmella prosentilla. Kuinka nopeasti asiat muuttuvat. Tänä kesänä sijoittajien kiinnostus kunnallisia joukkovelkakirjalainoja kohtaan vaikutti kyltymättömältä. Verovapaita tuloja etsivät yksityishenkilöt nostivat joukkovelkakirjojen hintoja, minkä vuoksi osavaltioiden ja paikallishallinnon velka oli yksi parhaista korkosijoituksista kyseisenä ajanjaksona. Vaikka analyytikot sanovatkin, että kuntien joukkovelkakirjalainat tarjoavat edelleen kohtuullista arvoa, institutionaalisten sijoittajien kiirehtimällä purkamaan omistuksiaan se ei näytä siltä. Joukkovelkakirjamarkkinoiden analyytikot sanovat, että institutionaalinen myynti on johtunut useista syistä. Suuret pankit, kuten Chemical Bank ja Chase Manhattan Bank, jotka ovat joutuneet tekemään suuria investointeja kasvattaakseen varauksiaan kolmannen maailman maihin myönnetyistä lainoista aiheutuvien tappioiden varalta, eivät ole kiinnostuneita verovapaista tuloista. "Emme tarvitse verovapaiden joukkovelkakirjalainojen suojaa", sanoi Chemical Bankin tiedottaja. Chemical Bank on kauppiaiden mukaan myynyt viime viikkoina yli miljardin dollarin edestä verovapaita joukkovelkakirjalainoja. Tiedottaja vahvisti, että pankki on vähentänyt merkittävästi kuntaobligaatioiden omistuksiaan, mutta ei voinut suoraan vahvistaa määrää. Vakuutusyhtiöt kiirehtivät myymään ennen vuoden loppua, jolloin osa kunnallisiin joukkolainoihin liittyvistä veroeduista päättyy. On spekuloitu, että vahinkovakuutuksia tarjoavat yhtiöt myyvät entistä enemmän kunnallisia joukkovelkakirjalainoja, koska ne pyrkivät kiivaasti hankkimaan rahaa Hugo-hurrikaanin ja Pohjois-Kalifornian maanjäristyksen aiheuttamien vahinkojen maksamiseksi. Myös perustavanlaatuiset tekijät vaikuttavat. Kuntien joukkovelkakirjojen haltijat ovat huolissaan talouden hidastumisen vaikutuksesta verotuloihin aikana, jolloin monet osavaltioiden ja kuntien hallitukset joutuvat jo nyt kamppailemaan budjettivajeiden ja suurten menojen tarpeiden kanssa. Viimeaikaiset luonnonkatastrofit ja monien muiden kaupunkien tarve rakentaa uudelleen rapistuvaa infrastruktuuria viittaavat siihen, että uusien asuntojen tarjonta kasvaa edelleen kysynnän vähenemisestä huolimatta. "Tapahtumia on niin paljon, että on vaikea valita yhtä ilmiötä, joka ohjaa markkinoita", sanoi Ronald Ian Heller, First Chicago Capital Markets Inc:n varatoimitusjohtaja, joka on First Chicago Corp:n tytäryhtiö. Joitakin viimeaikaisia myyntejä voidaan pitää hyvänä merkkinä. Esimerkiksi hedge-rahastojen on kerrottu myyvän nykyisiä kunnallisia joukkovelkakirjalainoja saadakseen rahaa uusien liikkeeseenlaskujen ostamiseen. Koska kuntaobligaatioiden tuotot ovat nousseet, kun korot ovat yleensä laskeneet, jotkut salkunhoitajat odottavat, että nykyiset joukkovelkakirjojen ostot nousevat, kun kuntaobligaatiomarkkinat alkavat jälleen nousta. Avedisian uskoo, että sijoitusrahastot myyvät negatiivisesti kuperia kunnallisia joukkolainoja, joiden hinta on noussut hitaasti suhteessa korkojen laskuun. Hänen mukaansa nämä joukkovelkakirjalainat lähestyvät erääntymistään. Kauppiaat kuitenkin sanoivat, että markkinatunnelma voi parantua tällä viikolla, jos New Yorkin kaupungin 787 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku sujuu hyvin. Liikkeeseenlasku sisältää 729 miljoonan dollarin arvosta 20 vuoden verovapaita joukkovelkakirjalainoja ja 57,8 miljoonan dollarin arvosta veronalaisia joukkovelkakirjalainoja. Muutama viikko sitten New Yorkin kaupunki myi 750 miljoonan dollarin verovapaat joukkovelkakirjalainat. Seuraavien kolmen viikon ajan New Yorkin kaupungin joukkovelkakirjojen hinta painui alaspäin. Perjantaina jotkin osakkeet laskivat lähes pisteen eli lähes 10 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohti. New Yorkin kaupungin joukkovelkakirjojen myynnin syynä olivat huoli kaupungin taloudellisesta tilanteesta ja poliittinen epävarmuus tulevien pormestarivaalien alla. Verotulojen vähentyessä kaupungin talous kasvaa hitaammin ja menot lisääntyvät. "Kaupunki on antanut viime aikoina niin paljon tarjouksia, että jotkut ovat alkaneet huolestua. He haluaisivat nähdä salkussaan muitakin nimikkeitä", sanoi Michael S. Appelbaum, Shearson Lehman Huttonin ensimmäinen varatoimitusjohtaja. Hänen mielestään sijoittajat saattavat kuitenkin ylireagoida markkinoiden ongelmiin. Hänen mukaansa kuntaobligaatioiden hinnat ovat kaiken kaikkiaan "hyvin alhaiset" ja tarjoavat "poikkeuksellisen ostomahdollisuuden". Perjantain pörssitoiminta Pitkäaikaiset valtionlainat laskivat jyrkästi epävarmuuden vuoksi, joka liittyy tämän viikon valtionvelkakirjojen huutokauppaan, ja huhujen vuoksi, joiden mukaan johtava japanilainen sijoittaja olisi luopumassa suuresta määrästä pitkäaikaisia joukkovelkakirjoja. Vertailukohtana oleva 30-vuotinen valtion joukkovelkakirjalaina sulkeutui 102 2/32:een eli lähes 5/8 prosenttiyksikköä alemmas kuin torstaina, eli noin 6,25 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohti. Liikkeeseenlaskun tuotto nousi 7,93 prosenttiin 7,88 prosentista. Myöhään torstaina valtiovarainministeriö ilmoitti, että se tarvitsee nopeasti 17 miljardia dollaria ja aikoo hankkia sen laskemalla liikkeeseen uusia arvopapereita tällä viikolla. Luottomarkkinoiden analyytikot olivat odottaneet, että valtiovarainministeriö peruisi tämänpäiväiset kolmen ja kuuden kuukauden velkakirjojen myynnit ja myisi 17 miljardin dollarin edestä lyhytaikaisia velkakirjoja. Sen sijaan valtiovarainministeriö ilmoitti tänään myyvänsä 2 miljardin dollarin edestä 51 päivän lyhytaikaisia vekseleitä ja ilmoitti, että 15,6 miljardin dollarin edestä kolmen ja kuuden kuukauden vekseleitä myydään tänään tavalliseen tapaan, mutta niiden eräpäivä on torstain sijasta huomenna. Eräpäivän aikaistaminen mahdollistaa sen, että valtiovarainministeriö voi nostaa varoja alle 2,87 biljoonan dollarin velkarajan, joka on voimassa huomiseen asti ja palaa sitten 2,8 biljoonaan dollariin. Markkinoita häiritsivät myös huhut, joiden mukaan japanilainen välitysyhtiö Nippon Kangyo Kakumaru luopuu osasta hiljattain ostamistaan 30 vuoden joukkovelkakirjalainoista. Erään välittäjän mukaan yhtiö olisi myynyt noin 500 miljoonalla dollarilla 30 vuoden seniorilainoja. Yhtiön uskotaan ostaneen keskiviikkona ja aiemmin torstaina 30 vuoden joukkovelkakirjalainoja jopa 3 miljardin dollarin edestä. Välittäjien mukaan yhtiö halusi ilmeisesti tuoda julkisuuteen hiljattain tekemänsä oston ja sen jälkeen tapahtuneen 30-vuotisten velkakirjojen myynnin välitysfirma Cantor Fitzgerald Securities Corp:n kautta. Cantor noteeraa hinnat Telerate Systems Inc:lle, joka on kehittynyt elektroniikkajärjestelmien yritys. Nippon Kangyon toimet ovat hämmentäneet kauppiaita ja aiheuttaneet kaaosta mahdollisten sijoittajien keskuudessa, joista monet ovat päättäneet pysyä poissa markkinoilta. Joidenkin analyytikoiden mukaan joukkovelkakirjalainojen ostamisen seurauksena likviditeetti eli mahdollisuus ostaa ja myydä helposti on vähentynyt tavanomaisissa pitkäaikaisissa valtion joukkovelkakirjalainoissa. Muilla markkinoilla: - RJR Nabisco Inc:n roskalainat nousivat perjantaina uutisten jälkeen, joiden mukaan yhtiö myy suklaapatukkamerkkinsä Nestle Foods Corp:lle 370 miljoonalla dollarilla. Myyntihinta, joka ylitti Wall Streetin odotukset, nosti monia RJR:n arvopapereita pykälän verran. "Se osoittaa, että nykyisillä markkinoilla on ostajia, jotka ostavat laadukkaita omaisuuseriä korkeaan hintaan", sanoi Robert Long, First Boston Corp:n vanhempi johtaja ja korkean tuoton tutkimuksen johtaja. Monet RJR:n arvopaperit, jotka aiemmin kaupankäyntipäivänä olivat lähellä 52 viikon alimmillaan, nousivat takaisin sen jälkeen, kun yhtiö kertoi sopineensa Baby Ruth-, Butterfinger- ja Pearson-brändiensä myynnistä sveitsiläisen elintarvikekonsernin Nestle Foodsille. Myyntiin, jonka odotetaan toteutuvan vuoden loppuun mennessä, kuuluu myös rakennus, jossa on tuotantotiloja Franklin Parkissa, Illinoisin osavaltiossa. RJR:n vuoden 2001 junior-diskonttilainat, joilla käytiin kauppaa perjantaina jopa 45:ssä, päätyivät 46 7/8:aan. Myös RJR:n muut arvopaperit päätyivät plussalle. RJR Holdings Capital Corp:n 14,7 %:n vaihtovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuonna 2009, sulkeutuivat 1/2 korkeammalla 86 1/2:ssä sen jälkeen, kun ne olivat käyneet kauppaa vain 85 1/4:ssä. Useimmat muut subprime-emissiot laskivat neljännesyksikön huhujen vuoksi, joiden mukaan Campeau Corp. oli hakenut suojaa velkojia vastaan konkurssilain 11 luvun mukaisesti. Campeaun tiedottaja kutsui huhuja "naurettaviksi". Useimmat institutionaalisten sijoittajien ulottuvilla olevat joukkovelkakirjalainat laskivat 3/8:sta 1/2:een - kiinnitysvakuudelliset arvopaperit laskivat 7/32:sta 8/32:een, mutta kestivät paremmin kuin valtion välituotteet. Välittäjät kertoivat, että jotkut varovaiset sijoittajat ostivat asuntolainoja, kun välittäjät pyrkivät saamaan viime viikolla hinnoiteltuja REMIC-arvopapereita. Suurimmista liikkeeseenlaskuista 9 %:n Government National Mortgage Association -arvopaperit marraskuun toimituksiksi sulkeutuivat 98 12/32:een, laskivat 8/32 prosenttiyksikköä ja tuottivat noin 9,35 %, kun niiden arvioitu keskimääräinen juoksuaika on 12 vuotta.

**Asiakirjan numero 453**

**Asiakirjan tunniste: wsj0672-001**

Terveys- ja sosiaalipalvelujen ministeriö on ilmoittanut, että vanhusten sairausvakuutusohjelman B-osan sairauskulujen kattamisesta maksamat maksut nousevat 27,90 dollarista 29 dollariin kuukaudessa vuonna 1990. Lisäksi muut osan B vakuutusmaksut, joilla katetaan uuden pahanlaatuisten sairauksien vakuutusohjelman kustannukset, nousevat 4 dollarista 4,90 dollariin kuukaudessa, ellei kongressi muuta ohjelmaa. Edustajainhuone kuitenkin äänesti kumotakseen suurimman osan vuoden 1988 pahanlaatuisten sairauksien katettuja kuluja koskevasta laista, jolla lopetettaisiin jatkuvan hoidon kuukausittainen maksu sekä epäsuosittu tuloverolisämaksu, jota noin 40 prosenttia sairausvakuutusohjelman varakkaimmista vakuutetuista maksaa. Senaatin vähemmän laajan suunnitelman mukaan pysyvän hoidon kuukausittainen maksu säilyisi ja nousisi ensi vuonna 4,90 dollariin, mutta verolisäys poistettaisiin. Sairausvakuutusohjelman B-osa maksaa 80 prosenttia vakuutettujen omavastuusta 75 dollarin vuotuisen omavastuun ylittävistä sairauskuluista. Ensi vuonna pahanlaatuisten sairauksien kulujen korvaamista koskevaan lakiin lisätään tappion rajoittamista koskeva säännös, jolla asetetaan enimmäismäärä, jonka vakuutuksenantajien on maksettava lääkäreille. Sekä edustajainhuoneen että senaatin lakiehdotukset kustannusten ja kattavuuden vähentämiseksi jatkuvan hoitosuunnitelman mukaisesti poistaisivat ylärajan lääkärien laskuista. Jos edustajainhuone onnistuu pyrkimyksissään estää ikuinen hoitosuunnitelma, B-osan kuukausimaksut ovat ensi vuonna 29 dollaria. Jos senaatin suunnitelma onnistuu, vakuutusmaksu on 33,90 dollaria, ja lisäksi 4,90 dollaria maksetaan sairausvakuutusohjelman A-osan laajennetusta sairaalakattavuudesta. Suurin osa A-osan kustannuksista katetaan työntekijöiltä ja työnantajilta perittävillä palkkaveroilla.

**Asiakirjan numero 454**

**Asiakirjan tunniste: wsj0673-001**

Lockheed Corp. ilmoitti vähentävänsä Aeronautical Systems -yksikön työntekijöitä Kaliforniassa ja Georgiassa useilla sadoilla työntekijöillä sotateollisuuden heikkenemisen vuoksi. Kyseinen Lockheedin yksikkö työllistää 24 000 työntekijää, ja se aikoo toteuttaa vähennykset yhdistämällä lomautukset, luonnollisen poistuman ja eläkkeelle siirtymiset. Tiedottajan mukaan vähennysten on määrä toteutua vuoden loppuun mennessä, mutta vielä ei ole päätetty tarkkaan, kuinka paljon työvoimaa vähennetään. Lockheedin kolmannen vuosineljänneksen nettotappio oli 32 miljoonaa dollaria, mikä johtui suurelta osin kiinteähintaisten sotilassopimusten kustannusylityksistä. Analyytikot sanovat, että koska muutkin sotilassopimustoimittajat valittavat tappioita vastaavista sopimuksista, veronmaksajien viime vuosina sotilasvarusteista saamat tarjoukset ovat olleet vain näennäisiä kauppoja. Sotilasurakoitsijat "eivät voi jatkossakaan voittaa sopimuksia tällä tavalla", sanoi Howard Rubel, C. C.:n analyytikko. J. Lawrence, Morgan Grenfell Inc., New York. "Se tuo liikaa vaikeuksia.

**Asiakirjan numero 455**

**Asiakirjan tunniste: wsj0674-001**

Jim Pattison Industries Ltd, joka on yksi liikemies James Pattisonin omistamasta yritysryhmästä, jolla on pieni määrä omistajia, on ilmoittanut "aikovansa hakea määräysvaltaa" Torontossa sijaitsevassa pakkauskonserni Innopac Inc:ssä, josta se omistaa jo 30 prosenttia. Jim Pattison Industries, holdingyhtiö, jonka vuosimyynti on noin 1,9 miljardia dollaria ja joka tulee pääasiassa autokauppojen ja päivittäistavarakauppojen kautta, ei tarkentanut lausuntoa, ja yhtiön edustaja kieltäytyi kommentoimasta asiaa tarkemmin. Yhtiön mukaan se omistaa nyt noin 4,2 miljoonaa Innopacin 13,8 miljoonasta liikkeessä olevasta kantaosakkeesta, jolloin sen yhteenlaskettu markkina-arvo on noin 137,8 miljoonaa Kanadan dollaria (117,3 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria). Innopac ilmoitti erikseen neljännen neljänneksen tappioksi noin 2,6 miljoonaa Kanadan dollaria eli 18 Kanadan senttiä osaketta kohti, mikä johtui varastojen arvonalennuksista. Näiden tulosten seurauksena 31. elokuuta päättyneen vuoden nettotulos oli 2,7 miljoonaa Kanadan dollaria eli 20 Kanadan senttiä osaketta kohti, kun se viime vuonna oli 9,7 miljoonaa Kanadan dollaria eli 70 Kanadan senttiä osaketta kohti. Myynti oli 291,6 miljoonaa Kanadan dollaria, kun se vuonna 1988 oli 252 miljoonaa Kanadan dollaria. Innopacin toimitusjohtaja Martin Fabi sanoi, että Innopac pitää Pattisonin päätöstä hakeutua yhtiön johtoon "erittäin hyödyllisenä" siirtona. "Olen iloinen, että hänellä on hyvä mielipide yrityksestämme", hän sanoi. Fabi ei sanonut suoraan, oliko Pattison kertonut suunnitellun tarjouksensa mahdollisista ehdoista. Innopac muun muassa kierrättää styroksituotteita, joita käytetään usein pikaruokaketjujen, kuten McDonald's Corp:n, ruokapakkauksissa. Yhteisyritys, johon kuuluu Innopacin ja Mobil Corp. tytäryhtiöitä. avasi tänä vuonna Yhdysvaltojen ensimmäisen polystyreenin kierrätyslaitoksen Leominsteriin, Massachusettsiin.

**Asiakirjan numero 456**

**Asiakirjan tunniste: wsj0675-001**

Yhä useammat välitysyhtiöt pitävät ohjelmakauppaa kurissa, mutta suuret institutionaaliset sijoittajat jatkavat todennäköisesti yleistä käytäntöä, joka hermostuttaa osakemarkkinoita entisestään. Bear Stearns, Morgan Stanley ja Oppenheimer ovat alistuneet kritiikkiin ja liittyneet PaineWebberiin keskeyttämällä osakeindekseillä käytävän arbitraasikaupan omille tileilleen. Osakeindeksirahastojen odotetaan silti jatkavan laajojen ohjelmien käynnistämistä koko markkinoilla. Eräät New Yorkin pörssin yritykset valmistelevat valitusta ohjelmakaupasta ja pörssin roolista siinä. Näitä toimia johtaa Contel. Yksityiset menot kasvoivat syyskuussa 0,2 prosenttia, mikä on pienin kasvu vuoteen. Tällainen hidastuminen herättää kysymyksiä talouden vahvuudesta, sillä menot vauhdittivat suurinta osaa kolmannen neljänneksen bruttokansantuotteen kasvusta. Henkilökohtaiset tulot kasvoivat puolestaan heikosti, 0,3 prosenttia. Koneiden valmistajien mukaan tehtaiden omistajat ostavat uusia koneita vakaaseen tahtiin tänä syksynä. Heikko automyynti herättää kuitenkin kysymyksiä autoalan tulevasta kysynnästä. Southernin Gulf Power -yksikkö saattaa tällä viikolla tunnustaa syyllisyytensä syytteisiin, joiden mukaan se on laittomasti kanavoinut yhtiön rahaa poliitikoille kolmansien osapuolten kautta. Alustavalla sopimuksella voitaisiin ratkaista osa Atlantassa sijaitsevaa yritystä koskevasta viime vuoden laajasta tutkimuksesta. LIN Broadcasting ja BellSourh makeuttivat suunnitelmansa matkapuhelintoimintojen yhdistämisestä tarjoamalla LIN:n osakkeenomistajille 42 dollarin osakekohtaisen erityiskorvauksen. Tämä uusi sopimus aiheuttaa kuitenkin uudelle yhtiölle huomattavaa velkaa, eikä se välttämättä pysty estämään kilpailevan tarjouksentekijän, McCaw Cellularin, suunnitelmia. Unisys raportoi 648,2 miljoonan dollarin tappiosta kolmannella neljänneksellä, kun se ryhtyi nopeasti alaskirjaamaan erilaisia ongelmallisia saamisia ja valmistautumaan strategiansa muuttamiseen. Jotkut analyytikot kuitenkin ihmettelevät, kuinka voimakas tämä käänne on. RJR Nabisco on sopinut myyvänsä kolme makeisliiketoimintaa Nestlelle 370 miljoonalla dollarilla. Kauppa auttaa RJR:ää lyhentämään velkojaan ja kasvattaa Nestlen nykyistä osuutta Yhdysvaltain karkkimarkkinoista 7 prosentista 12 prosenttiin. GM:n ja Fordin odotetaan joutuvan markkinoilla vastakkain kilpailevien 15 prosentin omistusosuuksien ostamisesta Jaguarista. GM vahvisti, että se on saanut Yhdysvaltain kilpailuluvan omistustensa kasvattamiseen. Sansui Electric on sopinut myyvänsä 51 prosentin osuuden brittiläiselle Polly Peckille 110 miljoonalla dollarilla. Analyytikot sanoivat kuitenkin, että kauppa ei viittaa siihen, että Japani olisi avautumassa useammille ulkomaisille yritysostoille. Kellogg on keskeyttänyt 1 miljardin dollarin arvoisen viljanjalostustehtaan työt, mikä osoittaa epäilyksiä viljanjalostajan näkymistä sen menettäessä markkinaosuuttaan. Vakuutusyhtiöt voivat joutua maksamaan San Franciscon maanjäristyksestä yhteensä lähes miljardi dollaria, mikä on paljon vähemmän kuin hurrikaani Hugon aiheuttamat 4 miljardia dollaria. Nashua on tehostanut yritysostojen vastaista taktiikkaansa ilmoitettuaan, että hollantilainen yritys aikoo ostaa jopa 25 prosenttia tästä New Hampshiren kopiokoneyrityksestä. Mobil vähentää öljyn ja kaasun etsintä- ja tuotantoyksikköään Yhdysvalloissa jopa 15 prosenttia osana yritysjärjestelyjä. Markets - Osakkeet: volyymi 170330000 osaketta. Dow Jones -teollisuusyritysten osakeindeksi 2596,72, laskua 17,01, kuljetusyritykset 1190,43, laskua 14,76, yleishyödylliset yritykset 215,86, nousua 0,19. Joukkovelkakirjalainat: Shearson Lehman Hutton Treasury 3406 -indeksi.31, laskussa Hyödykkeet: Dow Jones -futuuriindeksi 129,49, nousua 0,27, spot-indeksi 130,80, laskua 0,24. Dollari: 141,65 jeniä, laskua 0,45, 18300 markkaa, laskua 100.

**Asiakirjan numero 457**

**Asiakirjan tunniste: wsj0676-001**

(Satavuotisjuhlavuotensa aikana Wall Street Journal esittelee viime vuosisadan tapahtumia, joista on tullut virstanpylväitä amerikkalaisessa yrityshistoriassa.) Thomas Jefferson sai kongressin vakuuttuneeksi ajatuksesta ottaa käyttöön desimaalinen valuuttajärjestelmä, joka säästäisi amerikkalaiset puntia, shillinkiä ja pencejä käyttämästä. Hän kuitenkin epäonnistui ranskalaisten keksimän metrijärjestelmän kanssa. Sen sijaan kongressi valitsi tuumat, jalat ja jaardit, jotka siirtolaiset toivat mukanaan. Kyse ei ollut siitä, etteivätkö amerikkalaiset pitäneet metrijärjestelmästä, vaan he vain jättivät sen huomiotta. Tutkijat olivat eri mieltä. Vuonna 1807 sveitsiläinen matemaatikko, joka johti Yhdysvaltain rannikko- ja geodeettista tutkimuslaitosta (U.S. Coast and Geodetic Survey), valmisti "rautanauhamittauksen", jonka hän toi Euroopasta metrijärjestelmän standardiksi. Vuosisadan loppuun mennessä tiedemiehet olivat omaksuneet järjestelmän. Kauppiaat seurasivat insinöörien esimerkkiä. Kun kongressi lopulta hyväksyi metrijärjestelmän muuntamista koskevan lain vuonna 1975, teollisuus oli jo pitkällä. Koska lain noudattaminen oli vapaaehtoista, siitä tuli enemmänkin vitsien aihe. (Lehdistö nautti siitä kysymyksillä, kuten mitä tapahtuisi sanoille "six-footer", "yardstick" ja "inchwork".) Nykyään suurin osa Yhdysvaltojen teollisuudesta, erityisesti yritykset, jotka valmistavat tai myyvät ulkomaille, käyttävät rutiininomaisesti metrijärjestelmää, vaikka yleisö ei olekaan siitä kovin tietoinen. Esimerkiksi General Motors käyttää metrisiä termejä autojensa korien ja voimansiirtojen osalta (autojen mainonnassa esimerkiksi akseliväli ilmoitetaan kuitenkin edelleen tuumina). Maatalouskoneiden valmistajat, kuten Caterpillar ja Deere, toimivat metrijärjestelmässä. Alkoholijuomateollisuus siirtyi metriin 10 vuotta sitten. Pentagon johti kehitystä, mikä johtui osittain sotilasliitoista eri puolilla maailmaa. Puolustusministeriön metriikkakoordinaattori John Tascher huomauttaa, että uuden vuosisadan alkuun mennessä uusia asejärjestelmiä on kaikkialla. Silti Pentagon turvautuu autonvalmistajien tavoin hyväksi havaittuihin käytäntöihin, kun se on tekemisissä tavallisten ihmisten kanssa. Sotilaita ja merimiehiä mitataan edelleen tuumin ja kiloin.

**Asiakirjan numero 458**

**Asiakirjan tunniste: wsj0677-001**

Whittle Communications L.P., joka on kuukausien ajan kamppaillut opetusalan johtajien kanssa suhdetoiminnasta, ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen 500 koulun kanssa 24 osavaltiossa kiistellyn Channel One -uutisohjelman ja siihen liittyvien ohjelmien tilaamisesta. Channel One, joka on päivittäin lähetettävä satelliittiohjelma ja sisältää mainoksia, on tarkoitus käynnistää maaliskuussa. Whittlen mukaan kenttähenkilöstö on allekirjoittanut sopimukset 500 koulun kanssa 238 koulupiirissä vain kahdeksassa viikossa, ja yrityksen johtajat odottavat nyt, että alkuperäinen 1 000 koulun raja saavutetaan ennen vuoden loppua. Christopher Whittle, Knoxvillen, Tennesseen osavaltiossa sijaitsevan mediayhtiön, josta Time Warner Inc. omistaa 50 prosenttia, puheenjohtaja sanoi odottavansa, että Channel Onen lähetykset ovat käytössä noin 8 000 koulussa joulukuuhun 1990 mennessä, ja niiden potentiaalinen katsojamäärä on kuusi miljoonaa. Televisiojärjestelmän käyttöönotto, johon kuuluu myös 19-tuumaisten televisioiden toimittaminen luokkahuoneisiin, alkaa tammikuussa. "Se, mitä olemme pystyneet tekemään kahdeksassa viikossa, osoittaa, että meillä ei ole suuria vaikeuksia päästä sinne, minne haluamme mennä", Whittle sanoi. Hän sanoi, että hänen myyjänsä ilmoittautuvat 25 kouluun päivässä. Kalifornian ja New Yorkin osavaltioiden virkamiehet vastustavat Channel Onea. Whittle sanoi, että molempien osavaltioiden yksityisiä ja seurakunnallisia kouluja lähestytään, jotta nähdään, olisivatko ne kiinnostuneita ohjelmista. Koulut, joilla on tilaus, saavat Ykköskanavan 12 minuutin päivittäiset uutislähetykset, joiden neljä 30 sekunnin televisiomainosta kunkin ohjelman aikana ovat herättäneet opettajien vastalauseet. Tilaajat saavat myös luokkahuonekanavan, joka sisältää opetuslähetyksiä ilman mainoksia, joidenkin julkisten televisio-ohjelmien tapaan, sekä Educator's Channel -kanavan, joka tarjoaa opetuslähetyksiä opettajille ja koulujen ylläpitäjille ja sisältää mainoksia. Whittle kohtasi jonkin verran vastustusta. Koulutusverkostoa, kuten Whittle nimesi kolme ohjelmaa, on tarjottu 1290 koulupiirille, ja Whittle neuvottelee edelleen 919 koulupiirin kanssa. Noin 10 prosenttia koulupiireistä, joihin otettiin yhteyttä, hylkäsi verkon. Whittle sanoi, että tähän mennessä kolme niistä kuudesta koulupiiristä, jotka seurasivat ohjelmaa keväällä viiden viikon kokeilujakson ajan, on liittynyt ohjelmaan. Yksi koekouluista, Withrow High School Cincinnatissa, hylkäsi hankkeen. Cincinnatin julkisten koulujen apulaisviestintäpäällikkö John Bruner sanoi, että Channel One hylättiin, koska ohjelmaa katsoneet oppilaat eivät menestyneet 28 kysymystä sisältävässä ajankohtaisten tapahtumien testissä sen paremmin kuin vertailukoulun oppilaat ilman ohjelmaa, ja poissaolot koulussa pysyivät lähes muuttumattomina sinä aikana, kun ohjelmaa lähetettiin. "Oikeiden vastausten määrä kokeessa oli 45 prosenttia, eikä poissaolojen määrä juuri muuttunut", Bruner sanoi. "Opettajat ja oppilaat ottivat koeohjelman hyvin vastaan, mutta sopimuksen allekirjoittamiseen ei ollut tarpeeksi syytä. Kutsuimme jopa yleisöä katsomaan ohjelmaa, mutta kiinnostus ei ollut suurta." Mainostajat ovat kiinnostuneita. Viime kuussa Whittle ilmoitti myyneensä 150 miljoonan dollarin edestä mainosaikaa verkostossaan kansallisille mainostajille. Perjantaina Whittle kertoi lisänneensä useita uusia mainostajia. Whittle investoi aluksi 150 miljoonaa dollaria verkon käynnistämiseen. Whittlen mukaan satelliittiantennien, televisioiden ja videonauhojen toistolaitteiden asentaminen maksaa yritykselle noin 20 000 dollaria koulua kohti.

**Asiakirjan numero 459**

**Asiakirjan tunniste: wsj0678-001**

Dow-Jones Capital Markets Groupin raportin mukaan seuraavat osavaltioiden, yritysten ja kuntien joukkovelkakirjalainat on alustavasti tarkoitus myydä tällä viikolla: 15,6 miljardin dollarin arvosta kolmen ja kuuden kuukauden joukkovelkakirjalainoja. 51 päivän lyhytaikaisia valtionkassan tasapainonhallintaobligaatioita, joiden arvo on 2 miljardia dollaria. Associated Natural Gas Corp:n kantaosakkeita, joiden arvo on 1,4 miljoonaa kappaletta ja joita tarjotaan Dillon Read & Co:n kautta. B&H Crude Carriers Ltd - neljä miljoonaa kantaosaketta, jotka tarjotaan Salomon Brothers Inc:n kautta. Chemical Banking Corp. - Goldman, Sachs & Co:n kautta tarjotut 14 miljoonaa kantaosaketta. Chemex Pharmaceutical Inc. - 1,2 miljoonaa osaketta, jotka koostuvat kahdesta kantaosakkeesta ja yhdestä kantaosakkeen optiotodistuksesta, tarjottu PaineWebber Inc:n kautta. Comcast Corp. - 150 miljoonan dollarin vaihtovelkakirjalainat, jotka tarjottiin Merrill Lynch Capital Marketsin kautta. Energy Service Co. - 9,5 miljoonaa Alexin kautta tarjottua kantaosaketta. Brown & Sons Inc. Harmonia Bancorp Inc. - 4 750 000 kantaosakkeen osaketta, jotka tarjottiin Shearson Lehman Hutton Inc:n kautta. Healthsource Inc. - kaksi miljoonaa kantaosaketta, jotka tarjotaan Kidder, Peabody & Co:n kautta. Immune Response Corp. - Merrill Lynchin kautta tarjotut kolme miljoonaa kantaosaketta. Marsam Pharmaceuticals Inc. - 1,3 miljoonaa kantaosaketta, jotka tarjottiin Smith Barney Harris Upham & Co:n kautta. Potash Corp. of Saskatchewan Inc. - Merrill Lynchin kautta tarjottu 13 miljoonaa kantaosaketta. New Jersey Wastewater Treatment Fund Municipal Bonds - 7 075 000 dollaria erilaisia joukkovelkakirjalainoja, mukaan lukien 40,86 miljoonaa dollaria Secured Wastewater Treatment Bonds, Series 1989A, ja 34 215 000 dollaria Wastewater Treatment Bonds, Series 1989B, jotka tarjottiin kilpailutetun tarjouksen kautta. Eastern California Municipal Water District - Certificates of Cooperation, Series 1989 (jätevedenpuhdistamohankkeet), 565 000 Yhdysvaltain dollarin suuruinen määrä, joka tarjotaan tarjouskilpailun kautta. California Health Facilities Financing Authority - Health Facilities Revenue Bonds (Catholic Helthcare West Facility), 114 miljoonaa dollaria, Series 1989A, First Boston Corp. kautta tarjottu. Detroit - 130 miljoonan dollarin jakokelpoiset valtiontuen joukkovelkakirjalainat, joita tarjotaan Chemical Securities Inc. -ryhmän kautta. Maryland Community Development Administration, Department of Housing and Community Development - 80 miljoonan dollarin Single Family Housing Program Bonds, Series 1989A 4 ja 5, tarjottu Merrill Lynch Groupin kautta. Matagordan piirikunta, Texas - 703 115 000 Yhdysvaltain dollaria Alternative Minimum Tax (AMT) Pollution Control Revenue Bonds (Etelä-Texasin hankkeen yksiköt 1 ja 2), tarjottu Goldman Sachs Groupin kautta. New Yorkin kaupunki - 78 686 686 000 000 dollaria verovuoden 1990 C- ja D-sarjan joukkovelkakirjalainoja, joista 729,04 miljoonaa dollaria verovapaita joukkovelkakirjalainoja ja 57,82 miljoonaa dollaria veronalaisia joukkovelkakirjalainoja, tarjottu Goldman Sachs Groupin kautta. City of Santa Ana Redevelopment Agency - 107 miljoonan dollarin veronjakolainat, vuoden 1989 sarjat A-D, tarjottu Donaldson Lufkin & Jenrette Securities Corp. -ryhmän kautta. Ennen Shelbyn piirikunnan (Tennessee) harkintaa - 80 miljoonan dollarin korvaavat joukkovelkakirjalainat, vuoden 1989 sarja, jotka tarjottiin First Tennessee Bank -ryhmän kautta.

**Asiakirjan numero 460**

**Asiakirjan tunniste: wsj0679-001**

Hewlett-Packard Co. ilmoitti kasvattaneensa omistusosuuttaan Octel Communications Corp. -yhtiössä 8,5 %:iin ulkona olevista osakkeista. Securities and Exchange Commissionille toimittamassaan ilmoituksessa Hewlett-Packard kertoi omistavansa nyt 138 419 Octelin kantaosaketta, joista 100 000 osaketta ostettiin 26. elokuuta ja 20. lokakuuta välisenä aikana hintaan 23,31-24,25 dollaria osakkeelta. Kalifornian Palo Altossa sijaitseva tietokoneyhtiö Hewlett-Packard ilmoitti hankkineensa osakkeet "kehittääkseen ja ylläpitääkseen strategista kumppanuutta, jossa molemmat yhtiöt pysyvät itsenäisinä, mutta tekevät yhteistyötä tuotteidensa markkinoinnissa ja myynnissä". Octel sanoi, että se oli ennakoinut ostoa. Hewlett-Packard on vahvistanut, ettei se aio hankkia määräysvaltaa Octelissä, joka on Milpitasissa, Kaliforniassa sijaitseva äänenkäsittelyjärjestelmien valmistaja. Rekisteröinti-ilmoituksen mukaan Hewlett-Packard hankki Octeliltä 73 070 osaketta 10. elokuuta 1988 päivätyn osakkeiden ostosopimuksen perusteella. Sopimuksen mukaan Hewlett-Packardin oli ostettava 730070 Octelin osaketta avoimilta markkinoilta 18 kuukauden kuluessa. Lisäksi Hewlett-Packardille myönnettiin kahden vuoden pituinen optio ostaa 10 prosenttia Octelin osakkeista lisää, josta puolet Octel voi myydä suoraan Hewlett-Packardille.

**Asiakirjan numero 461**

**Asiakirjan tunniste: wsj0680-001**

Seuraavassa on viikoittainen luettelo julkisesti noteerattujen sijoitusrahastojen osakkeiden tarkistamattomista nettovarallisuusarvoista, jotka yhtiöt ovat ilmoittaneet perjantain sulkemisajan jälkeen. Kunkin rahasto-osuuden osalta ilmoitetaan myös listan päätösmarkkinahinta tai kauppiaiden välinen tarjoushinta sekä prosentuaalinen ero. Suljetut joukkovelkakirjarahastot Joustavat salkkurahastot Erikoisosakkeet ja vaihtovelkakirjarahastot ja - Ei osinkoa. b - Torstain sulkemisen jälkeen. c - Muunnettu randin kaupankäyntikurssilla. e - Kanadan dollareina. f - Keskiviikon sulkemisen jälkeen. z - Ei saatavilla.

**Asiakirjan numero 462**

**Asiakirjan tunniste: wsj0681-001**

Boom! Pam! UAL:n epäsäännöllisen yritysoston kaatuminen on kaatanut osakemarkkinat kahdesti kahden viikon aikana. Nyt näyttää siltä, että osakekurssit ovat yleisesti ottaen laskussa. Lokakuun 9. päivän 2791,41 pisteen huipun jälkeen teollisuusyritysten osakkeiden Dow-Jones-indeksi on menettänyt 194,69 pistettä eli 7 % ja sulkeutui perjantaina 2596,72 pisteeseen eli 17,01 pisteeseen. New Yorkin pörssissä joka päivä laskevien osakkeiden määrä on voittoa tuottavien osakkeiden määrää pienempi. Uusia pohjatasoja saavuttaneiden osakkeiden määrä on huomattavasti suurempi kuin uusia huipputasoja saavuttaneiden osakkeiden määrä. Mutta miksi joidenkin epäilyttävien 6,79 miljardin dollarin velkaostojen pitäisi horjuttaa koko osakemarkkinan perustaa? Mielipiteet vaihtelevat siitä, kuinka merkittävä edellä mainittu UAL-sopimus on markkinoiden terveyden kannalta, mutta analyytikot ovat yleisesti ottaen yhtä mieltä siitä, että UAL:n suunnitelman kariuduttua syntyneet markkinavaihtelut paljastivat perustavanlaatuisen muutoksen sijoittajien psykologiassa. "Jos tämä olisi tapahtunut muutama kuukausi sitten, jolloin tunnelmat olivat vielä hyvin myönteiset, sillä ei olisi ollut mitään vastaavaa vaikutusta kuin mitä sillä on ollut kahden viime viikon aikana", sanoo Kidder Peabodyn markkinastrategi Dennis Jarrett. Tietenkin on analyytikkoja, jotka pitävät tätä uhkaavaa paniikkia, joka lyhyesti valtasi sijoittajat 13. lokakuuta ja uudelleen 24. lokakuuta, hetkellisenä harkintakyvyn heikkenemisenä, joka vain tilapäisesti horjutti terveitä osakemarkkinoita. Toki kurssitoiminta on epävakaata, mikä on pelottavaa, mutta kaiken kaikkiaan osakkeet ovat edelleen hyvä paikka meille, he julistavat. Reaktio UAL-debaklaaniin "on järjetön", sanoo John Connoly, Dean Witterin päämarkkinastrategi. "UAL on kokonaismarkkinoiden kannalta pieni yritys. Ainoa tapa tehdä siitä iso bisnes on luoda siteitä, joissa ei ole mitään järkeä." Hän ehdottaa esimerkiksi, että sijoittajat ovat saattaneet olettaa, että koska UAL ei ollut hankkinut rahoitusta, se ei saisi rahoitusta tai velkaostoja. Lisäksi jotkut sijoittajat olettivat, että koska vivutetut yritysostot olivat ainoa osakekursseja nostava tekijä, markkinat saattaisivat romahtaa, jos vivutettuja yritysostoja ei enää tehtäisi. "Tarjouksia tulee aina olemaan", Connolly sanoo. "Niitä ei ehkä ole yhtä paljon, eivätkä ostajat ehkä pääse pakoon joitakin asioita, joita he ovat tehneet aiemmin, mutta kaupat eivät katoa." Hän ennustaa, että yrityskauppojen ja -järjestelyjen painopiste voi pian palata niin sanottuihin strategisiin kauppoihin, joissa joku ottaa yrityksen haltuunsa, ei siksi, että se imisi kassavirtaa, vaan siksi, että se sopii siihen hyvin". Connolly arvioi, että markkinat pysyisivät terveinä ilman kauppoja. Hän huomauttaa esimerkiksi, että teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksin 30 osakkeen joukossa ei ole ollut yhtään fuusiota tai yrityskauppaa sitten vuoden 1986, mutta vain kolme viikkoa sitten keskiarvo nousi ennätyskorkealle. "Nämä osakkeet ovat korkealla, koska niiden tuotto on korkea ja osingot ovat korkeat", hän sanoo. Connollyn mukaan jopa osakeindeksiarbitraasin ja muiden tietokonepohjaisten kaupankäyntistrategioiden aiheuttama volatiliteetti ei ole täysin huono asia. Pitkän aikavälin sijoittajalle, joka valitsee osakkeet huolellisesti, kurssivaihtelut voivat tarjota tervetulleita ostomahdollisuuksia, kun taas lyhyen aikavälin toimijat ryntäävät kiireesti myymään osakkeita muutamassa minuutissa. "Kumpi tekee paremman päätöksen: henkilö, jolla on 10 sekuntia aikaa päättää, vai henkilö, joka käyttää aikaa?" hän sanoo. "Mitä ihmettä UAL:n kaupalla oli tekemistä Walmartin hinnan kanssa, jonka pystyin ostamaan erittäin edulliseen hintaan 16. lokakuuta?" Kidder Peabodyn Jarrett näkee myös jonkin verran nousua osakemarkkinoiden nykyisessä laskusuhdanteessa. "Olemme tulleet markkinoille, jotka ovat alkaneet menettää energiaa ja vaahtoamaan", hän sanoo. "Ilmapallo paisui niin täyteen, että kun joku käveli ohi neulan kanssa - tässä tapauksessa UAL:n sopimuksen - tapahtui pieni räjähdys." Räjähdys raitisti sijoittajat, jotka alkoivat saada piikkiä, Jarrett sanoo. "Se antoi ihmisille syyn palata todellisuuteen ja katsoa taloustietoja, erityisesti kolmannen neljänneksen talouslukuja, ja ymmärtää, että emme voi jättää huomiotta, mitä subprime-joukkolainamarkkinoilla tapahtuu." Hän kuitenkin uskoo, että osakemarkkinat ovat nykyisellä tasollaan mukavasti arvostetut, vaikka talous on selvästi hidastumassa. "Se, että markkinat ovat nyt jälleen realistiset, ei tarkoita, että ne laskisivat nyt", hän sanoo. "Ratkaisevaa on, että se on riittävän terve käsittelemään tällaista epätavallista toimintaa, varsinkin kun osakkeiden arvo on noussut 30 prosenttia viimeisten 12 kuukauden aikana." Hän arvioi nyt, että vakauttamisjakson jälkeen teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi nousee jälleen uusiin huippulukemiin. Ehkä niin, ehkä ei. Drexel Burnham Lambertin markkinastrategi Abby Joseph Cohen ei ole läheskään yhtä optimistinen markkinoiden mahdollisuuksista saavuttaa uusia huippulukemia lähitulevaisuudessa. Hänen mukaansa osakekursseilla on kolme perustavaa laatua olevaa perustekijää: fuusio- ja yritysosto-ehdotukset, tulos ja talousnäkymät. Hänen mukaansa osakkeet ovat nykyisellä talouden toimeliaisuus- ja ansiotasolla reilusti arvostettuja. Kaikki mahdollisuudet hintojen nousuun kohtuullisen tason yläpuolelle ovat spekulaatioita, joihin liittyy voimakasta sulautumis- ja ostotoimintaa, ja UAL on selvästi epäonnistunut siinä. "Osakkeet eivät ole enää halpoja, fuusioita koskevia oikeudellisia ja lainsäädännöllisiä muutoksia on tehty, ja kaikki tämä muuttaa kauppojen lukuja", hän sanoo. "En sano, että ne kaikki ovat loppuneet, mutta tulevat sopimukset on suunniteltu eri tavalla, eivätkä tarjoukset luultavasti ole yhtä korkeita." Tämä ei kuitenkaan ole osakkeiden ainoa ongelma. Myös kaksi muuta tukipilaria - ansiotulot ja talousnäkymät - ovat vaikeuksissa. "Fuusiot ja yritysostot ovat tällä hetkellä etusijalla, mutta muut asiat kasvavat hitaammin", hän sanoo. Kolmannen vuosineljänneksen tulos on yleisesti ottaen ollut pettymys, ja koska taloustiedot osoittavat selvää hidastumista, neljännen vuosineljänneksen ja koko vuoden 1990 tulosnäkymät ovat heikkenemässä. "Korjauksia alaspäin on meneillään paljon enemmän kuin ylöspäin, ja ihmiset näyttävät kyseenalaistavan yritysten tulokset osakekurssien tukena", hän sanoo. Voidaanko osakekursseja pitää yllä näissä olosuhteissa? "Siihen kysymykseen ei voida vastata tällä hetkellä", hän sanoo. "Se riippuu siitä, mitä tapahtuu. Jos talous ajautuu taantumaan, tämä taso ei ole kestävä." Perjantain markkinatilanne Osakekurssit laskivat kolmatta päivää peräkkäin, kun tulos oli pettymys, talous oli vaisu ja roskalainamarkkinat jatkoivat sijoittajien masentamista. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi laski aktiivisessa kaupankäynnissä 17,01 pistettä 2596,72 pisteeseen. New Yorkin pörssin volyymi oli 170330000 osaketta. Laskevat osakkeet olivat New Yorkin pörssissä huomattavasti nousevien osakkeiden edellä, 1108-416. Viikon aikana teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi laski 92,42 pistettä eli 3,4 %. Öljyosakkeet välttyivät perjantain myynnin aiheuttamalta takaiskulta ja jotkut osakkeet pystyivät tekemään kurssivoittoja, mukaan lukien Chevron, joka nousi 5/8:lla 66,3/8:aan New Yorkin pörssin 2,4 miljoonan osakkeen yhdistetyssä kaupankäynnissä. Dow-Jones Groupin Professional Investor Report -julkaisun mukaan osakekurssin nousu heijasti jatkuvia spekulaatioita siitä, että Pennzoil on hankkimassa osuutta yhtiöstä. Molemmat yhtiöt kieltäytyivät kommentoimasta huhuja, mutta eräät alan analyytikot kertoivat Professional Investor Report -lehdelle pitävänsä mahdollisena, että Pennzoil ostaa Chevronin osakkeita yhtiön rakenneuudistuksen alkusoittona. USX on noussut 1/2 33 3/8:aan sen jälkeen, kun Business Week -lehdessä kerrottiin, että sijoittaja Carl Icahn aikoo kasvattaa osuuttaan öljy- ja teräsyhtiössä noin 15 prosenttiin. Icahn kasvatti aiemmin tässä kuussa osuutensa USX:ssä 13,4 prosenttiin. Muualla öljysektorilla Exxon nousi 7/8 45 3/4:ään, Amoco nousi 1/8 47:ään, Texaco pysyi 51 3/4:ssä ja Atlantic Richfield laski 1 5/8 99 1/2:een. Mobil, joka kertoi suunnittelevansa etsintä- ja tuotantohenkilöstönsä vähentämistä noin 8 %:lla osana uudelleenjärjestelyä, laski 5/8 56 1/8:aan. Jalometallisektori on tuottanut paremmin kuin muut Dow Jonesin teollisuusryhmät suurilla voittomarginaaleilla jo kahtena peräkkäisenä päivänä. Hecla Mining nousi 5/8:lla 14:ään, Battle Mountain Gold nousi 3/4:llä 16 3/4:ään, Homestake Mining nousi 1 1/8:lla 16 7/8:aan, Lac Minerals nousi 5/8:lla 11:ään, Placer Dome nousi 7/8:lla 16 3/4:ään ja ASA Ltd. nousi 3 5/8:lla 49 5/8:aan. Myös Amerikan pörssissä kaupankäynnin kohteena olevien kultakaivosten osakkeet vahvistuivat. Echo Bay Mines nousi 5/8 15 7/8:aan, Pegasus Gold nousi 1 1/2 12:een ja Corona Class A nousi 1/2 7 1/2:een. Unisys laski 3/4 16 1/4:ään raportoituaan kolmannen neljänneksen tappiosta 4,25 dollaria osakkeelta, joka sisältää uudelleenjärjestelykuluja, mutta muut suuret teknologiayhtiöt olivat sekalaisia. Compaq Computer, joka putosi torstaina 8 5/8 pettymyksen tuottaneen neljännesvuosikatsauksen jälkeen, nousi 5/8 ja oli nyt 100 5/8. International Business Machines laski 7/8 ja oli 99 7/8. Digital Equipment nousi 1/8 ja oli 89 1/8 ja Hewlett-Packard laski 3/8 ja oli 49 3/8. Osinkoihin liittyvä kaupankäynti lisäsi Merrill Lynchin volyymia, joka sulkeutui ennallaan 28 3/8:ssa, kun 2,7 miljoonaa osaketta vaihtoi omistajaa. Osakkeen osinkotuotto on 3,5 %, ja osinkokelpoisuus päättyy tänään. Erbamont vahvistui 1 1/8 36 1/2:een 1,9 miljoonalla osakkeella. Montedison, joka omistaa noin 72 prosenttia yhtiön kantaosakkeista, suostui ostamaan loput osakkeista 37 dollarilla osakkeelta. Himont, toinen Montedisonin enemmistöomistuksessa oleva yksikkö, nousi 1 1/4 47 1/8:aan. Milton Roy hyppäsi 2 18 3/8:aan. Crane kertoi omistavansa 8,9 %:n osuuden yhtiöstä ja saattaa hakea määräysvaltaa. Crane laski 1 1/8 ja oli 21 1/8. Comprehensive Care, joka peruutti fuusiointisopimuksensa First Hospitalin kanssa, laski 7/8 ja oli 3 7/8. Yhtiön päätös tehtiin sen jälkeen, kun First Hospital ei saanut tarjoustaan rahoitettua.

**Asiakirjan numero 463**

**Asiakirjan tunniste: wsj0682-001**

Liittovaltion tutkijat ovat paljastaneet ongelman, joka johti United Airlinesin lennon putoamiseen Iowassa viime heinäkuussa: suunnitteluvirhe moottorin titaanipyörän valmistuksessa. Liittovaltion ilmailuhallinnon (FAA) ja kansallisen liikenneturvallisuusviraston (National Transportation Safety Board) virkailijat olivat jo kuukausia epäilleet, että juoksupyörässä oleva metallurginen vika aiheutti halkeaman, joka lopulta aiheutti pyrstömoottorin irtoamisen lennon aikana. Räjähdys levitti metallinpalasia, jotka rikkoivat DC-10:n hydrauliikka- ja ohjausjärjestelmät ja aiheuttivat turman, jossa kuoli 112 ihmistä. Tutkijat pystyivät kuitenkin vahvistamaan teoriansa vasta sen jälkeen, kun lennon 232 pyrstömoottorin suuri pala löydettiin äskettäin maissipellolta lähellä Sioux Cityn lentokenttää Iowassa. Turvalautakunta aloittaa huomenna Sioux Cityssä nelipäiväisen onnettomuuden tutkinnan. Johtokunta päättää muun muassa siitä, onko United Airlines, joka on UAL Corp:n yksikkö. ovat saattaneet havaita halkeamat teknisten tarkastusten yhteydessä. Kyseessä oli General Electric Co:n valmistama CF6-6-moottori. Anthony Broderick, Federal Aviation Administrationin sääntelystandardien ja standardien nykyinen toimeenpaneva johtaja, sanoi, että viallisen moottorin siipipyörän viimeaikaiset testit osoittavat, että vika - joka tunnetaan nimellä "kova alfa" - on peräisin titaanista sen valmistuksen aikana lähes kaksi vuosikymmentä sitten. Hän lisäsi, että vikaa ei ollut tuolloin mahdollista havaita ja että menettely on sittemmin muuttunut tällaisten vikojen mahdollisuuden vähentämiseksi. Liittovaltion ilmailuhallinto on jo määrännyt, että kaikki 232 vanhalla menetelmällä valmistettua siipipyörää on poistettava lentokoneista ja niille on tehtävä ultraäänitesti vesihauteessa. Nämä testit takaavat ilmailuhallinnolle, että Sioux Cityn onnettomuuden kaltaisia onnettomuuksia ei enää tapahdu, Broderick sanoo. GE:n tiedottaja sanoi, että yhtiö on tehnyt koko ajan yhteistyötä ilmailuhallinnon kanssa tässä asiassa ja että se "suostuu vaadittuihin tarkastuksiin täysimääräisesti". Hän korosti kuitenkin myös, että takaisinkutsuilla ei ole vaikutusta GE:n moottorituotantoon. Hänen mukaansa CF6-6-sarjan moottoreita ei enää valmisteta, ja niitä käytetään yksinomaan DC-10 10 -sarjan lentokoneissa, jotka ovat edelleen käytössä.

**Asiakirjan numero 464**

**Asiakirjan tunniste: wsj0683-001**

Jäinen vuorenhuippu Tiibetissä voi antaa tärkeän vihjeen siitä, onko maapallo lämpenemässä vaarallisesti. Ohion osavaltionyliopiston ja Kiinan Lanzhoussa sijaitsevan Glaciologian ja geokryologian instituutin tutkijat analysoivat Tiibetissä sijaitsevia jäätikkönäytteitä ja raportoivat, että lämpötila on ollut siellä viimeisen puolen vuosisadan aikana keskimäärin huomattavasti korkeampi kuin millään vastaavalla ajanjaksolla viimeisten 10 000 vuoden aikana. Jäänäytteet ovat tärkeitä todisteita, jotka tukevat teorioita, joiden mukaan maapallo on lämmennyt viime aikoina huomattavasti, pääasiassa ilmansaasteiden vuoksi, ja lämpenee vielä paljon enemmän seuraavan vuosisadan aikana. Voimakas lämpeneminen aiheuttaisi joidenkin maapallon napajäätiköiden sulamisen, mikä nostaisi merenpintaa ja aiheuttaisi laajoja tulvia tiheään asutuilla rannikkoalueilla. "Jos tietojen avulla voidaan rekonstruoida, mitä menneisyydessä tapahtui, on paljon varmempaa ennustaa tulevaisuutta", sanoo Lonnie Thompson, Ohio State Universityn tutkija Lonnie Thompson, joka keräsi ja analysoi jäänäytteet. Vertaillakseen lämpötiloja viimeisten 10 000 vuoden aikana tutkijat analysoivat kahden happimuodon pitoisuuksien muutoksia. Tutkijoiden mukaan nämä mittaukset voivat viitata lämpötilan muutoksiin, koska näiden happiatomien haihtumistasot vaihtelevat lämpötilan muuttuessa. Thompsonin mukaan Dunden jäähyllyltä, Tiibetissä 17 000 jalkaa merenpinnan yläpuolella sijaitsevalta jäätikkötasangolta, peräisin olevan jään analyysi osoittaa, että vuosien 1937-87 keskilämpötilat olivat korkeammat kuin millään 50 vuoden jaksolla sitten viimeisen jääkauden. Joidenkin ilmastomallien mukaan Aasian sisämaa-alueet voivat olla ensimmäisten joukossa, joiden lämpötila nousee ilmaston lämmetessä, koska ne ovat kaukana valtameristä, jotka hillitsevät lämpötilan muutoksia. Jääydinnäytteet eivät kuitenkaan ole lopullinen todiste siitä, että niin sanottu kasvihuoneilmiö johtaa edelleen merkittävään ilmaston lämpenemiseen, Thompson vahvisti. Kasvihuoneilmiöteorioiden mukaan lisääntyneet hiilidioksidipäästöt, jotka ovat peräisin pääasiassa fossiilisten polttoaineiden poltosta, aiheuttavat maapallon lämpenemisen, koska hiilidioksidi estää lämpöä karkaamasta avaruuteen. Skeptikot väittävät, että jos näin on, lämpötilan olisi pitänyt nousta melko tasaisesti koko viime vuosisadan ajan, mikä heijastaa hiilidioksidin lisääntymistä. Sen sijaan Dundeen jääytimen tallenteet osoittavat lämpötilan nousseen vuodesta 1900 1950-luvun alkuun, laskeneen 1950-luvun lopusta 1970-luvun puoliväliin ja nousseen jälleen viime vuoteen asti. Muissa lämpötilamittauksissa on samanlaisia selittämättömiä vaihteluita. "Ilmasto muuttuu voimakkaasti luonnollisista syistä", Thompson sanoi. Hän lisäsi kuitenkin, että Perusta, Grönlannista ja Etelämantereelta otetut jäänäytteet osoittavat kaikki merkittäviä merkkejä lämpenemisestä.

**Asiakirjan numero 465**

**Asiakirjan tunniste: wsj0684-001**

Telxon Corp. ilmoitti, että sen varapääjohtaja on irtisanoutunut ja että sen Houstonin työvoimaa on vähennetty 40 henkilöllä eli noin 15 prosentilla. Kämmentietokoneiden ja tietokonejärjestelmien valmistaja ilmoitti, että henkilöstömuutokset olivat välttämättömiä sen tuotantotoiminnan tehostamiseksi. Yhtiö kertoi, ettei se ole vielä nimennyt seuraajaansa väistyvälle varatoimitusjohtajalle Ronald Buftonille. Yrityksellä on nyt 230 työntekijää Houstonissa.

**Asiakirjan numero 466**

**Asiakirjan tunniste: wsj0685-001**

CNW Corp. kertoi, että viimeisin askel yrityskaupassa oli CNW:n sulautuminen Chicago & North Western Holdings Corp.:n tytäryhtiön kanssa. Ilmoituksen mukaan Blackstone Capital Partners limitedin johtama sijoittajaryhmä on sopinut CNW:n ostamisesta 50 dollarilla osakkeelta eli noin 950 miljoonalla dollarilla.

**Asiakirjan numero 467**

**Asiakirjan tunniste: wsj0686-001**

Kongressi hyväksyi presidentti Bushin 8,5 miljardin dollarin sotilaallista rakentamista koskevan lakiesityksen, jolla leikataan uusiin tukikohtiin käytettäviä menoja 16 prosentilla ja uudistetaan Pentagonin talousarviota siten, että yli 450 miljoonaa dollaria siirretään ulkomaisista tukikohdista kotimaisiin hankkeisiin. Tämä varainhoitovuoden 1990 toimenpide perustuu aiemmin tänä vuonna edustajainhuoneen ja senaatin puolustuslupakomiteoiden laatimaan malliin, ja - aikana, jolloin sotilasmenoja leikataan ja Yhdysvaltojen asema maailmantaloudessa huolestuttaa - ulkomaan menot ovat kaikkein haavoittuvimmat. Esimerkiksi Pentagonin tukikohteita Länsi-Saksassa, Japanissa, Etelä-Koreassa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Filippiineillä koskevia pyyntöjä on leikattu lähes kahdella kolmasosalla, kun taas lainsäätäjät ovat lisänneet sotilaallisen rakentamisen määrärahoja kaikissa muissa paitsi 12 kotimaisessa valtiossa. Tämän seurauksena Pentagonin ehdottaman 60:40:n sijasta kotimaisten ja ulkomaisten tukikohtien välinen jako jakautuu noin 70:30. Tämä poikkeuksellinen epäsuhta Yhdysvalloissa sijaitsevien tukikohtien hyväksi vahvistaa määrärahakomiteoiden valtaa, kun taas lainsäätäjät ovat käyttäneet asemaansa hyväkseen saadakseen jopa kuusi kertaa enemmän rahoitusta kuin Pentagon on pyytänyt kullekin osavaltiolle. Edustajainhuoneen budjettivaliokunnan puheenjohtaja Jamie Whitten (Mississippin demokraatti) auttoi varmistamaan osavaltiolleen 49,7 miljoonaa dollaria eli kaksi kertaa Pentagonin ehdottaman budjetin verran. Länsi-Virginia, jossa asuu senaatin määrärahakomitean puheenjohtaja Robert Byrd, saa 21,5 miljoonaa dollaria - neljä kertaa enemmän kuin armeija pyysi. Tennessee ja Pohjois-Carolina, jotka ovat edustajainhuoneen ja senaatin sotilasrakentamista käsittelevien alakomiteoiden kahden demokraattisen puheenjohtajan kotiosavaltioita, saivat 243,2 miljoonaa dollaria eli 25 prosenttia enemmän kuin Pentagon oli pyytänyt. Vaikka Iowan ja Oregonin osavaltioiden menot olivat paljon pienemmät, Pentagonin pyyntöä suuremmat lisäykset - 640 prosenttia ja 430 prosenttia - olivat paljon suuremmat republikaanien vaikutusvallan ansiosta ratkaisevilla hetkillä. Lakiesityksen nopea läpimeno, joka hyväksyttiin senaatissa ja edustajainhuoneessa viime viikolla selkeällä, yksinkertaisella äänestyksellä, on ristiriidassa niiden haasteiden kanssa, joita vaikeampi 66,8 miljardin dollarin asetus asunto-, ympäristö-, avaruus- ja veteraani-ohjelmien rahoittamiseksi edelleen aiheuttaa. Senaatti hyväksyi perjantaina menojen määrän äänin 84-6, mutta lakiesitys lähetettiin takaisin edustajainhuoneeseen ratkaisemaan kysymys siitä, miten asetetaan budjettirajat liittovaltion asuntohallinnon lainojen myöntämiselle. Edustajainhuoneen demokraattinen johto voi yrittää sivuuttaa nämä rajoitukset, mutta lakiehdotuksen taustalla olevat muut tarpeettomuudet on jo asetettu kyseenalaiseksi. Määrärahavaliokunnat ovat käyttäneet erilaisia keinoja koko miljardin dollarin menojen piilottamiseksi, ja kuten kriitikot ovat todenneet, lakiesitys näyttää haavoittuneelta karibulta, joka yrittää välttää jäätä ja susia ja päästä turvallisemmille talvilaitumille. Monet ylimääräisistä menoista siirretään varainhoitovuodelle 1991, ja joissakin tapauksissa niitä pidetään tilapäisesti hitaasti vapautettavilla tileillä odotettaessa niiden siirtämistä nopeammin vapautettaville alueille budjettiriidan päätyttyä. Esimerkiksi edustajainhuoneen ja senaatin toimet kasvattivat kansallisen ilmailu- ja avaruushallinnon laitosrakentamisen määrärahoja lähes 592 miljoonaan dollariin eli 200 miljoonaa dollaria enemmän kuin kumpikin kamari oli aiemmin hyväksynyt. Osa tästä lisäyksestä osoittaisi 90 miljoonaa dollaria kalliiden kiinteiden rakettimoottorilaitteiden rakentamiseen Whitten Mississippiin. Koko 177 miljoonaa dollaria eli 30 prosenttia summasta on kuitenkin varattu mahdollisia siirtoja varten tutkimus-, hallinto- ja lentotilille, ja se käytettäisiin hetkessä. Lakiehdotuksen laatijoita arvostellaan myös siitä, että investointien käyttöpaikoille asetetaan avoimesti epätavallisen paljon ehtoja. Konservatiivit, jotka ovat hämmentyneet republikaanien asunto- ja kaupunkikehitysministeriön vaikutusvaltaa koskevista skandaaleista, ovat tarttuneet koko tapaukseen ja yrittäneet siirtää syyllisyyden demokraattien hallitsemaan kongressiin. Asunto- ja kaupunkikehitysministeri Jack Kemp tuki viime viikolla epäonnistunutta yritystä hiljentää tällaiset äänet, mutta hän ei saanut juurikaan tukea Valkoisen talon budjettitoimistolta, joka haluaa suojella avaruusaseman rahoitusta lakiesityksessä ja joka todennäköisemmin ummistaa silmänsä tarkistuksilta, joissa on karhun teurastusta. Yli 3,7 miljoonaa dollaria rajoittamatonta rahoitusta yhteisön kehittämisavustuksiin on korvamerkitty kuudelle hankkeelle Michiganissa, joka on alivaliokunnan puheenjohtajan, republikaanien Bob Traxlerin kotiosavaltio. Edustajainhuoneen puhemies Thomas Foley sai 510 000 dollaria Washingtonin osavaltiossa sijaitsevan piirinsä hanketta varten, ja senaattori Daniel Inouyen varaama 1,3 miljoonaa dollaria myönnetään yritystukeen nimeltä "Keeping Jobs in Hawaii's Sugar Mills". Vaikutusvaltainen demokraatti halusi ensin lisätä kieliasun, joka helpottaisi ympäristörajoituksia kahdelle Hamakuan rannikolla sijaitsevalle sokeritehtaalle, joita uhkaa sulkeminen. Kun tämä suunnitelma törmäsi vastustukseen, sen sijaan hyväksyttiin se, että asunto- ja kaupunkikehitysministeriöltä otettaisiin rahaa tukemaan tarvittavia parannuksia sokeritehtaiden kahteen laskeutusaltaaseen, jotka Inouyen toimiston mukaan työllistävät arviolta 1 500 työntekijää.

**Asiakirjan numero 468**

**Asiakirjan tunniste: wsj0687-001**

Dennis Farneyn lokakuun 13. päivän pääkirjoitus "A River of Despair", joka käsitteli köyhyyttä Mississippin ympärillä, herätti lapsuuteni muistot siitä, kun vanhempani olivat osakeomistajia Kaakkois-Arkansasissa vain muutaman kilometrin päässä tuosta joesta. Vaikka olimme valkoisia, meihin vaikuttivat samat taloudelliset tekijät kuin mustiin, joista Farney kirjoittaa. Onneksi korkeakoulutettu täti osti pienen maatilan ja siirsi meidät 50 mailia pohjoiseen hyvien koulujen ja ympäristön luo, joka avasi minulle kahdeksanvuotiaana mahdollisuuksien maailman. Vaikka saavutin akateemisia tutkintoja ja menestystä materialistisessa maailmassa, en koskaan unohtanut tai menettänyt kosketusta noihin 1930-luvun muistoihin. Suurin osa maasta tässä ja muualla suistoalueella on nykyään saman perheen toisen, kolmannen tai neljännen sukupolven omistuksessa. Nämä ovat perheitä, jotka käyttivät - ja joskus käyttivät väärin - maanviljelijöitään, ihmisiä, joilla ei ollut ketään, joka olisi tukenut heitä, ja joilla oli rajalliset mahdollisuudet koulutukseen tai oppisopimuskoulutukseen paremman toimeentulon saamiseksi. Toisen maailmansodan jälkeen, kun koneellistamisen ansiosta yksi perhe pystyi viljelemään peltoa, johon aiemmin oli tarvittu 20 perhettä, ylijäämäihmiset, joilla ei ollut sosiaaliturvaa, ei käytännön työtaitoja eikä toivoa tulevaisuudesta ja jotka olivat riippuvaisia vain sosiaaliturvasta, joutuivat yhteiskunnan valtavirtaan. Monet heidän lapsistaan, lapsenlapsistaan ja lapsenlapsenlapsenlapsensa ovat edelleen sosiaaliturvan varassa. Samaan aikaan maanomistajat saavat edelleen avokätisiä tukia, jotka alkoivat New Deal -kaudella. Tai ne, jotka eivät halua viljellä maata, voivat vuokrata maata ja viljelysmaata lihavia summia vastaan. Keskilännen ja muiden alueiden maanviljelijät kärsivät, mutta Mississippin varrella asuvilla viljelijöillä menee edelleen hyvin, koska heillä on hallussaan maa, jota on työstetty taloudellisessa orjuudessa elävien miesten ja naisten hiellä. Ja kun heitä ei enää tarvittu, heidät vapautettiin ilman, että heitä oli valmisteltu tekemään itsenäisiä päätöksiä elämästään. Denton Harris Metro Bank Atlantan hallituksen puheenjohtaja Koska köyhyys on kiertänyt Mississippin alajuoksulla niin monien sukupolvien ajan, tämän kierteen katkaiseminen on lähes mahdotonta. Valitettavasti tämä sykli ei tapahdu aaltoina vaan syöksykierteessä. Todiste siitä, ettemme ole vielä pohjalla, on kuitenkin se, ettemme vielä auta toisiamme. Deltan asukkaat odottavat, että jokin suuri tehdas avataan, että jokiliikenne lisääntyy, että hallitus rahoittaa työpaikkoja tai että julkiset koulut tarjoavat koulutusta välinpitämättömille oppilaille. Koska kieltäydymme kohtaamasta vaikeita vastauksia, kysymykset jäävät valiokuntien ja komiteoiden, tiedotusvälineiden ja poliitikkojen ravinnoksi. Rasismiin, teiniraskauksiin tai vanhempien tuen tai neuvojen puutteeseen liittyviä ongelmia ei ratkaista pelkällä kahvilapuheella. Ansaitseeko Delta-alue hallituksen apua, jos se haluaa houkutella teollisuutta, kun useimmat asukkaat, niin mustat kuin valkoisetkin, eivät ymmärrä, että rasismi estää potentiaalisia työnantajia? Pitäisikö meidän keskittyä alueen lapsikuolleisuuslukuun, kun kaunopuheiset oikeistolaiset ja koululautakunnat, pormestarit ja lainsäätäjät kieltävät kouluja opettamasta, miten kahdella tavalla (pidättäytyminen tai ehkäisy) voidaan vähentää teiniraskauksia? Deltan ongelmien ratkaiseminen on vaikeaa, ei mahdotonta - en vain ole vakuuttunut siitä, että olemme enää valmiita ratkaisemaan niitä. Leslie Falls Humphries Little Rock, Arkansas Haluaisin esittää vetoomuksen Amerikan yrityksille. Seuraavan kerran, kun vanhojen ystävien kesken nousee esiin laajentumissuunnitelmia ja joku sanoo: "Helvetti, kaverit, kukaan ei voi tehdä sitä kuten Japani tai Etelä-Korea", haluaisin teidän keskeyttävän ja sanovan: "Hetkinen, kaverit, miksi emme tasoittaisi pelikenttää ja käyttäisi omaa kolmannen maailman maatamme. Voisimme jopa säästää kuljetuskustannuksissa." Ei ihme, että laulu "Singin' the Blues" kirjoitettiin Deltassa. Eugene S. Clarke IV. Hollandale, Mississippi Tarinanne on loukkaus Mississippin suistoalueen asukkaita kohtaan. Monia esittämiänne ongelmia esiintyy kaikkialla tässä maassa. Köyhyys on vain kahden korttelin päässä presidentti Bushin kartanosta. Vuosien ajan olemme yrittäneet sivuuttaa köyhyysongelman, ja nyt, kun se on karannut käsistä, toimittajat ja demokraattien hallitsema kongressi ovat aloittaneet uuden kampanjan. Kenenkään ei pitäisi joutua elämään "Sugar Ditchissä" kuvatuissa kurjissa oloissa, mutta kun menet Washingtoniin, Bostoniin, Chicagoon tai New Yorkiin, heillä on sama ongelma. Ainoa ero on se, että näissä kaupungeissa köyhät asuvat kerrostaloissa, joissa jokaisessa on yksi huone, jossa on ruosteisia putkia, joita kutsutaan taloviemäreiksi, kaikkialle levinneitä jyrsijöitä ja torakoita sekä toimimattomia hissejä - ja rakennuksia vartioivat jengit ja huumekauppiaat. Monet keskiluokkaiset ihmiset haluaisivat ilmaista ruokaa, ilmaista sairaanhoitoa, ilmaisia yleishyödyllisiä palveluja ja ilmaista vuokraa. Sen sijaan, että minulla olisi yksi lapsi ja työskentelisin vuorokauden ympäri vain pysyäkseni hengissä, kuten monet perheet tässä maassa, voisin ehkä jäädä kotiin, hankkia seitsemän lasta ja katsella Oprah Winfreytä, kuten Beluah artikkelissasi. Dee Ann Wilson Greenville, Mississippi

**Asiakirjan numero 469**

**Asiakirjan tunniste: wsj0688-001**

Mobil Corp. on vähentämässä 15 prosentilla tutkimus- ja tuotantoryhmäänsä, joka tutkii ja kehittää öljy- ja kaasuesiintymiä Yhdysvalloissa, osana tämän liiketoiminta-alueen uutta rakenneuudistusta. Johto kertoi työntekijöille perjantaina, että se aikoo vähentää konsernin tuotantoketjun alkupään toimintojen työpaikkoja 8 prosentilla eli 400 henkilöllä. Yhtiön tiedottaja vastasi kysymyksiin, että yksikön etsintäryhmä oli hiljattain käynyt läpi samanlaisen uudistuksen, jonka aikana se myös menetti 400 työntekijää. Osallistuva Mobil Exploration & Producing U.S. Inc. työllistää tällä hetkellä lähes 5 000 henkilöä. Useita vuosia sitten Mobil toteutti koko yrityksen rakenneuudistuksen osana laajoja, koko alaa koskevia irtisanomisia. Sittemmin öljyntuotanto Yhdysvalloissa on kuitenkin vähentynyt, ja Mobil haluaa keskittyä öljynetsintään ulkomailla. Mobil ilmoitti viime viikolla vähentävänsä työvoimaansa, kun se maksoi 40 miljoonan dollarin veloituksen kolmannen vuosineljänneksen tuloksesta ja kohdisti sen uudelleenjärjestelyihin. Mobilin virkamiesten mukaan on epätodennäköistä, että siirtoon liittyisi lisämaksuja tulevilla vuosineljänneksillä. Mobil aloittaa keskiviikkona erorahojen ja vapaaehtoisten eläkkeelle siirtymisten tarjoamisen Yhdysvaltain kaivostoiminnoissaan. Mobilin virkamiesten mukaan he ovat alkuvuodesta lähtien tutkineet keinoja näiden toimintojen parantamiseksi. Tulevien kuukausien aikana hallintotasoja poistetaan ja aluetoimistoista tulee itsenäisempiä. Tehokkuuden lisäämiseksi Mobilin mukaan kyseisten toimipisteiden työntekijät siirretään tiimeihin, jotka vastaavat niiden toimivaltaan kuuluvien omaisuuserien hallinnoinnista. "Tärkeä piirre uudessa järjestelyssä on se, että jokaisella aluejohtajalla on sekä valtuudet että vastuu kannattavasta ja teknisesti moitteettomasta toiminnasta", sanoi Mobilin konsernijohtaja Charles E. Spruell. Kenttätoimistot New Orleansissa, Houstonissa, Denverissä, Midlandissa, Texasissa, Bakersfieldissä, Kaliforniassa, Oklahoma Cityssä ja Liberalissa, Kansasissa, säilyvät. Joissakin toimipaikoissa henkilöstömäärää kuitenkin vähennetään huomattavasti, kun taas toisissa henkilöstömäärää lisätään. Esimerkiksi Denverin työpaikkoja vähennetään 430:sta 105:een. Länsirannikolla, jossa kannattava öljyntuotanto on todennäköisempää kuin rannikkoalueilla, Kalifornian Bakersfieldin toimiston henkilöstömäärä kasvaa 175:llä 130:stä 305:een. Spruellin mukaan uudelleenjärjestelyssä keskitytään omaisuuden arvoon ja mahdollisuuksiin.

**Asiakirjan numero 470**

**Asiakirjan tunniste: wsj0689-001**

HALUTTAVA: Sijoitus, joka on yhtä yksinkertainen ja turvallinen kuin talletustodistus, mutta tarjoaa tuottoa, josta olisit innostunut. Monet ihmiset etsivät juuri tällaista sijoituskohdetta, sillä 150 miljardin dollarin arvosta talletustodistuksia erääntyy tässä kuussa. Huhtikuussa, kun monet ostivat talletustodistuksensa, kuuden kuukauden talletustodistusten tuotto oli yli 9 prosenttia, ja halukkaat sijoittajat saattoivat saada kaksinumeroisia tuottoja joissakin pankeissa ja luotto-osuuskunnissa. Nyt kuuden kuukauden talletustodistusten kansallinen keskituotto on hieman alle 8 prosenttia, ja 8,5 prosenttia on todennäköisesti korkein. Muita vaihtoehtoja etsivillä sijoittajilla ei kuitenkaan ole helppoa. Useimpien kiinteätuottoisten arvopapereiden tuotot ovat alhaisemmat kuin muutama kuukausi sitten. Pörssin tämänhetkiset heilahtelut ovat tuskallinen muistutus pörssissä piilevistä vaaroista. "Jos etsit huomattavasti korkeampaa tuottoa samalla riskitasolla kuin talletustodistuksissa, et löydä sitä", sanoo Washingtonin taloussuunnittelija Dennis M. Gurtz. Rahoitusneuvojien mukaan on kuitenkin olemassa joitakin vaihtoehtoja, joita tuloihin keskittyvien sijoittajien tulisi harkita. Lyhytaikaiset kunnalliset joukkovelkakirjalainat, joukkovelkakirjarahastot ja verovapaat elinkorkosopimukset ovat heidän mainitsemiensa vaihtoehtojen joukossa - eivätkä ne ole pelkkä tie korkeampiin tuottoihin. Neuvonantajien mukaan sijoittajat saattavat haluta keskittyä arvopapereihin, jotka vähentävät talletussertifikaattien haltijoiden riskiä joutua sijoittamaan erääntyvistä lyhytaikaisista sertifikaateista saatavat tuotot uudelleen alhaisempaan korkoon. Talletustodistusten ja muiden arvopapereiden sekoitus voi olla järkevintä. "Ihmisten pitäisi ymmärtää, että heidän rahansa eivät merkitse kaikkea tai ei mitään - heidän ei tarvitse etsiä yhtä ainoaa korkotyyppistä sijoituskohdetta ja laittaa kaikki rahansa siihen", sanoo Marylandissa Bethesdan alueella toimiva Karen Schaeffer. Seuraavassa on lueteltu joitakin vaihtoehtoja: LYHYTAIKAISET KUNNALLISLAINAT: Sijoittajien, joilla on suuri verorasitus, pitäisi ottaa laskimensa esiin. Esimerkiksi yhdestä viiteen vuotta kestävillä juoksuajoilla kunnallisten joukkovelkakirjalainojen tuotto voi olla korkeampi kuin talletustodistusten verojen jälkeinen tuotto. Tämä johtuu siitä, että kotimaisten sijoittajien kuntaobligaatioiden korot eivät kuulu liittovaltion tuloveron - tai osavaltioiden ja paikallisverojen - piiriin. Sijoittajalle, joka maksaa veroa 33 prosentin verokannalla, näennäisesti pieni 6 prosentin tuotto vuotuisesta kunnallisesta joukkovelkakirjalainasta vastaa verotettuna 9 prosentin tuottoa. Viisivuotisten kunnallisten joukkovelkakirjalainojen korko on lähempänä 6,5 prosenttia. Jotkut varovaisemmat talletustodistusten haltijat saattavat pitää "valmiiksi rahoitetuista" kunnallisista joukkovelkakirjalainoista. Näillä arvopapereilla on korkeimmat luottoluokitukset, koska liikkeeseenlaskijat ovat varanneet sivuun Yhdysvaltain valtion joukkolainoja, jotka myydään haltijoille maksettavaksi, kun kuntaobligaatiot maksetaan pois. "Se ei vaadi minkäänlaista ajattelua: sinun ei tarvitse huolehtia hajauttamisesta eikä laadusta", sanoo Steven J. Hueglin, varatoimitusjohtaja Gabrielle, Hueglin & Cashman Inc. -yhtiössä New Yorkissa, joka hoitaa joukkovelkakirjoja. Harkitse "porrastettua" joukkovelkakirjasalkkua, jonka liikkeeseenlaskut erääntyvät esimerkiksi vuosina 1992, 1993 ja 1994, neuvoo Malcolm A. Makin, taloussuunnittelija Westerlyssä, Rhode Islandissa. Tavoitteena on sijoittaa rahat vuosittain uudelleen nykyisellä korolla. JOUKKOVELKORAHASTOT: Joukkovelkakirjarahastot mahdollistavat hajautuksen ja niitä on helppo ostaa ja myydä. Tämän vuoksi ne ovat järkevä valinta sijoittajille, jotka hyväksyvät pienen riskin kurssivaihtelujen muodossa, jotta he voivat lyödä vetoa siitä, että korot laskevat noin vuoden kuluessa. Jos he eivät erehdy, ostajat voivat odottaa kaksinumeroisia vuosituottoja. Mutta jos korot sen sijaan nousevat, he saavat epätyydyttävän tuoton tai jopa tappiota. Joukkovelkakirjojen jälleenmyyntihinnat ja siten myös rahasto-osuuksien hinnat liikkuvat käänteisesti korkojen kanssa. Kurssimuutokset lisääntyvät arvopapereiden maturiteetin kasvaessa. Tarkastellaan esimerkiksi kahta Vanguard Group of Investment Cos. -yhtiön joukkovelkakirjarahastoa, jotka tuottivat äskettäin 8,6 %. Lyhytaikaisen joukkovelkakirjarahaston, jonka keskimääräinen juoksuaika on 2,5 vuotta, kokonaistuotto olisi noin 10,6 % vuodessa, jos korot laskevat yhden prosenttiyksikön, ja noin 6,6 % vuodessa, jos korot nousevat saman verran. Jos kaikki muut tekijät olisivat samat, Vanguardin joukkovelkakirjamarkkinarahaston tuotto, jonka keskimääräinen juoksuaika on 12 ja puoli vuotta, olisi kuitenkin paljon korkeampi 14,6 prosenttia ja 2,6 prosenttia. Jos arvioit korot hyvin, joukkovelkakirjojen "tuotto on samankaltainen kuin pääoman tuotto", sanoo James E. Wilson, Etelä-Carolinan Columbiassa työskentelevän kaupungin suunnittelija. Jos korot pysyvät ennallaan, joukkolainasijoittajien tuotto on lähes sama kuin rahastojen nykyiset tuotot. VEROVAPAAT VUOSITULOT: Näissä vakuutusyhtiöiden kanssa tehdyissä sopimuksissa on joitakin veroetuja ja -rajoituksia, jotka ovat samanlaisia kuin vähennyskelvottomilla henkilökohtaisilla eläketileillä: sijoitusvoitot kertyvät verovapaasti, kunnes rahat nostetaan, mutta ennen 59 1/2 ikävuotta tehdyistä nostoista peritään 10 prosentin sakko. Niin sanotut talletustodistustyyppiset annuiteetit eli annuiteettivakuutustodistukset on suunnattu ensisijaisesti talletustodistusten haltijoille. Korko on taattu yhdestä vuodesta seitsemään vuoteen, minkä jälkeen haltijalla on 30 päivää aikaa valita joko uusi vakuutuskausi tai vaihtaa toiseen vakuutukseen ilman annuiteettityyppisissä eläkevakuutuksissa tavanomaisia takaisinostokuluja. Jotkin nykyiset korot ylittävät talletustodistusten korot. Esimerkiksi American Co. for Life & Health Insurance of Chicagon talletustyyppinen vakuutus tarjoaa 8,8 prosentin korkoa yhdeksi vuodeksi tai 9 prosenttia kahdeksi vuodeksi. 35-vuotiaana annuiteetit ovat harvoin hyvä idea, koska nostorajoitukset rajoittavat nostoja. 55-vuotiaana se voi kuitenkin olla hyvä diili, sanoo Wilson, joka työskentelee suunnittelijana Columbian kaupungissa Etelä-Carolinassa. RAHAMARKKINARAHASTOT: Aivan oikein, rahamarkkinarahastot. Perinteinen viisaus on, että korkojen noustessa sijoitetaan raharahastoihin ja nyt kaltaisina aikoina, jolloin korot näyttävät laskevan, otetaan rahat pois. Keskimääräinen maturiteetti on noin kuukausi, ja raharahastot tarjoavat kiinteitä osakekursseja ja vaihtelevia tuottoja, jotka seuraavat markkinakorkoja pienellä viiveellä. Mutta jopa nykyiset korkeatuottoiset raharahastot voivat olla ensi vuonna talletustodistuksia parempia, vaikka korot laskisivat, sanoo Atlantassa toimivan Bond Fund Advisor -uutiskirjeen julkaisija Guy Witman. Tämä johtuu siitä, että korkeatuottoisin rahasto tarjoaa tällä hetkellä lähes 1,5 prosenttiyksikköä enemmän tuottoa kuin keskimääräinen talletustodistus. Witman pitää Dreyfus Worldwide Dollar Money Market Fund -rahastosta, jonka seitsemän päivän yhteenlaskettu tuotto on vajaat 9,5 prosenttia. Kyseessä on uusi rahasto, jonka toimintakuluja rahoittaja tukee väliaikaisesti. Kokeile yhdistää raharahasto ja keskipitkän aikavälin joukkolainarahasto matalan riskin vedonlyönniksi laskevien korkojen varalta, suosittelee Back Bay Advisors Inc, New England Insurance Co:n sijoitusrahastoyksikkö. Jos korot nousevat yllättäen, raharahaston nouseva tuotto kompensoi osittain joukkolainarahaston odotettua alhaisemman tuoton.

**Asiakirjan numero 471**

**Asiakirjan tunniste: wsj0690-001**

Liittovaltion lääkevalvontaviranomaiset, jotka ovat huolestuneet brittiläisistä raporteista, joiden mukaan diabeetikot ovat kuolleet siirryttyään eläininsuliinista ihmisinsuliiniin, ovat ilmoittaneet harkitsevansa analyysin tekemistä sen selvittämiseksi, onko vastaavia kuolemantapauksia sattunut täällä. Yhdistyneestä kuningaskunnasta raportoi tohtori Patrick Toseland, Lontoon Guy's Hospitalin kliinisen kemian osaston johtaja. Perjantaina antamassaan puhelinhaastattelussa tohtori Toseland kertoi, että tänä vuonna hän oli kirjannut 17 äkillistä selittämätöntä diabeteskuolemaa, kun vuonna 1985 niitä oli vain kaksi. Hänen mukaansa ainakin kuusi näistä kuolemantapauksista sattui suhteellisen nuorilla diabeetikoilla, jotka olivat siirtyneet eläininsuliinista ihmisinsuliiniin viimeisen vuoden aikana. Yhdysvaltain elintarvike- ja lääkeviraston (FDA) aineenvaihdunta- ja hormonitoiminnasta vastaava johtaja Solomon Sobel sanoi, että FDA:n virkamiehet olivat keskustelleet tohtori Toselandin havainnoista "todella perusteellisesti". Vaikka Yhdysvalloissa ei ole raportoitu vastaavista diabeetikoiden äkillisistä selittämättömistä kuolemantapauksista, tohtori Sobel sanoi, että FDA aikoo tutkia tohtori Toselandin todisteita ja harkitsee nyt omaa tutkimusta. Tohtori Toseland, toksikologi, sanoi valmistelevansa artikkelia brittiläiseen oikeuslääketieteen lehteen, jossa käsitellään mahdollisuutta, että kuolemantapaukset saattoivat tapahtua sen jälkeen, kun ihmisinsuliini vaimensi hypoglykemian eli alhaisen verensokerin keskeiset varoitusmerkit, jotka voivat tappaa diabeetikoita. Yleisiä varoitusmerkkejä hypoglykemiasta ovat hikoilu, ahdistuneisuus ja kouristukset. Jos diabeetikoita varoitetaan ajoissa, he voivat helposti nostaa verensokerinsa turvalliselle tasolle syömällä sokeria tai sokerilla makeutettua ruokaa. "Satunnaiset tiedot osoittavat selvästi, että jotkut näistä ihmisistä eivät olleet tietoisia hypoglykemian nopeasta alkamisesta", tohtori Toseland sanoo. Yhdysvaltain kansallisten terveysinstituuttien (NIH) diabetesohjelman johtaja tohtori Robert E. Silverman sanoi, että NIH:n rekisterissä olevien 1500 diabeetikon tarkkailussa ei ole viiden vuoden aikana ilmennyt yhtään epätavallista hypoglykemiasta johtuvaa kuolemantapausta. Hän sanoi kuitenkin, että havainnointia suorittaneet virkamiehet eivät etsineet merkkejä ongelmista, jotka liittyisivät siihen, että potilaat eivät olisi tietoisia hypoglykemiastaan. "Tarkastelemme asiaa nyt paljon yksityiskohtaisemmin", hän sanoi. "Tiedämme, että ihmisen ja eläinten insuliinin tavassa alentaa verensokeria on hienoisia eroja", Sobel sanoo. Hän sanoi, että ihmisen lääke alkaa laskea verensokeria aikaisemmin ja laskee sitä nopeammin. "Emme kuitenkaan usko, että ero on niin suuri, että se olisi kliinisesti merkittävä", Sobel sanoi. Ison-Britannian lehdistössä julkaistut tohtori Toselandin tuloksia koskevat raportit ovat aiheuttaneet laajaa huolta sikäläisten diabeetikoiden keskuudessa. Sekä Britannian diabetesyhdistys että lääketurvallisuusviranomainen (Drug Safety Authority) - Yhdysvaltain FDA:n brittiläinen vastine - antoivat äskettäin lausuntoja, joissa huomautettiin, että tohtori Toselandin päätelmiä tukevaa tieteellistä näyttöä ei ole. Perjantaina American Diabetes Association antoi samanlaisen lausunnon, jossa se kehotti kuutta miljoonaa amerikkalaista diabeetikkoa olemaan reagoimatta liikaa brittiläiseen raporttiin. "Hypoglykemian varoitusmerkkien häviäminen on monimutkainen ongelma, joka ei hyvin todennäköisesti johdu pelkästään käytetystä insuliinityypistä", American Association totesi. FDA vaatii jo nyt lääkevalmistajia lisäämään insuliinivalmisteisiin varoitukset siitä, että hypoglykemian merkit ovat ihmisinsuliinilla lievempiä kuin eläinlääkkeillä. Indianapolisin kaupungissa sijaitseva lääkevalmistaja Eli Lilly & Co hallitsee Yhdysvaltojen ihmisinsuliinimarkkinoita Humulin-nimisellä tuotteellaan. Lilly rakentaa insuliinitehtaita Indianapolisiin ja Fagersheiniin Ranskaan. Viimeisimmässä vuosikertomuksessaan Lilly totesi Humulinin myynnin kasvaneen "erinomaisesti". Lillyn virkamiehet sanoivat nähneensä raportteja, joiden mukaan jotkut potilaat, jotka olivat siirtyneet eläininsuliinista ihmisinsuliiniin, eivät olleet tietoisia hypoglykemiasta, mutta he eivät tienneet, onko ongelma aiheuttanut kuolemantapauksia. Tohtori Leigh Thompson, Lillyn konsernin varatoimitusjohtaja, sanoi, että yhtiön kliiniset tutkimukset eläin- ja ihmisinsuliinilla eivät osoittaneet eroa hypoglykemiatasoissa näiden kahden tuotteen käyttäjien välillä. Tohtori Toseland sanoi, että suurin osa kuolleista brittiläisistä diabeetikoista oli käyttänyt tanskalaisen valmistajan, Novo/Nordiskin, valmistamaa ihmisinsuliinia. Kukaan diabeetikoista ei käyttänyt Lillyn insuliinia.

**Asiakirjan numero 472**

**Asiakirjan tunniste: wsj0691-001**

SharesBase Corp. ilmoitti vähentävänsä 221 työntekijäänsä noin 25 prosenttia huomiseen mennessä pyrkiessään pysäyttämään jatkuvat tappiot. Tietokantajärjestelmiä ja -ohjelmistoja valmistava yhtiö ilmoitti, että se odottaa tekevänsä tappiota 30. syyskuuta päättyneellä kolmannella neljänneksellä.

**Asiakirjan numero 473**

**Asiakirjan tunniste: wsj0692-001**

Puolustusasiantuntijat ovat jo vuosia valittaneet, että Pentagon ei voi asettaa painopisteitä, koska sillä ei ole strategiaa. Uusi puolustusministeri Richard Cheney vakuutti huhtikuussa, että "ihanteellisessa maailmassa olisi mukava, selkeä ja organisoitu prosessi. Strategia kehitettäisiin, ja sen jälkeen laadittaisiin talousarvio ja toimittaisiin sen mukaisesti. Käytännössä se ei toimi niin." Kun otetaan huomioon, että viisivuotinen puolustussuunnitelma maksaa yli 1,6 biljoonaa dollaria, on jo aika luoda Washingtonissa toimiva strategia. Näin ei tapahdu ennen kuin strategit poistuvat ilmalukoista ja oppivat toimimaan todellisessa maailmassa, jossa budjetit ovat rajalliset ja tulevaisuus epävarma. Näissä olosuhteissa ennen kuin viimeistelemme asevoimien rakentamiseen ja ylläpitoon tarvittavan talousarvion, määrittelemme kansalliset tavoitteet ja niiden saavuttamista uhkaavat tekijät, laadimme strategian näiden uhkien torjumiseksi ja määrittelemme strategian toteuttamiseen tarvittavat joukot. Nämä prosessit vievät miljoonia työtunteja ja tuottavat tonneittain paperia, ja niiden lopputulos - viisivuotinen puolustussuunnitelma - haihtuu nopeasti joka vuosi. Vasemmalla oleva kaavio osoittaa, miten se toimii (ks. oheinen kuva - Wall Street Journal, 30. lokakuuta 1989). Verratkaa kahdeksaa viimeisintä viisivuotissuunnitelmaa nykyisiin määrärahoihin. Pentagonin strategit laativat budjetteja, joita ei yksinkertaisesti voida täyttää, koska he olettavat, että puolustusstrategia riippuu vain kohteista ja uhista. Strategiassa on kuitenkin kyse mahdollisuuksista, ei toiveista ja unelmista. Jättämällä kustannukset huomiotta amerikkalaiset strategit vapauttavat itsensä vastuusta vaikeista päätöksistä. Tämä antaa todelliset strategiset päätökset muiden käsiin: rahanahneille, budjetin laatijoille ja karhun teurastajille. Näillä ihmisillä on erilaisia intressejä. Tämän seurauksena - kuten edustajainhuoneen äskettäinen äänestys Cheneyn sulkemismääräyksen kumoamisesta osoittaa - puolustusalan "strategian" todellisena tavoitteena on työpaikkojen säilyttäminen. Miten voimme kääntää tämän tilanteen päinvastaiseksi? Uudistus alkaa Pentagonista. Strategien olisi suunnitteluprosessin alussa otettava huomioon talousarvion epävarmuustekijöiden vaikutus. Niiden olisi tutkittava, miten erilaiset budjettiskenaariot optimistisista pessimistisiin muuttaisivat puolustusohjelmaa. Sen jälkeen niiden olisi asetettava ohjelmat tärkeysjärjestykseen määrittelemällä vähiten kipeät ohjelmaleikkaukset siirryttäessä suuremmasta budjetista pienempään. Niiden olisi myös määriteltävä parhaat tavat lisätä ohjelmia, jos talousarvio nousee korkeammalle tasolle. Tämäntyyppinen varautumisanalyysi on yleistä sekä sodan että liiketoiminnan suunnittelussa. Ei ole mitään syytä, miksi sitä ei voisi käyttää puolustussuunnittelussa. Tämän ajatuksen toteuttaminen käytännössä edellyttää kahta vaihetta. Vaihe 1 tekee kirjanpidosta läpinäkyvää. Viisivuotissuunnitelmamme sisältää kolme kirjanpitovälinettä - negatiivinen raha, erityiset hallinnolliset varaukset ja optimistiset inflaatioarviot - jotka lieventävät Pentagonin korvamerkittyjä menoja lähes 100 miljardilla dollarilla. Negatiivisen rahan käsite kehitettiin vuonna 1988, jotta viisivuotinen puolustussuunnitelma vuosiksi 1990-1994 olisi sopusoinnussa presidentti Reaganin kongressille antaman lopullisen talousarvioehdotuksen lukujen kanssa. Tämä suunnitelma ylitti talousarvioraportissa esitetyt luvut 45 miljardilla dollarilla. Kirjanpidon tasapainottamiseksi, kuten laki edellyttää, joku keksi uuden budjettikohdan, josta yksinkertaisesti vähennettiin 45 miljardia dollaria. Se tunnetaan Pentagonissa nimellä "negatiivinen leikkaus". Pentagon väittää, että negatiivinen leikkaus on lopputulos 22 miljardin dollarin vielä määrittelemättömistä rajoituksista, jotka koskevat valtion virastoille ja yrityksille suunnattuja toimituksia, joita se aikoo hankkia tulevina vuosina, ja 23 miljardin dollarin "erityisestä" hallinnollisesta varauksesta, joka koskee määrittelemättömiä ohjelmia, jotka toteutetaan tulevaisuudessa. Vuoden 1990 suunnitelmassa oletetaan myös, että inflaatio hidastuu 1,7 prosenttiin vuoteen 1994 mennessä. Useimmat ennustajat, myös kongressin budjettitoimisto, uskovat, että inflaatio ylittää 4 prosenttia jokaisena näistä viidestä vuodesta. Tällä vauhdilla puolustussuunnitelma on alimitoitettu 48 miljardilla dollarilla. Kun lisätään negatiivinen rahamäärä ja käytetään todennäköisempää inflaatioarviota ohjelman loppuosan uudelleen laskemiseksi, saadaan ohjelman peruskustannuksiksi 1,7 biljoonaa dollaria vuosina 1990-1994. Vaiheessa 2 tarkastellaan, miten neljä supistuvaa budjettiskenaariota muuttaisi perusohjelmaa ja miten nämä muutokset vaikuttaisivat kansalliseen turvallisuuteemme. Oikeanpuoleisessa kaaviossa (oletuksena 4 prosentin inflaatio) nämä skenaariot suhteutetaan nykyisiin määrärahoihin (ks. oheinen kuva - Wall Street Journal, 30. lokakuuta 1989). On huomattava, että perusohjelmassa oletetaan, että tulevat määrärahat kasvavat voimakkaasti. Vaihe 2 voi vastata kysymykseen: Mitä tapahtuu, jos näitä korotuksia ei tapahdu? Skenaario 1, joka tunnetaan nimellä "pysyvä dollarin jäädytys", korvaa Pentagonille vain inflaation - se kasvaa 4 prosenttia vuodessa. Tämä skenaario vastaa suunnilleen Yhdysvaltain senaatin kantaa vuodesta 1985 lähtien, ja se vähentää perusohjelmaa 106 miljardilla dollarilla vuosina 1990-1994. Skenaario 3, "dollarin hetkellinen jäädyttäminen", on ollut edustajainhuoneen likimääräinen kanta noin neljän vuoden ajan. Se jäädyttää talousarvion nykyiselle tasolleen ja pakottaa Pentagonin neutraloimaan inflaation vaikutukset vuoteen 1994 asti. Se vähentää perusohjelmaa 229 miljardilla dollarilla. Skenaariossa 2 otetaan huomioon edustajainhuoneen ja senaatin viimeaikaiset kompromissit ja pienennetään skenaarioiden 1 ja 3 välistä kuilua lisäämällä talousarviota 2 prosenttia vuodessa. Se leikkaa perusohjelmaa 169 miljardilla dollarilla. Skenaariossa 4 talousarviota supistetaan 2 prosenttia vuodessa seuraavien viiden vuoden aikana, mikä merkitsee yhteensä 287 miljardin dollarin vähennystä. Tätä voidaan pitää pessimistisenä ennusteena, jota ehkä edesauttoivat Gramm-Rudmanin alijäämän supistamista koskevan lain suojaava vaikutus tai kireiden suhteiden helpottuminen Neuvostoliiton kanssa. Yhteisen esikuntapäällikön strategiset suunnittelijat kehittäisivät kuhunkin skenaarioon tehokkaimman puolustusohjelman, joka maksimoisi vahvuudet ja minimoisi heikkoudet. Ne huipentaisivat ponnistelunsa laatimalla perusteellisen kokonaisarvion kustakin suunnitelmasta, johon sisältyisivät selkeät oletukset, analyysi heikkouksista ja rajoituksista, vaikutus kansalliseen turvallisuuteen ja paras strategia näiden rajoitusten puitteissa toimimiseksi. Tämä pakottaisi strategit tekemään vaikeita päätöksiä ja paljastaisi kunkin ohjelman todelliset kustannukset. Jos ne päättäisivät esimerkiksi säilyttää B-2-hämäyspommikoneen, niiden olisi uhrauduttava yhä useammista muista ohjelmista, kuten lentotukialusten taisteluryhmistä tai armeijan divisioonista, kun ne siirtyisivät alhaisemmille budjettitasoille. B-2-pommikoneen kustannusten muuttuessa kohtuuttoman suuriksi nämä kompromissit muodostaisivat prioriteetit. Jotkut saattavat väittää, että ajatus strategisesta arvioinnista vain herättää henkiin Carterin hallinnon surullisenkuuluisan nollapohjaisen budjetoinnin (ZBB) käsitteen. ZBB-konsepti ei kuitenkaan koskenut yhteisen esikuntapäällikön strategioita, joten siitä tehtiin pelkkä budjettipolitiikan ohjaama kirjanpitoharjoitus. Joka tapauksessa ZBB:n menettelyt olivat niin hankalia, että kaikki asianosaiset murskautuivat merkityksettömien yksityiskohtien takia. Strateginen tarkastelu on pohjimmiltaan erilainen. Päällystö johtaisi sen yksinkertaisten sääntöjen mukaisesti: kehitetään parhaat mahdolliset joukot kutakin budjettiskenaariota varten ja toimitetaan puolustusministeriölle yleinen kokonaisarvio siitä, miten kyseisiä joukkoja voidaan käyttää Yhdysvaltojen etujen saavuttamiseksi. Saatetaan olla huolissaan siitä, että pelkkä talousarvion pienentäminen vahingoittaa kansallista turvallisuutta, koska se avaa oven opportunistisille budjettileikkauksille, joita tilivelvollinen kongressi voi tehdä. Tämä väite sopii Pentagonin ja kongressin uhkapelien ja epäluottamuksen ilmapiiriin, ja valitettavasti siinä on jotain perää. Viime kädessä se on kuitenkin hylättävä loogisin ja moraalisin perustein. Jos väitetään, että Pentagonin pitäisi toimia vastuuttomasti, koska jos se toimisi vastuullisesti, se yllyttäisi kongressia toimimaan vastuuttomasti, päädytään siihen, että Pentagonin pitäisi tarkoituksellisesti liioitella tarpeitaan kansallisen edun nimissä, mikä toisin sanoen tarkoittaa, että se on oikeutettu valehtelemaan kongressille, koska se on moraalisesti parempi. Strategia ei ole Pentagonin ja kongressin välistä peliä, vaan se on mahdollisuuksien taidetta maailmassa, jossa olosuhteet pakottavat meidät valitsemaan epämiellyttävien ja epätäydellisten vaihtoehtojen välillä. Jos haluamme mielekkäitä painopisteitä, ennen kuin teemme sitoumuksia, meidän on ymmärrettävä, millaisia kompromisseja niihin liittyy. Strategia ei ole erillinen tapahtuma erillisten yksilöiden idealisoidussa sarjassa, vaan ajattelutapa, joka tasapainottaa etuihimme kohdistuvia uhkia tavalla, joka on yhteensopiva taloudellisten, kulttuuristen ja aineellisten rajojemme kanssa. Spinney on Pentagonin pysyvä virkamies. Tämä on lyhennetty versio artikkelista, joka ilmestyy tammikuun Proceedings of the Naval Institute -julkaisussa. Esitetyt näkemykset eivät edusta puolustusministeriön virallista politiikkaa.

**Asiakirjan numero 474**

**Asiakirjan tunniste: wsj0693-001**

Vaikka dollarin nouseva vire on laantunut, monet valuutta-analyytikot sanovat, että joukkomyyntiä ei todennäköisesti tapahdu lähitulevaisuudessa. Vaikka Wall Streetin vaikeat ajat ja Yhdysvaltojen korkojen lasku heikentävät edelleen dollaria, punnan ja jenin heikkouden odotetaan tasoittavan näitä tekijöitä. Dollari pystyy todennäköisesti vahvistumaan kunnolla "automaattisesti" lähipäivinä, sanoo Francoise Soares-Kemp, Credit Suissen valuuttakurssineuvoja. Hän sanoo, että "olemme melkein hyvin lyhytaikaisten korkoerojen alimmassa pisteessä". Myöhään perjantaina New Yorkissa dollari oli 18 300 markkaa ja 141,65 jeniä, mikä on kaukana torstain lopun 18 400 markasta ja 142,10 jenistä. Punta vahvistui 15,795 dollariin 15,765 dollarista. Tokiossa maanantaina Yhdysvaltain valuutta avasi kaupankäynnin 141,70 jenillä, kun se perjantaina Tokion sulkemispäivänä oli 142,75 jeniä. Dollari aloitti perjantain vakaasti ja vahvistui suhteessa kaikkiin tärkeimpiin valuuttoihin Tokion kaupankäynnissä ja Euroopan kaupankäynnin alkuvaiheessa huolimatta raporteista, joiden mukaan Japanin keskuspankki näytti myyvän dollaria 142,70 jenin tienoilla. Nousu tuli sen jälkeen, kun kauppiaat jatkoivat punnan myymistä Britannian valtiovarainministerin Nigel Lawsonin torstain äkillisen eron jälkeen. Mutta kun punta vahvistui Englannin keskuspankin ja New Yorkin keskuspankin ostojen avulla, dollaria heikensi osakemarkkinoiden romahdus, joka jätti teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksin 17,01 pisteen tappiolle, sanoivat kauppiaat. Kauppiaat sanovat, että dollari on edelleen epävarmassa asemassa, koska osakemarkkinat ovat epävarmat ja dollarin ostajat ovat lannistuneet Yhdysvaltojen talouden heikkoudesta kertovista merkeistä ja Yhdysvaltojen korkojen viimeaikaisesta laskusta, joka on heikentänyt dollarimääräisten sijoitusten houkuttelevuutta. "Dollarin myyminen edellyttää, että he tarkkailevat tasoja", sanoo James Scalfaro, Bank of Montrealin valuuttamarkkinointiasiamies. Vaikka joidenkin analyytikoiden mukaan dollari voisi lopulta nakertaa 1,75:n ja 135 jenin tasoa, Scalfaro ja muut eivät näe valuutan putoavan lähiaikoina tuntuvasti 1,80:n ja 140 jenin tason alapuolelle. Ennusteet dollarin vähäisistä tappioista perustuvat suurelta osin Lawsonin eron jälkeiseen punnan heikkouteen ja jenin kyvyttömyyteen vahvistua merkittävästi dollarin vetäytyessä. Punnan ja jenin jäädessä jälkeen muista tärkeimmistä valuutoista "ei ole mitään todisteita" siitä, että dollarin jyrkkä lasku olisi todella käynnissä, sanoo Chicagossa sijaitsevan Refco Inc:n päävaluutta-analyytikko Mike Malpede. Joidenkin kauppiaiden mukaan punnan kehityksen perusteella pudotus 15 500 dollarin tasolle voisi olla hyvä merkki dollarille tällä viikolla. Vaikka punta on yrittänyt vakautua, valuutta-analyytikot sanovat, että se pärjää erittäin huonosti. Lawsonin erottuaan kuuden vuoden ajan hoitamastaan virasta poliittisten erimielisyyksien vuoksi hallituksen muiden jäsenten kanssa punta laski torstaina neljä senttiä ja oli viikon alimmillaan 15765 dollarissa. Hänen tilalleen tuli John Major, joka perjantaina ilmaisi toivovansa vahvaa puntaa ja tuki Britannian suhteellisen korkeita korkoja, jotka hänen mukaansa "toimivat täsmälleen aikataulun mukaisesti" inflaation vähentämiseksi. Valuutta-analyytikot sanovat kuitenkin, että markkinat ovat edelleen huolissaan Majorin poliittisesta strategiasta ja punnan tulevaisuudesta. Vaikka Englannin keskuspankin tiukka rahapolitiikka on herättänyt pelkoja siitä, että Britannian hidastuva talous on ajautumassa romahdukseen, yleinen näkemys on, että Lawsonin halukkuus auttaa puntaa koronnostolla on auttanut estämään punnan myynnin viime viikkoina. Jos on merkkejä siitä, että Majuri ei ole yhtä taipuvainen käyttämään koronnostoja pelastaakseen punnan lisäpudotukselta, valuutan odotetaan laskevan jyrkästi. "Voidaan sanoa, että punta on enemmän vaarassa Majorin aikana kuin Lawsonin aikana", sanoo Malcolm Roberts, Salomon Brothersin kansainvälisten joukkovelkakirjamarkkinoiden tutkimusjohtaja Lontoossa. "Punnalla on hyvin pienet näkymät", Roberts sanoo, mutta lisää, että lyhyellä aikavälillä tappiot ovat pieniä, koska Majorin nimitystä seurannut myyntiaalto näytti saavan luonnollisen kulun. Joillakin analyytikoilla on kuitenkin myrskyisämpi ennuste punnan suhteen, varsinkin kun Yhdistyneen kuningaskunnan inflaatio on edelleen suhteellisen rauhallinen, noin 7,6 prosentin vuositasolla ja koska maata painavat hajanainen hallitus sekä suuret kauppa- ja kauppataseen alijäämät. Punta todennäköisesti laskee lähipäivinä ja saattaa käydä kauppaa jopa 2,60 markan tasolla ensi vuonna, arvioi James Capel & Co:n kansainvälinen ekonomisti Nigel Rendell Lontoosta. Perjantain lopussa punta oli 28 896 markkaa, mikä oli selvästi vähemmän kuin viikko sitten New Yorkin kaupankäynnissä 29511 markkaa. Rendell sanoo, että jos punta laskee lähemmäs 2,80 markkaa, Englannin keskuspankki todennäköisesti nostaa Britannian peruskorkoa yhdellä prosenttiyksiköllä 16 prosenttiin. Hänen mukaansa markkinat voisivat kuitenkin pitää tällaista korotusta "liian vähäisenä ja liian myöhään". Englannin keskuspankki kieltäytyi perjantaina korottamasta virallista 15 prosentin vähimmäislainakorkoa, jota se veloittaa diskonttokodeilta, sanoivat analyytikot, mikä on merkki sen halusta olla muuttamatta rahapolitiikkaa. Monet kauppiaat sanovat, että puntahuolien ohella dollarin etuna on myös se, että jeniä kohtaan ei ole ollut voimakasta ostohalukkuutta. Dollarin "luonnollinen ostohalukkuuden perusta" on noin 140 jeniä, koska Japanin valuuttaa ei ole ostettu laajemmin viime viikkoina, sanoo Credit Suissen Soares-Kemp. Hänen mukaansa jenin heikkous johtuu ilmeisesti siitä, että japanilaiset sijoittajat ovat kiinnostuneita ostamaan dollaria jeniin nähden, koska he ovat ostaneet Yhdysvaltain joukkovelkakirjalainoja ja ovat edelleen huolissaan Japanin hallituksen tämänvuotisista levottomuuksista. New Yorkin Mercantile Exchange -pörssissä tavanomaisen toimituksen kulta nousi 5,80 dollaria 378,30 dollariin unssilta, mikä on korkein noteeraus sitten heinäkuun 12. päivän. Arvioitu määrä oli huikeat seitsemän miljoonaa unssia. Hongkongin varhaisessa kaupankäynnissä maanantaina kulta noteerattiin 378,87 dollariin unssilta.

**Asiakirjan numero 475**

**Asiakirjan tunniste: wsj0694-001**

Olemme syvästi huolissamme siitä, että eräässä hiljattain julkaistussa pääkirjoituksessa todettiin, että "vuoden 1989 amerikkalaisten vammaislaki" oli "ensisijaisesti demokraattisten senaattoreiden Kennedyn ja Harkinin laatima" ja että se "perustui oletukseen, jonka mukaan useimmat amerikkalaiset suhtautuvat vihamielisesti vammaisiin...". Ehkä vielä loukkaavampi on toteamus, jonka mukaan "on yllättävää, että George Bush ja Valkoisen talon ydin allekirjoittavat tämän ärsyttävän filosofian". Tätä lakiehdotusta ei laatinut kourallinen demokraattisia "hyväntekijöitä". Päinvastoin - se on tulosta vuosien työstä, jonka ovat tehneet presidentti Reaganin nimittämät kansallisen vammaisneuvoston jäsenet. Esitätte lain niin, että demokraattijohtajat "huijasivat" hallitusta tukemaan heitä. Päinvastoin: Se on tulosta monista tapaamisista hallituksen virkamiesten, senaatin jäsenten, asianajajien, liike-elämän ja liikenteen johtajien kanssa. Monet kongressin jäsenet mainitsevat vuoden 1989 vammaislain kompromissiversion malliesimerkkinä kahden puolueen välisestä keskustelusta. Monet valtioneuvoston jäsenet ovat itse vammaisia tai vammaisten lasten vanhempia. Tiedämme omakohtaisesti, millaista syrjintää laki koskee: kun kuulee, ettei lapselle ole tilaa koulussa, kun joutuu viettämään tuntikausia yksin kotona, koska pyörätuolissa istuvalle ei ole kuljetusmahdollisuutta, tai kun ei saa työpaikkaa, koska on vammainen. Pääkirjoituksessanne viitataan tähän lakiin pilkallisesti nimellä "asianajajien työlaki". Tämä laki on 43 miljoonalle vammaiselle ja heidän perheilleen "tasa-arvon julistus". Sandra Swift Parrino Kansallisen vammaisneuvoston puheenjohtaja

**Asiakirjan numero 476**

**Asiakirjan tunniste: wsj0695-001**

Giant Group Ltd:n ja sen puheenjohtajan Burt Sugarmanin johtama sijoittajaryhmä ilmoitti hakeneensa liittovaltion kilpailuviranomaisilta lupaa ostaa yli 50 prosenttia Kentuckyn Louisvillessä sijaitsevan pikaruokayhtiö Rally's Inc:n osakkeista. Rally's harjoittaa toimintaa ja myöntää toimilupia noin 160 pikaruokaravintolalle eri puolilla Yhdysvaltoja. Yhtiö laski osakkeensa liikkeelle aiemmin tässä kuussa tarjoamalla 1 745 000 kantaosaketta 15 dollarin osakekohtaisella hinnalla. Giant omistaa osuuden yhtiön tiiviste- ja sanomalehtipaperiliiketoiminnasta. Edellä mainittuun sijoittajaryhmään kuuluu Restaurant Investment Partnership, kalifornialainen vastuunalainen yhtiömies, sekä kolme Rallyn hallituksen jäsentä: Sugarman, James M. Trotter III ja William E. Trotter II. Konserni omistaa tällä hetkellä 3027330 Rallin osaketta eli 45,2 % Rallin ulkona olevista osakkeista. Giant Group omisti jo ennen listautumista 22 prosenttia Rally'sista. Toinen ryhmä, joka koostuu kolmesta hallituksen jäsenestä, jotka ovat Rally's-yhtiön perustajan James Pattersonin ympärillä, pyrkii myös hallitsemaan pikaruokaketjua. Pattersonin ryhmän arvioidaan omistavan yli 40 prosenttia Rallin osakkeista. Rallin virkamiehiä ei tavoitettu eilen illalla kommentoimaan asiaa. Heinäkuun 2. päivänä päättyneellä tilikaudella Rallyn nettotulos oli 2,4 miljoonaa dollaria eli 34 senttiä osakkeelta 52,9 miljoonan dollarin myynnillä.

**Asiakirjan numero 477**

**Asiakirjan tunniste: wsj0696-001**

Alla luetellut yhtiöt ilmoittivat neljännesvuosittaisista tuloksistaan, jotka poikkesivat merkittävästi analyytikoiden keskimääräisistä arvioista. Yhtiöitä seuraa vähintään kolme analyytikkoa, ja todellinen osakekohtainen tulos muuttui vähintään viiden sentin verran. Tappioihin liittyvät arvioidut ja toteutuneet tulokset on jätetty pois. Prosentuaalinen ero vertaa todellista tulosta ja 30 päivän arviota, jos vähintään kolme analyytikkoa on ennustanut asiaa viimeisten 30 päivän aikana. Muussa tapauksessa todellista tulosta verrataan 300 päivän estimaattiin.

**Asiakirjan numero 478**

**Asiakirjan tunniste: wsj0697-001**

DPC Acquisition Partners, joka oli tarjouksen tekijä Dataproducts Corp:n vihamielisessä yrityskaupassa. jätti Los Angelesin liittovaltion piirituomioistuimessa hakemuksen, jonka mukaan se haluaa mitätöidä tietokoneiden tulostinvalmistajan kanssa tekemänsä vakauttamissopimuksen ja tehdä konkurssitarjouksen, jonka suuruus on 10 dollaria osakkeelta. Tarjouksen avulla saataisiin 189 miljoonan dollarin arvo, joka tarvittaisiin kaupalle, koska sillä korvattaisiin ne 18,9 miljoonaa osaketta, jotka eivät vielä ole konsernin omistuksessa. DPC omistaa noin 7,8 prosenttia Dataproductsin osakkeista. DPC:tä edustavat lakimiehet kieltäytyivät antamasta lisätietoja ja sanoivat, ettei heillä ollut lopullista kopiota hakemuksesta. Dataproductsin hallituksen puheenjohtaja Jack Davis sanoi, ettei ollut vielä nähnyt pyyntöä eikä voinut kommentoida asiaa. Toukokuussa DPC teki tarjouksen yhtiön ostamisesta 15 dollarilla osakkeelta, mutta Dataproductsin johto ei pitänyt 283,7 miljoonan dollarin tarjousta hyväksyttävänä. Dataproducts oli etsinyt ostajaa useiden kuukausien ajan, mutta se on nyt rakenneuudistusohjelmassa, ja yritysjohdon mukaan yritys ei ole enää myynnissä.

**Asiakirjan numero 479**

**Asiakirjan tunniste: wsj0698-001**

Appalachian Power Co, American Electric Power Co:n tytäryhtiö, ilmoitti lunastavansa 1. joulukuuta 2013 erääntyvän 12 7/8 prosentin ensimmäisen kiinnityksensä koko 44,2 miljoonan dollarin suuruisen osuuden. Lunastushinta on 109,66 prosenttia velkakirjojen pääomasta lisättynä lunastuspäivään mennessä kertyneellä korolla.

**Asiakirjan numero 480**

**Asiakirjan tunniste: wsj0699-001**

Euroopan yhteisön (EY) tilastoviraston Eurostatin mukaan kuluttajahintaindeksi nousi EY:ssä alustavasti 0,6 prosenttia elokuusta syyskuuhun ja oli 5,3 prosenttia korkeampi kuin syyskuussa 1988. Eurostatin mukaan indeksin kuukausittainen nousu oli suurin sitten huhtikuun.

**Asiakirjan numero 481**

**Asiakirjan tunniste: wsj0700-001**

Hongkongin futuuripörssin pyrkimykset ottaa käyttöön uusi korkofutuurisopimus kohtaavat edelleen esteitä, vaikka ehdotettu väline nauttii siirtomaan rahoitusyhteisön tukea. Hongkongin rahoituslaitokset ovat odottaneet korkofutuurisopimusta jo pitkään. Sopimusta ehdotettiin ensimmäisen kerran yli kaksi vuotta sitten, mutta pian sen jälkeen siirtokunnan markkinat kärsivät kovasti lokakuussa 1987 tapahtuneesta maailmanlaajuisesta pörssiromahduksesta. Hongkongin markkinoiden myöhempiin uudistuspyrkimyksiin kuului myös korkofutuurisopimus. Arvopaperi- ja futuurikomission, hallituksen "vahtikoiran", joka perustettiin vuoden 1987 romahduksen jälkeen palauttamaan luottamus ja järjestys Hongkongin markkinoille, odotettiin hyväksyvän sopimuksen ehdollisesti viime viikolla. Sääntelyviranomaiset totesivat kuitenkin tällä viikolla, että futuuripörssin virkamiehillä on vielä pitkä matka edessään, ennen kuin he vastaavat kaikkiin jäljellä oleviin yksityiskohtaisiin kysymyksiin sopimuksesta. Pörssi oli ennustanut, että sopimus alkaisi kaupankäynnin joulukuussa. Arvopaperialan sääntelyviranomaiset sanovat nyt kuitenkin luottamuksellisesti, että se ei todennäköisesti tapahdu ennen ensi vuoden ensimmäistä neljännestä. Britannian siirtomaan analyytikot ja rahoittajat pitävät sopimusta ratkaisevana Hongkongin futuuripörssin elvyttämisessä, sillä se ei ole koskaan täysin toipunut vuoden 1987 romahduksesta. Monet uskovat, että ilman tervettä futuuripörssiä Hongkongin pyrkimykset kehittyä kansainväliseksi rahoituskeskukseksi kärsivät. Lisäksi paikalliset pankit väittävät, että uusi sopimus on tärkeä apu Hongkongin dollarin vaikutuksista selviytymisessä. Sopimus perustuu kolmen kuukauden Hongkongin pankkien väliseen tarjottuun korkoon eli Hiboriin. Se on lähes tarkka kopio Chicagon Mercantile Exchangen Eurodollar-sopimuksesta, joka perustuu kolmen kuukauden Eurodollar-korkoon, jota sovelletaan Yhdysvaltain dollarin talletuksiin lontoolaisissa pankeissa. Jos sopimus on niin menestyksekäs kuin jotkut odottavat, se voi palauttaa luottamuksen futuurikauppaan Hongkongissa. "Sopimus on kiistatta tärkeä pörssille", sanoo Robert Gilmore, Securities and Futures Commissionin toimitusjohtaja. Kaksi vuotta sitten futuuripörssi oli muiden potentiaalisten futuurikeskusten kateus. Hang Seng -indeksiin perustuvasta lippulaivasopimuksesta on vain 17 kuukaudessa tullut maailman toiseksi suurin osakeindeksifutuurisopimus. [Futuurisopimus on sopimus ostaa tai myydä hyödyke tai rahoitusväline tiettyyn hintaan tiettynä päivänä. Osakeindeksi- ja korkofutuurien tapauksessa instrumentit hinnoitellaan ja maksetaan käteisellä]. Vuoden 1987 pörssiromahduksen jälkeisellä viikolla osakemarkkinat olivat kuitenkin romahduksen partaalla, ja Hongkongin pörssi- ja futuurimarkkinat suljettiin neljäksi päiväksi. Ainoastaan valtion takaukset estivät kriisiä nielemästä pörssiä. Hang Seng -indeksin futuurimarkkinat pysyivät täysin lamaantuneina tämän kokemuksen jälkeen. Koko syyskuun volyymi oli vain 21 687 sopimusta, kun se ennen vuoden 1987 romahdusta oli keskimäärin 27 000 sopimusta päivässä. Heikosta kaupankäynnistä huolimatta ja myös kahden tuskallisen rakennemuutosvuoden jälkeen futuurimarkkinat osoittautuivat kuitenkin kestäviksi kahdessa viimeaikaisessa testissä. Vaikka Aasian markkinat kamppailivat New Yorkin osakkeiden 13. lokakuuta tapahtuneen romahduksen aiheuttaman epävarmuuden kanssa, Hongkongin futuurimarkkinat olivat suhteellisen vilkkaat ja toimivat sujuvasti. Tilanne oli samanlainen Pekingissä 4. heinäkuuta tapahtuneen verilöylyn jälkeisinä päivinä, jolloin Hongkongin osakekurssit laskivat jyrkästi. "Ei ollut mitään ongelmia", sanoi futuuripörssin toimitusjohtaja Douglas Ford. Kaupan onnistumisen kannalta tärkeintä on Hongkongin suurimpien rahoituslaitosten, erityisesti kahden suurimman pankin, Hongkong & Shanghai Banking Corp:n ja brittiläisen Standard Chartered Bank PLC:n paikallisen haarakonttorin, uskollisuus. Molemmat näistä suurista pankeista olivat mukana uuden sopimuksen kehittämisessä. "Jos nämä kaksi pankkia ovat mukana, pankkilaitokset ovat tasapainossa", sanoo Securities and Futures Commissionin virkamies Gilmore. Siirtomaan pankeilla on suuri vaikutus siihen, miten korot kehittyvät, koska ne ovat erittäin alttiita Hongkongin dollarille. Vaikka valuutta on sidottu Yhdysvaltain dollariin kiinteällä kurssilla, joka on 7,8 Hongkongin dollaria Yhdysvaltain valuuttaa kohti, Yhdysvaltain ja Hongkongin taloudet eivät aina liiku yhdessä, joten on vaikea ennustaa, mihin korot siirtokunnassa menevät. Vuoden 1988 alussa, kun kolmen kuukauden eurodollarin korko oli 7-8 prosenttia, kolmen kuukauden Hibor-korko oli vain 1 prosentti. Vielä muutama kuukausi sitten kolmen kuukauden Eurodollar-korko oli noin 9,5 prosenttia, kun taas kolmen kuukauden Hibor-korko oli noussut noin 11 prosenttiin. Hibor-sopimus "ratkaisee suuren osan pankkien välisten markkinoiden korkoriskiongelmasta", sanoo Eric Cheng, brittiläisen välitysyhtiön Hongkongin haaran James Capel (Far East) Ltd:n johtaja. Odotetusta alustavasta tuesta huolimatta sopimuskauppa alkaa todennäköisesti hitaasti. Vuoden 1987 romahduksen jälkeiset haavat eivät ole vielä parantuneet, eikä kaikkia pörssin selvitysosastoa vastustavia ääniä - niitä, jotka löivät vetoa Hang Seng -indeksin romahtamisesta - ole hiljennetty. Hongkongiin tutut yritykset ja rahoituslaitokset suhtautuvat edelleen varovaisesti kaupankäyntiin Hongkongin futuurimarkkinoilla. Gilmore varoittaa, että sopimuksen nousupotentiaali voi olla rajallinen, koska Hongkongin dollari ei ole laajasti vaihdettu valuutta. Hän sanoo, että sopimusta pidetään onnistuneena, jos se alkaa käydä kauppaa 500-1000 erällä päivässä. Pörssin virkamiehet korostavat myös, että Hibor-futuurit luotiin instituutioita ja yrityksiä varten, ei pieniä yksittäisiä sijoittajia varten, jotka olivat hyvin aktiivisia Hang Seng -indeksifutuureissa ja jotka jäivät maksukyvyttömiksi vuoden 1987 romahduksen aikana. Chengin mukaan futuurien alhainen marginaali houkutteli ennen vuoden 1987 romahdusta monia piensijoittajia, jotka eivät ymmärtäneet, että heidän riskinsä oli käytännössä rajaton. "Et halua saada taksinkuljettajia, kotiapulaisia ja kaikkia niitä", sanoo Rory Nicholas, arvopaperiyhtiö Elder Bullion & Futures Ltd:n johtaja. Gilmore sanoo, että tämän pitäisi auttaa lisäämään luottamusta. Monet pankkiirit ovat kuitenkin edelleen jännittyneinä, erityisesti siksi, että sopimuksen aloitus on edelleen viivästynyt.

**Asiakirjan numero 482**

**Asiakirjan tunniste: wsj0701-001**

Japanin kaksi suurinta paperinvalmistajaa, Oji Paper Co. ja Jujo Paper Co., kirjasivat 30. syyskuuta päättyneellä ensimmäisellä vuosipuoliskolla konsolidoimattomia voittoja ennen veroja, kun paperituotteiden kotimainen kysyntä jatkui vahvana. Oji Paper, maan suurin myyntiyhtiö, kertoi, että sen voitto ennen veroja nousi 1,5 prosenttia 22,76 miljardista jenistä 23,11 miljardiin jeniin (163,3 miljoonaa dollaria). Myynti kasvoi 12,2 % 206,87 miljardista jenistä 232,12 miljardiin jeniin. Nettotulos kasvoi 6,7 % 11,66 miljardista jenistä 12,43 miljardiin jeniin. Osakekohtainen nettotulos nousi 19,51 jenistä 20,48 jeniin. Oji Paperin vahva myynti näkyi paperituotteiden, mukaan lukien sanomalehtipaperi, paino- ja pakkauspaperi, kokonaismyynnissä, joka nousi 221,61 miljardiin jeniin tämän vuoden ensimmäisellä puoliskolla edellisvuoden 200,70 miljardista jenistä. Myös selluloosan, jalostetun paperin ja sekalaisen paperin myynti kasvoi voimakkaasti. Ensi maaliskuussa päättyvälle koko tilikaudelle Oji ennustaa 477,00 miljardin jenin kokonaismyyntiä, kun se edellisenä tilikautena oli 420,68 miljardia jeniä. Tuloksen ennen veroja odotetaan olevan 45,00 miljardia jeniä, kun se oli 47,17 miljardia jeniä, ja nettotuloksen arvioidaan olevan 23,500 miljardia jeniä, kun se oli 23,031 miljardia jeniä. Yhtiö ei ilmoittanut selitystä alhaisemmalle tulokselle ennen veroja, eivätkä sen virkamiehet halunneet kommentoida sitä. Jujo Paperin tulos ennen veroja nousi 0,3 % 13,05 miljardiin jeniin 13,02 miljardista jenistä. Myynti kasvoi 8,5 % 195,19 miljardiin jeniin 17,916 miljardista jenistä. Nettotulos nousi 10 % 6,47 miljardista jenistä 7,12 miljardiin jeniin. Osakekohtainen nettotulos nousi 14,44 jenistä 14,95 jeniin. Tärkeimpien paperituotteiden, mukaan lukien sanomalehtipaperi ja muut paperityypit, jotka muodostavat kokonaismyyntimäärän, myynti kasvoi 143,88 miljardista jenistä 157,78 miljardiin jeniin. Jujo Paper arvioi, että ensi vuonna 31. maaliskuuta päättyvän tilikauden kokonaismyynti on 400,0 miljardia jeniä, kun se aiemmin oli 366,89 miljardia jeniä. Tuloksen ennen veroja arvioidaan olevan 23,0 miljardia jeniä, kun se oli 25,51 miljardia jeniä, ja nettotuloksen arvioidaan olevan 12,0 miljardia jeniä, kun se oli 11,95 miljardia jeniä.

**Asiakirjan numero 483**

**Asiakirjan tunniste: wsj0702-001**

Unocal Corp:n aiemmin tällä viikolla tekemä päätös asettaa Norjan öljy- ja kaasuosuutensa myyntiin on uusi askel yhtiön omaisuuden strategisessa tarkastelussa ja osoittaa, että vain harvat osat ovat koskemattomia. Yhtiö kieltäytyi arvioimasta norjalaisomistustensa arvoa, mutta Dean Witter Reynolds Inc:n analyytikko Eugene L. Nowak ennustaa, että myynnistä saadaan "200 miljoonaa dollaria tai huomattavasti enemmän". Ehdotettu kauppa on viimeisin öljy-yhtiön Los Angelesista tekemistä omaisuuserien siirroista, joihin kuuluu pääkonttorirakennuksen myynti 200 miljoonalla dollarilla ja vireillä oleva puolen Chicagon jalostuksen ja siihen liittyvien markkinointitoimintojen myynti Petroleos de Venezuela S.A:lle. Nowak sanoi pitävänsä vireillä olevaa kauppaa erityisen tärkeänä, koska se osoittaa, että yhtiö aikoo myydä öljy- ja kaasuomaisuuttaan, joka ei ole osa sen strategisia vahvuuksia. Unocal ilmoitti, että se odottaa saavansa Norjan yksikön, Unocal Norge A/S:n, myynnin päätökseen ensi maaliskuuhun tai huhtikuuhun mennessä. Sen lisäksi, että Norjan yksikkö omistaa 18 prosentin osuuden Veslefrikkin offshore-kentästä, se omistaa 10-25 prosentin osuudet kolmesta muusta Norjan öljy- ja kaasuluvasta. Vuonna 1986 Unocal myi 7,5 prosentin osuuden Veslefrikkin kentästä länsisaksalaiselle öljy-yhtiölle Deutsche Erdolversorgungs GmbH:lle julkistamattomaan hintaan. Vuonna 1987 se myi 2,5 prosentin osuuden Veslefrikkin kentästä Ruotsin kansalliselle öljy-yhtiölle 7 miljoonan Yhdysvaltain dollarin voitolla verojen jälkeen. Nämä myynnit tapahtuivat kuitenkin kentän historian alkuvaiheessa, ennen kuin tuotantolaitteita oli asennettu. Kenttää rakennetaan parhaillaan, ja tuotannon on määrä alkaa tämän vuoden lopussa. Sen odotetaan tuottavan noin 62 000 tynnyriä päivässä. Yhtiön tiedottajan mukaan Veslefrikk-kentän kokonaisvarannot arvioitiin 229 miljoonaksi tynnyriksi vuonna 1987. Hän lisäsi kuitenkin, että tätä arviota, joka tehtiin ennen laajoja koeporauksia, arvioidaan nyt uudelleen. Tiedottaja sanoi, että Unocalilla oli tietoja "huomattavasta kiinnostuksesta" mahdollisten ostajien taholta. Yhtiö käyttää myös J. Henry Schroder Wagg & Co. -yhtiötä taloudellisena neuvonantajana ja myynnin välittäjänä.

**Asiakirjan numero 484**

**Asiakirjan tunniste: wsj0703-001**

Sosiaaliministeriön mukaan Ranskan työttömyysaste pysyi syyskuussa 9,5 prosentissa kausivaihteluista puhdistettuna. Syyskuussa työttömien määrä nousi 0,1 prosenttia edellisestä kuukaudesta 2,5 miljoonaan työttömään, kun kausivaihtelut on otettu huomioon.

**Asiakirjan numero 485**

**Asiakirjan tunniste: wsj0704-001**

Dow Jones Capital Markets Report -julkaisuun kootut eiliset tarjoukset ja noteeratut hinnat Yhdysvaltain ja ulkomaisilla pääomamarkkinoilla sekä ehdot ja poolien hallinnoijat ovat seuraavat: Tenneco Credit Corp. - 150 miljoonan dollarin 9 1/4%:n joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 1. marraskuuta 1996, hinta 99625 ja tuotto 9324%. Ei-ostettavissa oleva liikkeeseenlasku hinnoiteltiin 144 peruspisteen erolla seitsemän vuoden keskipitkän aikavälin valtion joukkovelkakirjalainoihin. Liikkeeseenlasku, jonka luottoluokitus on Moody's Investors Service Inc.:n mukaan Baa-2 ja Standard & Poor's Corp.:n mukaan Bbb+, myydään Merrill Lynch Capital Marketsin johtaman merkitsijän kautta. Tenecco Credit on Tenneco Inc:n yksikkö. Allegany Health System, 156,7 miljoonan dollarin kolmiosainen joukkovelkakirjalaina, jonka alustavasti hinnoitteli Morgan Stanley & Co. Tarjous sisältää 53 miljoonan dollarin uuden liikkeeseenlaskun Tampan kaupungin, Floridan osavaltion, St Joseph's Hospital Inc:n vuoden 1989 joukkovelkakirjalainoja, joiden eräpäivät ovat 1996-2000, 2005 ja 2023. Joukkovelkakirjalainojen alustava tuotto on 6,90 prosenttia vuonna 1996 ja 7,55 prosenttia vuonna 2023. Kaksi muuta osaa tästä kaupasta ovat jäljellä olevien velkojen uudelleenjärjestelyjä eivätkä uusia liikkeeseenlaskuja. Päällikön mukaan Moody's on luokitellut joukkovelkakirjalainat A:ksi ja S&P A+:ksi. City and County of Honolulu - 75 miljoonan dollarin yleisvelkakirjalainat, vuoden 1989 B-sarja, erääntyvät 1993-2009, Bear, Stearns & Co:n kautta. Nämä joukkovelkakirjalainat, jotka Moody's ja S&P ovat luokitelleet identtisesti Aa:ksi, hinnoiteltiin siten, että niiden tuotto oli 6,20 prosenttia vuonna 1993 ja 7,10 prosenttia vuosina 2008 ja 2009. Federal National Mortgage Association - 500 miljoonaa dollaria Remic-kiinnelainavakuudellisia arvopapereita, joita Shearson Lehman Hutton Inc. tarjosi 12 luokassa. Tämän 9 prosentin Fannie Mae -arvopapereilla tuetun sarjan 1989-89 liikkeeseenlaskun myötä Fannie Mae on laskenut liikkeeseen vuoden 1989 Remic-arvopapereita huhtikuussa 1987 tapahtuneen ohjelman käynnistämisen jälkeen 33,2 miljardin dollarin edestä ja Remic-arvopapereita yhteensä 45,3 miljardin dollarin edestä. Palkinnon ehtoja ei ollut saatavilla. Kyushu Electric Power Co. (Japani) - 200 miljoonaa dollaria 8 7/8%:n joukkovelkakirjalainoja, joiden eräpäivä on 28. marraskuuta 1996, hinta 101 7/8 ja tuotto 8 7/8% ilman palkkioita, Yamaichi International Europe Ltd:n kautta. Jokaiseen 5 000 dollarin joukkovelkakirjalainaan liittyy warrantti, joka oikeuttaa 1. joulukuuta 1989 ja 9. marraskuuta 1993 välisenä aikana ostamaan yhtiön osakkeita 2 1/2 prosentin preemiolla osakkeen sulkemiskurssista ja kiinteillä ehdoilla 2. marraskuuta. Credit Lyonnais Australia Ltd (ranskalaisen emoyhtiön kanssa) - 50 miljoonan Australian dollarin 16 1/4%:n joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 30. marraskuuta 1992, hinta 102, tuotto 16,03% ilman palkkioita, Hambros Bank Ltd:n kautta. Credit Lyonnais'n takaus. Palkkiot ovat 1 1/2. Maailmanpankki (virasto) - 100 miljoonaa puntaa 10 7/8%:n joukkovelkakirjalainoja, joiden eräpäivä on 15. elokuuta 1994, hinta 96,95 ja tuotto 11,71%, Baring Brothers & Co:n kautta. 100 miljoonan punnan valtion liikkeeseenlasku. LTCB International Ltd. laski liikkeeseen myös 10 miljardin jenin joukkovelkakirjalainoja, jotka erääntyivät 5. joulukuuta 1994, hinnoiteltiin 101 1/2:een ja joiden kuponki maksetaan Australian dollareina. Tämän jälkeen korkoa maksetaan vuosittain 7,65 prosenttia. Maailmanpankki on myös tarjonnut Credit Suissen välityksellä 100 miljoonan Sveitsin frangin suuruisia 6 prosentin joukkovelkakirjalainoja, joiden eräpäivä on 16. marraskuuta 1999 ja joiden hinta on 101 1/4 ja tuotto 5,83 prosenttia. Lainanottaja tarjoaa mahdollisuutta korottaa liikkeeseenlaskun kokoa 150 miljoonaan frangiin. Mandom (Japani) - 80 miljoonan Sveitsin frangin arvosta yksityisesti sijoitettuja vaihtovelkakirjalainoja, jotka erääntyvät 31. maaliskuuta 1994 ja joiden kiinteä kuponkikorko on 0,25 prosenttia nimellisarvosta, Nomura Bank Switzerlandin kautta. Merkittiin 31.3.1992 kiinteään 107 3/4:n hintaan, tuotto 3,43 %. Kukin 50 000 Sveitsin frangin joukkovelkakirjalaina vaihdettavissa 4.12.1989-17.3.1992, 5 %:n preemio osakkeen sulkemiskurssiin nähden 1.11., jolloin vahvistetaan kiinteät ehdot. Nippon Air Brake Co. (Japani) - 140 miljoonan Sveitsin frangin suuruiset yksityisesti sijoitetut vaihtovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 31. maaliskuuta 1994 ja joiden kiinteä kuponkikorko on 0,25 % nimellisarvosta, Yamaichi Bankin (Sveitsi) kautta. Merkittiin 31.3.1992 kiinteään hintaan 107 13/16, tuotto 3,43 %. Kukin 50 000 Sveitsin frangin joukkovelkakirjalaina vaihdettavissa 27.11.1989-17.3.1994 5 %:n preemiolla osakkeen päätöskurssiin nähden 1.11., jolloin kiinteät ehdot vahvistetaan. Credit Suisse Finance Gibraltar Ltd (sveitsiläisen emoyhtiön kanssa) - 100 miljardin liiran joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 30. kesäkuuta 1993, hinta 101,45, tuotto 12,75 %, ilman palkkioita, Banca Nazionale del Lavaron kautta. Credit Suissen takaama. Maksut ovat 1 5/8. Maryland National Bank - 267 miljoonaa dollaria kiinnitysvakuudellisia arvopapereita Merrill Lynch Capital Marketsin kautta. Pankki on Baltimoressa sijaitsevan MNC Financial Inc:n tytäryhtiö. Nämä arvopaperit hinnoiteltiin siten, että ne liikkuivat noin 20 peruspistettä kuukaudessa 30 päivän yritystodistuskoron yläpuolella. Tämä liikkeeseenlasku, jonka virallinen nimi on MNB Home Equity Loan Asset Backed Certificates, Series 1989, edustaa osuutta Maryland National Bankin vähittäisrahoitusosaston perustamassa kiinteistövakuudellisessa uusiutuvan lainan rahastossa, jonka vakuutena on ensisijaisesti yksi- ja neliperheasuntoja koskevat toissijaiset kauppakirjat (second trust deeds) tai toissijaiset kiinnitykset. Moody's ja Duff & Phelps Inc. ovat luokitelleet nämä arvopaperit Aaa-luokkaan. Niiden keskimääräisen käyttöiän odotetaan olevan 3,16 vuotta. Maryland National Bankin vähittäiskauppaosasto jatkaa lainojen myöntämistä. First National Bank of Chicago toimii edunvalvojana, ja koko transaktiota tuetaan 8 prosentin remburssilla, jonka on myöntänyt Dai-Ichi Kangyo Bank Ltd:n Chicagon sivuliike. Province of Nova Scotia - 250 miljoonan dollarin 8 1/4-prosenttiset joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 15. marraskuuta 2019, hinta 99775 ja tuotto 8,28 prosenttia. Tämä ei-pakollinen liikkeeseenlasku, joka voidaan maksaa takaisin maakunnalle vuonna 2001, hinnoiteltiin 41 peruspisteen erolla 10 vuoden keskipitkän aikavälin valtion joukkovelkakirjalainoihin. Moody's on luokitellut joukkovelkakirjalainan luottoluokitukseksi A-2 ja S&P A-, ja se myydään Merrill Lynch Capital Marketsin johtamien merkitsijöiden kautta.

**Asiakirjan numero 486**

**Asiakirjan tunniste: wsj0705-001**

Bausch & Lomb Inc. kertoi, että se aikoo tuoda ensi vuonna markkinoille uuden aurinkolasimalliston, joka sisältää melaniinia, pigmenttiä, joka suojaa silmiä ultraviolettisäteilyltä. Optisia tuotteita valmistava yritys on allekirjoittanut lisenssisopimuksen Texasin San Antoniossa sijaitsevan pienyritys Photoprotective Technologies Inc:n kanssa, joka on kehittänyt menetelmän synteettisen melaniinin sisällyttämiseksi muovilinsseihin. Sopimuksen ehtoja ei julkistettu.

**Asiakirjan numero 487**

**Asiakirjan tunniste: wsj0706-001**

Security Pacific Corp. on asettanut tavoitteekseen ostaa toisen pankkiholdingyhtiönsä tänä vuonna. Security ilmoitti allekirjoittaneensa alustavan sopimuksen La Jolla Bancorpin ostamisesta ja sitoutui maksamaan 15 dollaria omia osakkeitaan jokaisesta La Jollan osakkeesta. La Jollan nykyisen osakemäärän perusteella kaupan arvo on 104 miljoonaa dollaria. La Jolla on La Jolla Bank & Trust Co:n emoyhtiö, jolla on 12 konttoria San Diegon piirikunnassa. Security Pacificin mukaan pankin varat olivat syyskuun 30. päivänä 511 miljoonaa dollaria ja talletukset 469 miljoonaa dollaria. Aiemmin tässä kuussa Security Pacific, joka on yksi Yhdysvaltojen 10 suurimmasta pankkiholdingyhtiöstä, sai päätökseen San Diegossa sijaitsevan Southwest Bancorp.:n oston.

**Asiakirjan numero 488**

**Asiakirjan tunniste: wsj0707-001**

Etelä-Afrikan kauppataseen ylijäämä kasvoi kausivaihteluista puhdistettuna viidestä kuuteen miljardiin randiin (1,9-2,28 miljardia dollaria) kolmannella vuosineljänneksellä, kertoo keskuspankin pääjohtaja Chris Stals. Ylijäämä oli kaksi miljardia randia toisella neljänneksellä ja 2,7 miljardia randia ensimmäisellä neljänneksellä. Kuvernööri sanoi, että tämä parannus merkitsee sitä, että vuodelle 1989 ennustettu neljän miljardin randin kauppataseen ylijäämä on edelleen mahdollista saavuttaa.

**Asiakirjan numero 489**

**Asiakirjan tunniste: wsj0708-001**

Moscom Corp. ilmoitti, että sen hallitus on antanut luvan ostaa takaisin enintään 300 000 osaketta, kun asianmukaiset markkinaolosuhteet täyttyvät. Telecom Control Systems -yhtiön osakkeita oli 30. syyskuuta liikkeellä 64 208 268 kappaletta. Moscom sulkeutui eilen pörssissä 4 375 dollariin, 37,5 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 490**

**Asiakirjan tunniste: wsj0709-001**

Service Corp. International kertoi odottavansa 15 sentin osakekohtaista nettotulosta kolmannella neljänneksellä. Yhtiö lisäsi, että se odottaa julkistavansa kolmannen neljänneksen tulokset marraskuun puolivälissä. Hautaustoimisto ja hautausmaan johtaja siirtyivät joulukuussa tilivuodesta kalenterivuoteen. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä, 31. lokakuuta päättyneellä toisella neljänneksellä, Service Corp. teki tappiota 12,5 miljoonaa dollaria eli 26 senttiä osaketta kohden 175,4 miljoonan dollarin liikevaihdosta. Neljänneksen tulokseen sisältyi 30 miljoonan dollarin eli 40 sentin osakekohtainen alaskirjaus, joka liittyi kyseisen laitoksen konsolidointiin.

**Asiakirjan numero 491**

**Asiakirjan tunniste: wsj0710-001**

Kritiikkinne ulkomailla perittävistä luottokorttimaksuista 25. syyskuuta on perusteeton. Palasin juuri Ranskasta, ja Visa-tililtäni veloitettu nettokurssi oli edullisempi kuin se, jonka sain matkashekistä missään niistä pankeista, joissa vaihdoin niitä. Vincent Jolivet Kenmore, Washington

**Asiakirjan numero 492**

**Asiakirjan tunniste: wsj0711-001**

Valtion määräysvallassa oleva ranskalainen metallikonserni Pechiney S.A. ilmoitti allekirjoittaneensa alustavan sopimuksen Pariisin pääkonttorinsa myymisestä Groupement Foncier Francais and Nouveaux Constructeurs -yhtiölle 2,76 miljardilla frangilla (443 miljoonalla dollarilla). Myynti, jota Pechiney on halunnut toteuttaa jo useiden kuukausien ajan, riippuu tietyistä tarkemmin määrittelemättömistä ehdoista, ja sen odotetaan toteutuvan vuoden 1990 ensimmäisen neljänneksen aikana, yhtiö sanoi.

**Asiakirjan numero 493**

**Asiakirjan tunniste: wsj0712-001**

Hongkongin kuluttajahintaindeksi nousi syyskuussa 10 prosenttia viime vuoden vastaavasta ajankohdasta, kertoi hallitus. A-kuluttajahintaindeksi, joka mittaa hintamuutoksia 50 prosentille kaupunkitalouksista, joiden kulutuksen suuruus on 2 000-6 499 Hongkongin dollaria (256,18 Yhdysvaltain dollaria) kuukaudessa, nousi syyskuussa 1,5 prosenttia elokuusta. B-indeksi, joka seuraa hinnanmuutoksia 30 prosentissa kaupunkitalouksista, jotka kuluttavat 6 500-9 999 Hongkongin dollaria kuukaudessa, nousi viime kuussa 9,9 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta ja oli 1,3 prosenttia korkeampi kuin edelliskuussa. Syyskuun Hang Seng -kuluttajahintaindeksi, joka mittaa hintamuutoksia 10 prosentille kaupunkitalouksista, joiden kuukausittaiset menot ovat 10 000-249 999 Hongkongin dollaria, oli 11 prosenttia korkeampi kuin vuotta aiemmin ja 1,3 prosenttia korkeampi kuin elokuussa. Tärkeimmät syyt syyskuun nousuun edellisestä kuukaudesta olivat yleishyödyllisten palvelujen, elintarvikkeiden ja asumisen kallistuminen. Polttoaineen ja sähkön hinnat laskivat hieman.

**Asiakirjan numero 494**

**Asiakirjan tunniste: wsj0713-001**

Länsi-Saksan ja Ranskan viranomaiset ovat antaneet Dresdner Bank AG:lle luvan hankkia enemmistöosuuden Banque Internationale de Placementista (BIP), kertoo Dresdner Bank. Tämä ennakkoon odotettu hyväksyntä antaa toiseksi suurimmalle länsisaksalaiselle pankille mahdollisuuden hankkia ranskalaisen investointipankin osakkeita. Ensimmäisessä vaiheessa Dresdner Bank ostaa BIP:n 32,99 prosentin osuuden 1,015 Ranskan frangilla (162 dollaria) osakkeelta eli 528 miljoonalla frangilla (84,7 miljoonaa dollaria). Dresdner Bank ilmoitti ostavansa myös kaikki osakkeenomistajille Pariisin pörssissä tarjotut osakkeet samaan hintaan tästä päivästä 17. marraskuuta asti. Lisäksi pankilla on etuosto-oikeus ostaa 30,84 prosentin osuus BIP:stä Societe Generale -yhtiöltä 1,015 frangilla osakkeelta 1. tammikuuta 1990 jälkeen.

**Asiakirjan numero 495**

**Asiakirjan tunniste: wsj0714-001**

Furukawa Electric Co, yksi Japanin suurimmista voimajohtojen ja kaapeleiden valmistajista, kertoi, että 30. syyskuuta päättyneen tilikauden ensimmäisen puoliskon konsolidoimaton voitto ennen veroja laski 5,3 prosenttia 6,11 miljardiin jeniin (43,1 miljoonaa dollaria) edellisvuoden 6,45 miljardista jenistä. Myynti kasvoi 11,9 % 279,39 miljardiin jeniin 249,68 miljardista jenistä. Nettotulos laski 1 % 3,23 miljardiin jeniin 3,26 miljardista jenistä. Osakekohtainen nettotulos laski 4,97 jeniin 5,40 jenistä. Furukawan mukaan kotimaisen kysynnän tukema myynnin kasvu ei riittänyt kompensoimaan merkittävästi nousevia materiaalikustannuksia ja ulkomaisen rakentamisen kannattavuuden heikkenemistä. Kuparivalssattujen tuotteiden myynti vaikutti eniten kokonaismyynnin kasvuun. Luokan myynti kasvoi 24 prosenttia 35,23 miljardiin jeniin, mikä johtui tuotannon kasvusta auto- ja ilmastointialalla sekä sähkökonealalla, jotka ovat sähköjohtojen ja -kaapeleiden suurkuluttajia. Sähköjohtojen ja -kaapeleiden myynti kasvoi 13,2 % ja oli 153,93 miljardia jeniä.

**Asiakirjan numero 496**

**Asiakirjan tunniste: wsj0715-001**

Länsi-Saksan kuluttajahintaindeksi nousi lokakuussa alustavasti 0,3 prosenttia syyskuuhun verrattuna ja oli 3,3 prosenttia korkeampi kuin edellisvuonna, kertoi liittovaltion tilastokeskus Wiesbadenissa. Nousu seuraa syyskuun 0,2 prosentin kuukausittaista kasvua elokuusta. Tämän kuun alustavat kuluttajahintaluvut on laskettu Länsi-Saksan neljän suurimman osavaltion - Baden-Württembergin, Nordrhein-Westfalenin, Baijerin ja Hessenin - inflaatiotietojen perusteella.

**Asiakirjan numero 497**

**Asiakirjan tunniste: wsj0716-001**

Filippiinien hallitus on antanut suomalaiselle Outokumpu Oy:lle sopimuksen Phillipine Associated Smelting & Refining Corp:n laitosten uudistamisesta. National Development Corp, yksi filippiiniläisen yrityksen omistajista, on toimittanut materiaalia. 46,8 miljoonaa dollaria maksavan hankkeen tarkoituksena on lisätä yhtiön tuotantokapasiteettia 25 prosentilla 34 500 metriseen tonniin kuparikatodia vuodessa. Outokumpu on kaivos-, kauppa- ja rakennusalan konserni.

**Asiakirjan numero 498**

**Asiakirjan tunniste: wsj0717-001**

Syyskuun myynti Japanin suurimmissa vähittäiskaupoissa nousi 9,4 % edellisvuodesta 1,388 biljoonaan jeniin (9,81 miljardia dollaria), mikä merkitsee kasvua jo viisi kuukautta peräkkäin, kansainvälisen kaupan ja teollisuuden ministeriö ilmoitti. Ministeriön mukaan vähittäismyynti suurimmissa tavarataloissa kasvoi 12 % 745,7 miljardiin jeniin, kun taas supermarkettien myynti kasvoi 6,7 % 642 miljardiin jeniin. Syyskuun nousu seuraa heinäkuun 8,7 prosentin ja elokuun 8 prosentin nousua, ja se merkitsee jatkuvaa nousua vuoden takaisesta korkeasta tasosta. Ministeriön virkamiehen mukaan kasvu viittaa siihen, että huhtikuussa käyttöön otetun valmisteveron kielteiset vaikutukset ovat ohi.

**Asiakirjan numero 499**

**Asiakirjan tunniste: wsj0718-001**

Shell Canada Ltd. ilmoitti suunnitelmista rakentaa voiteluaineiden sekoitus- ja pakkaustehdas Brockvilleen, Ontarioon, ja sen odotetaan käynnistyvän vuonna 1992. Tiedottajan mukaan Montrealissa ja Torontossa sijaitsevat vanhat voiteluaine- ja kolomassatehtaat korvaavan tehtaan rakentaminen maksaa noin viisikymmentä miljoonaa Kanadan dollaria (42,5 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria). Brockville on noin 100 kilometriä Torontosta itään. Shell Canada, öljyn ja kaasun tuottaja ja markkinoija, on brittiläis-hollantilaisen monialayrityksen Royal Dutch/Shell Groupin yksikkö.

**Asiakirjan numero 500**

**Asiakirjan tunniste: wsj0719-001**

Kun tilanne muuttuu vaikeaksi, osakekauppa Manner-Euroopassa on vaikeaa. Tähän huolestuttavaan johtopäätökseen ovat päätyneet monet kansainväliset sijoittajat ja varainhoitajat, jotka ovat järkyttyneitä maanosan osakemarkkinoiden epäonnistumisesta viime viikon maailmanlaajuisen markkinahäiriön aikana. Heidän mukaansa markkinoiden viimeaikainen volatiliteetti on tuonut esiin puutteet tavassa, jolla monet eurooppalaiset pörssit käyvät arvopaperikauppaa. Manner-Euroopan pörssien heikkous saa jotkut rahastonhoitajat siirtämään sijoituksiaan Lontoon pörssissä kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin. Lontoon pörssissä noteerataan kiinteät hinnat noin 350:lle 12 suurimman maan arvopapereiden turvasatamaemissiolle. "En sano, että Lontoo on täydellinen, mutta viime viikon tapahtumat ovat varmasti paljastaneet Euroopan heikkoudet", sanoo Stewart Gilchrist, johtaja Scottish Amicable Investment Managersista Glasgow'ssa, Skotlannissa, joka hallinnoi noin 6 miljardin punnan (9,63 miljardin dollarin) institutionaalisia varoja. Hän toteaa lisäksi, että Euroopan pörsseissä ongelmiin on kuulunut markkinajärjestelmien kaatuminen, osto- ja myyntitoimeksiantojen toteuttamisen viivästyminen ja kaupankäynnin lykkääminen. "Nämä tapahtumat ovat vahvistaneet Lontoon mahdollisuuksia tulla Euroopan osakekaupan keskukseksi", Gilchrist sanoo. Scottish Amicable -yhtiön turhautunut rahastonhoitaja, joka ei pystynyt myymään suurta ranskalaisen premium-yhtiön osakepakettia Pariisissa kahteen päivään viime viikolla, soitti lopulta turhautuneena puhelimeen ja soitti lontoolaiselle välitysyhtiölle James Capel & Co:lle. Yhtiö toteutti kaupan Lontoon pörssin automaattisessa SEAQ-noteerausjärjestelmässä muutamassa sekunnissa. Niin sanottuna hulluna maanantaina 16. lokakuuta osakekurssit romahtivat kaikkialla Euroopassa, ja kaupankäynnin ongelmat alkoivat toden teolla. Jopa Lontoo oli vaikeuksissa. Lontoon pörssin sähköinen hintatietojärjestelmä tarjosi maanantaina noin 40 minuutin ajan vain suuntaa-antavia, vahvistamattomia hintoja. Joidenkin välittäjien mukaan muut kauppiaat eivät vastanneet puhelimeen. Lontoon ongelmat eivät kuitenkaan olleet mitään Manner-Eurooppaan verrattuna. Brysselissä, joka investoi hiljattain miljoonia dollareita tietokoneavusteiseen kaupankäyntijärjestelmään, turhautuneet kauppiaat seurasivat avuttomina, kun ohjelmistovika ennen maanantain avaamista teki kaupankäynnin mahdottomaksi kahteen päivään. Kenelläkään ei ollut 48 tuntiin tarkkaa käsitystä arvopapereidensa hinnasta. Keskiviikkona onnettomat belgialaiset välittäjät avasivat markkinat uudelleen käyttäen perinteistä menetelmää, jossa osakkeet merkittiin liitutaululle. Belgialainen tietokonejärjestelmä korjattiin ja käynnistettiin lopulta uudelleen tämän viikon tiistaina järjestelmän kehittäneen Toronton pörssin edustajien avustuksella. Frankfurtissa, jossa kaupankäyntipäivä on parhaimmillaankin vain kaksituntinen, osakkeet eivät avautuneet ensimmäiseen 45 minuuttiin, koska välittäjät katsoivat, että piensijoittajien myyntitoimeksiannot olivat ruuhkautuneet. Kun pankit käsittelivät kuuden jalan pituisia myyntitoimeksiantojen vinjettejä, tungos johti hullun maanantain pahimpaan romahdukseen: Saksan osakkeet sulkeutuivat 13 prosenttia miinukselle. Pörssin virkamiehet pidentivät kaupankäyntiä 75 minuutilla maanantaina ja 65 minuutilla tiistaina vireillä olevien toimeksiantojen käsittelemiseksi. Ranskassa yli puolet 25:stä turvallisimmasta osakkeesta - mukaan lukien BSN:n ja Elf Aquitainen kaltaiset jättiläiset - aloitti kaupankäynnin vasta, kun Wall Streetin pörssi käynnistyi Euroopan kaupankäyntipäivän loppupuolella, kertovat kauppiaat. Elpyminen muutti jotkin suuret myyntitilaukset suuriksi ostotilauksiksi, mikä ratkaisi tilausruuhkien ongelman. Siihen mennessä monet suuret laitokset olivat kuitenkin jo siirtäneet kauppansa Lontooseen. "Belgia suljettiin kahdeksi päiväksi, Ranska suljettiin muutamaksi tunniksi, Saksa pysähtyi. Se oli painajainen", sanoo Susan Noble, kansainvälisen sijoitusyhtiön Robert Fleming Holdings Ltd:n Lontoon yksikön sijoitusjohtaja. "On hyvin huolestuttavaa, että nämä markkinat eivät selviä." "Se oli painajainen." Hulluna maanantaina Lontoossa vaihdettujen saksalaisten osakkeiden määrä yli kolminkertaistui 2,2 miljoonaan, ja ranskalaisten osakkeiden määrä nousi 48 % (vertailun vuoksi Frankfurtissa vaihdettujen saksalaisten kotimaisten osakkeiden määrä vain kaksinkertaistui samana päivänä). Siirtyminen Lontoon markkinoille tällaisena myrskyisänä aikana on merkittävää. Ensinnäkin markkinoiden koko on valtava: Morgan Stanley Capital Internationalin mukaan Euroopan osakemarkkinoiden osuus maailman osakemarkkinoista on noin 22,5 prosenttia ja niiden arvioitu arvo on 2,175 biljoonaa dollaria. Pelkästään Manner-Euroopan markkinoiden osuus osakkeiden arvioidusta maailmanlaajuisesta markkina-arvosta, jonka arvo on 9 6 671 biljoonaa Yhdysvaltain dollaria, on noin 14,3 prosenttia. Vaikka Lontoon pörssissä noteeratut arvopaperit muodostavat vain pienen osan kokonaisarvosta, niitä seurataan edelleen eniten, ja niitä pidetään usein laajalti paikallisten markkinoiden vertauskuvana. Siirtyminen Lontooseen korostaa sitä, että huolimatta Euroopan yhteisön pyrkimyksiin luoda yhtenäismarkkinat vuoteen 1992 mennessä liittyvästä taloudellisesta rakenneuudistuksesta eurooppalainen osakekauppa on edelleen hyvin hajanaista ja paikallisesti rajoitettua toimintaa. Tässä yhteydessä yhtenäiset eurooppalaiset osakemarkkinat ovat edelleen yksi niistä asioista, joiden toteutuminen ei ole näyttänyt kovin todennäköiseltä vuoden 1992 jälkeen. Pikemminkin on olemassa kasvava joukko kansainvälisiä välitys- ja kaupankäyntiyrityksiä, jotka toimivat useimmissa Euroopan finanssikeskuksissa - mukaan lukien eurooppalaiset jättiläiset, kuten Barclays Bank PLC ja Deutsche Bank, ja yhdysvaltalaiset yritykset, kuten Merrill Lynch & Co. ja Shearson Lehman Hutton Inc. sekä japanilainen Nomura Securities Co. Nämä yritykset, jotka ovat yleensä ostaneet jonkin paikallisista välitysliikkeistä, sanelevat ehdot, kun päätetään, millä markkinoilla käydään kauppaa. Kahden yhdysvaltalaisen arvopaperifirman johtajat kertovat siirtäneensä eurooppalaisia osakekauppoja Lontoon markkinoille viime viikolla, kun he eivät voineet purkaa asemiaan mantereella. Samaan aikaan jopa maanosan välittäjät ovat enimmäkseen huolissaan häviävistä kaupoista. "Mieluummin näkisin tämän määrän (saksalaisia osakkeita) Frankfurtissa kuin Lontoossa", sanoo Dieter Bauernfeind, Dresdner Bankin kansainvälisten osakkeiden myyntipäällikkö Frankfurtissa. Hän myöntää, että maanantaina vallinneissa äärimmäisissä olosuhteissa kysynnän ja tarjonnan väliset erot olivat "liian suuria ja määrät liian pieniä". Saksalaiset näyttävät jo toimineen: Frankfurtin pörssin hallituksen jäsenet äänestivät pudotuspäivänä pidetyssä ylimääräisessä kokouksessa aukioloaikojen pidentämisestä, vaikka he eivät päättäneetkään, milloin tämä tapahtuisi tai kuinka paljon se muuttuisi. Frankfurtin pörssin virkamies myönsi välittäjien huolet, mutta sanoi markkinoiden silti katsovan, että pörssi "toimi hyvin" kahakan aikana. Hollantilaiset, joilla on ollut kaupankäynnin ongelmia riittämättömän tietokonekapasiteetin vuoksi, ilmoittivat, että uudet laitteet ongelman ratkaisemiseksi otetaan käyttöön kuukauden kuluessa. Brysselin pörssin tiedottaja sanoi: "Kukaan täällä ei sano olevansa tyytyväinen järjestelmään, joka ei toiminut. Mutta se on vain yksi niistä asioista, joita on tapahtunut. Sijoittajat voivat nyt olla varmoja siitä, että tällainen ongelma ei voi toistua." Toisten mielestä lupaus on kuin vuoden 1987 pörssiromahduksen jälkeen annetut lupaukset, jolloin samanlaiset ongelmat saivat monet markkinat kehittämään uuden järjestelmän, joka osoittautui viime viikolla niin pahasti vääräksi. "He kaikki sanovat sijoittaneensa valtavia summia rahaa. Mutta joko he eivät ostaneet oikeita tietokoneita tai he tuhlasivat rahaa", sanoi S. Noble Flemingistä.

**Asiakirjan numero 501**

**Asiakirjan tunniste: wsj0720-001**

Kanadan terästuotanto oli 21. lokakuuta päättyneellä viikolla 290541 metristä tonnia, mikä on 5,1 prosenttia enemmän kuin edellisviikolla 276334 metristä tonnia, mutta 7,2 prosenttia vähemmän kuin viime vuoden vastaavana aikana 313125 metristä tonnia, ilmoitti Statistics Canada. Kyseinen liittovaltion virasto lisäsi, että 21. lokakuuta päättyneen vuoden tuotanto oli 1 257 3958 tonnia, mikä on 7,1 prosenttia enemmän kuin 1 174 368 tonnia.

**Asiakirjan numero 502**

**Asiakirjan tunniste: wsj0721-001**

Trinova Corp. ilmoitti jatkavansa kolmen miljoonan kantaosakkeensa takaisinostoa kaksi vuotta sitten julkistetun ohjelman mukaisesti. Trinova, jolla oli 30. syyskuuta 34,2 miljoonaa kantaosaketta liikkeellä, on ostanut 29 700 osaketta lokakuusta 1987 tähän viimeisimpään ilmoitukseen mennessä. Yhtiö lisäsi, että se ei ole sitoutunut ostamaan mitään tiettyä määrää osakkeita. Eilisessä New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Trinova sulkeutui 32,125 dollariin eli 12,5 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 503**

**Asiakirjan tunniste: wsj0722-001**

Calgene Inc. ja Gustafson Inc. ilmoittivat suunnittelevansa yhteishanketta, jonka tarkoituksena on kehittää biologisia tuotteita kasvitautien, kuten mahdollisesti syöpää aiheuttavan aflatoksiinin, torjumiseksi. Osana tätä suunnitelmaa yritykset käyttävät Calgenen patentoitua teknologiaa kapseloimaan mikrobeja, kuten Bacillus subtilis -bakteeria, ja tehostamaan niiden biologista aktiivisuutta kasvitauteja vastaan. Maatalouden biotekniikkakonserni Calgene kertoi, että työ keskittyy aluksi patentoituun Bacillus subtilis -kantaan, joka on osoittautunut lupaavaksi aflatoksiinin torjunnassa. Kannan löysi Morigana & Co., ja lisenssi myytiin Uniroyal Chemical Co:n yksikköön kuuluvalle Gustafsonille. Aflatoksiinia vapautuu sienistä viljan ja siementen varastoinnin aikana. Äskettäinen aflatoksiinin löytyminen elintarvikkeista, kuten maissista ja maapähkinävoista, on aiheuttanut yleistä huolta ja lisännyt kuluttajien kiinnostusta elintarvikkeiden käsittely- ja varastointikäytäntöihin.

**Asiakirjan numero 504**

**Asiakirjan tunniste: wsj0723-001**

Euroopan yhteisön työnantajat ovat huolissaan siitä, että Euroopan komission suunnitelmat "sosiaalisten perusoikeuksien peruskirjasta" uhkaavat teollisuuden kilpailukykyä. "Emme halua, että Bryssel päättää työntekijöiden ehdoista, elleivät ne ole ehdottoman välttämättömiä ja hyödyllisiä", sanoi työnantajaliitto Unicen pääsihteeri Zygmunt Tyszkiewicz. Unice - lyhenne sanoista Union of Industrial and Employers' Confederations of Europe - on huolissaan siitä, että peruskirja pakottaa EY-maat omaksumaan yhden ainoan työsuhdemallin. Työntekijät ja johto menettäisivät Tyszkiewiczin mukaan "joustavuuden ja moninaisuuden", jotka ovat tähän asti mahdollistaneet sopeutumisen paikallisiin olosuhteisiin ja perinteisiin. Myös Yhdistyneen kuningaskunnan hallitus vastustaa voimakkaasti peruskirjan nykyistä versiota. Unicen tavoin se katsoo, että on parasta jättää työsuhteiden hallinnointi kansalliselle tasolle. Ranska ehdottaa hieman maltillisempaa versiota peruskirjasta, josta EY:n sosiaaliasioista vastaavat ministerit keskustelevat maanantaina, Ranskan virkamiehet kertoivat. Kosmeettiset muutokset tuskin kuitenkaan menevät läpi Britanniassa. "Meillä on edelleen vakavia varauksia tekstin suhteen", Britannian edustaja sanoi, koska siinä otetaan käyttöön "työmarkkinasääntely". Tyszkiewicz lisäsi, että luettelo haittaisi heikompia EY-maita, kuten Espanjaa, Kreikkaa ja Portugalia. Se pakottaisi nämä maat ottamaan käyttöön vähimmäispalkat ja työajat sekä sallimaan työehtosopimusneuvottelut ja työntekijöiden "osallistumisen" yritysten tärkeisiin päätöksiin. Hän varoitti, että se tekisi mahdottomaksi näiden maiden ja niiden rikkaampien EY-maiden välisten erojen voittamisen. Alhaisemmat palkat - Kreikassa ne ovat kolmasosa EY:n keskiarvosta - eivät riitä korvaamaan eteläisten maiden korkeampia kuljetuskustannuksia ja alhaisempaa tuottavuutta. Tyszkiewiczin mukaan työvoimakustannusten nousu vain heikentäisi entisestään näiden maiden mahdollisuuksia kilpailla esteettömillä eurooppalaisilla markkinoilla, joita on suunniteltu vuoden 1992 jälkeen. Unicen edustaja totesi kuitenkin, että sellaisen peruskirjan laatiminen, jonka Britannian ja Euroopan teollisuus voisi hyväksyä, ei ole mahdoton tehtävä. Peruskirjan olisi rajoituttava hahmottelemaan työntekijöiden perusoikeudet, eikä siinä olisi pyrittävä ottamaan käyttöön mitään normeja. Perusoikeuskirjan nykyisen version tärkein säännös antaisi komissiolle valtuudet laatia "toimintaohjelma", jossa määriteltäisiin yksityiskohtaisesti ne kohdat, joiden osalta EY:n jäsenvaltiot olisivat velvollisia noudattamaan perusoikeuskirjassa asetettuja tavoitteita. Tämä säännös on Yhdistyneen kuningaskunnan ja Unicen huolenaihe komission "sosiaalisesta suunnittelusta". EY:n virkamiehen mukaan yksi mahdollinen poliittinen ratkaisu olisi se, että komissio esittäisi toimintaohjelman marraskuun lopulla ennen peruskirjan hyväksymistä 8. ja 9. joulukuuta pidettävässä EY:n hallituksen kokouksessa. Näin Iso-Britannia voisi hyväksyä peruskirjan sen jälkeen, kun toimintaohjelma on hylätty. Euroopan komissio hyväksyi peruskirjan 21. syyskuuta. Ranskan sosialistihallitus, joka toimii tällä hetkellä neuvoston kiertävänä puheenjohtajana, pyrkii siihen, että kaikki 12 EY-valtiota hyväksyvät peruskirjan ennen vuoden 1989 loppua, jolloin vietetään Ranskan vallankumouksen ja sen ihmisoikeuksien yleismaailmallisen julistuksen 200-vuotispäivää.

**Asiakirjan numero 505**

**Asiakirjan tunniste: wsj0724-001**

Pennsylvanian Gallitzinissa sijaitsevan DeGol Brothers Lumber -yhtiön hallituksen puheenjohtaja Bruno DeGol on nimitetty pankkiyhtiön hallitukseen, jolloin hallituksen jäsenten määrä nousee 11:een.

**Asiakirjan numero 506**

**Asiakirjan tunniste: wsj0725-001**

Sam Ramirez ja hänen miehensä ovat myöhässä. He nousevat autostaan ja alkavat kuumeisesti pultata teräsputkia, jotka yhdistävät valtavan varastosäiliön juuri porattuun kahden mailin syvyiseen Sharpshooter-öljylähteeseen. Jos he lopettavat tänään, Sharpshooter voi olla pumppaamassa huomenna. Yksi työntekijöistä roikkuu käsillään tikkailta ja hyppää koko painollaan kolmimetrisen jakoavaimen päälle vapauttaakseen juuttuneen liitoksen. "Olemme työskennelleet myöhään", Ramirez sanoo - kuusi päivää viikossa ja 13 tuntia päivässä viimeisten kahden kuukauden ajan. Vuosi sitten, kun näillä karuilla dyyneillä ei tapahtunut juuri mitään, "saattoi olla kaksi päivää töissä ja kaksi päivää korjaamolla", hän muistelee. Öljyn hinnan epävarmuuden, rajujen budjettitoimenpiteiden ja laajalle levinneiden irtisanomisten aiheuttaman kolmen vuoden painajaisen jälkeen pelko on vihdoin poistumassa öljykentiltä. Riippumattomien tuottajien porat kaivautuvat jälleen kerran maan pintaan. Jotkut johtavista öljy-yhtiöistä avaavat hitaasti lompakkonsa. Sijoituspääoma on tulossa takaisin, ja öljymaat tuottavat enemmän. Öljynporaustyökalujen hinnat ovat jopa hieman nousussa. Mitä tapahtui? Yleisesti ottaen kansainväliset öljymarkkinat ovat hieman vakiintuneet. Lähi-idän politiikka on rauhoittunut, ja OPEC:n sisäinen riitely näyttää nyt hellittäneen. "Öljyn hintaa ohjaavat jälleen kysyntä ja tarjonta", sanoo Arthur Andersen & Co:n öljyasiantuntija Victor Burk. Vuosien hurjien heilahtelujen jälkeen öljyn hinta on viimeisten 12 kuukauden aikana asettunut 15-20 dollariin tynnyriltä. Se ei ole 40 dollaria, joka ilahdutti tuottajia kymmenen vuotta sitten, eikä 10 dollaria, joka ilahdutti ostajia vuosi sitten. Ne ovat kuitenkin riittävän korkeita kannustaakseen tulevien esiintymien etsintään, riittävän alhaisia kannustaakseen kulutukseen ja, mikä tärkeintä, riittävän vakaita, jotta sekä tuottajat että ostajat voivat luottaa niihin. Ei sillä, että öljystä olisi yhtäkkiä tullut taas varma asia. Nykyinen tasapaino on herkkä ja riippuu tasapainoisesta ja vahvasta kysynnästä sekä sopusointuisten suhteiden jatkumisesta OPEC:n kanssa, joka tuottaa yli 40 prosenttia ei-kommunistisen maailman öljystä. Taantuma tai uusi riita OPEC:ssä voisi saattaa öljymarkkinat jälleen vaikeuksiin. Myöskään uudet kannustimet eivät ole vakuuttavia, ja jotkut kyseenalaistavat niiden laajuuden. Porausaktiviteetti on edelleen selvästi alle kahdeksan vuoden takaisen tason, uusien työntekijöiden palkkaaminen ei ole lisääntynyt, ja jotkin yritykset jatkavat irtisanomisia. Tästä huolimatta jopa kaikkein tarkkasilmäisimmät öljyalan ihmiset ovat yhtä mieltä siitä, että jokin on muuttunut. "Tilanne ei näytä pahenevan. Mutta jo tämä riittää luomaan lievää optimismia", sanoo Phillips Petroleum Co:n johtaja Glenn Cox. Vaikka muutos on ollut vähäinen, se on ulottunut jopa öljykenttiä laajemmalle. Sama hinnan heilahtelu, joka on pysäyttänyt Yhdysvaltojen öljynetsinnän ja pakottanut monet kokeneet öljyalan ihmiset ja yritykset pois alalta, on myös tehnyt tuhoa maan inflaatiovauhdille ja kauppavajeelle sekä öljyn ostajien yritysten ja yksityisten ihmisten budjeteille. Nyt ainakin jonkinlainen ennustettavuus on palannut kaikille, taloustieteilijöistä autoilijoihin. Yrityssuunnittelijat voivat suunnitella uudelleen. "Johto ei halua yllätyksiä", toteaa Jack Zaves, joka American Airlinesin polttoainehuollon johtajana ostaa vuosittain noin 2,4 miljardia gallonaa lentobensiiniä. Hinnat ovat olleet niin epävakaita, että Zaves luopui pitkän aikavälin ennusteista kaksi vuotta sitten. Kuluttajien "pitäisi olla rauhassa", toteaa Yhdysvaltain apulais-energiaministeri W. Henson Moore. "En näe mitään sellaista, mikä johtaisi äkilliseen hinnankorotukseen." Kaiken tämän katalysaattorina oli OPEC. Noin vuosi sitten se lopetti ajoittaisen sisäisen tuotantosodan, joka sai hinnat heilumaan ja syöksytti öljykaupungit Houstonista Caracasiin taantumaan. OPECin tukipilari Saudi-Arabia on luopunut politiikastaan, jonka mukaan se rankaisee huijareita rajoituksin tulvimalla markkinoille. Samoihin aikoihin päättyi Iranin ja Irakin välinen sota, joka oli koetellut öljymarkkinoita. Lisäksi öljyn maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi. Tulevina vuosina sen ennustetaan kasvavan edelleen miljoonalla tynnyrillä päivässä eli 2 prosenttia vuodessa. Tämä on ihanteellista OPEC:lle. Näin syntyvät kiinteät hinnat ja vakaus "antavat tuottajille ja ostajille mahdollisuuden suunnitella varmuudella", sanoo Saudi-Arabian öljyteollisuusministeri Hisham Nazer. OPECin pääsihteeri Subroto selittää: Ostajat tarjoavat markkinavarmuutta, kun taas OPEC huolehtii toimitusvarmuudesta. "Nyt on sopiva aika löytää yhteisiä keinoja, joilla estetään hintashokkien paluu", hän sanoo. Tämän tasapainon tukemiseksi OPEC on nyt kohdannut pitkään kyteneen sisäisen ongelman. Marraskuun kokouksessaan se yrittää tarkistaa rajoituksiaan tyydyttääkseen OPECin Persianlahden jäseniä, jotka voivat tuottaa öljyä paljon enemmän kuin niiden osuudet ovat. Se, että he eivät voi hyödyntää kykyjään täysimääräisesti, saa heidät hyvin vihaisiksi ja johtaa massiiviseen huijaamiseen. OPEC on laillistanut osan luvattomasta tuotannosta nostamalla toistuvasti omasta aloitteestaan käyttöön otettua tuotantokattoa. Öljyministerit toivovat nyt, että asia ratkaistaan sovinnollisesti Iranin ehdotuksen mukaisesti, jossa annetaan suurempi osuus tuotantomäärästä niille maille, joilla on ylikapasiteettia, ja pienennetään niiden maiden osuutta, jotka eivät kuitenkaan pysty tuottamaan enemmän. Mutta jos "heidän tiensä eroavat ilman minkäänlaisia ponnisteluja ongelman ratkaisemiseksi, tuotanto voi nousta 23 tai 24 miljoonaan tynnyriin päivässä, ja se voi aiheuttaa suuria ongelmia ensimmäisellä vuosineljänneksellä", varoittaa Nordine Ait-Laoussine, neuvonantaja ja Algerian entinen edustaja OPEC:ssä. Tämä laskisi hinnat vielä alemmalle tasolle kuin jotkut pelokkaat yhdysvaltalaiset öljyteollisuuden edustajat pitävät edelleen liian alhaisina. Patrick J. Early, Amoco Corpin öljyntuotannon johtaja. sanoi, että nykyisestä vakaudesta huolimatta hän aikoo jatkaa kustannusten leikkaamista ja tutkimusmenoja. Joidenkin muiden johtavien öljy-yhtiöiden näkemys asiasta on hänen mukaansa "hyvin samankaltainen kuin Amocolla". Juuri tällä viikolla Mobil Corp. ilmoitti uusista leikkauksista kotimaisiin etsintä- ja tuotantotoimintoihinsa. Mutta kaukana Querecho Plainsissa, New Mexicossa, tunnelma on paljon iloisempi, kun kuorma-autot jyrisevät hiekkateitä pitkin ja kovat miehet kypärissä hikoilevat ja kiroilevat iltapäivän auringossa. Santa Fe Energy Co, Santa Fe Southern Pacific Co:n yksikkö, on ostanut Sharpshooter-porausreiän porausoikeudet Amocolta. Puolentoista kilometrin päässä on 150 jalkaa korkea Sniper-lautta, jonka odotetaan aloittavan pumppaamisen joulukuussa. "Sanotaan, että kaikki aikovat porata lisää öljylähteitä", sanoo työnjohtaja Tommy Folsom. Santa Fe:n tavoitteena on porata alueelle noin 30 öljylähdettä vuonna 1989 ja kaksinkertainen määrä ensi vuonna. Se on saalistavampi kuin useimmat muut, mutta se ei ole ainoa yritys, jolla on uusi asenne, kuten se huomasi etsiessään kumppania Sharpshooter-yhtiölle. "Lähestyimme kahtena päivänä kuutta yritystä löytötarjouksella", Santa Fen etsintäpäällikkö Tim Parker kertoo. "Viisi heistä ilmaisi kiinnostuksensa." Kumppanina oli Mitchell Energy & Development Corp. maksamalla yli puolet poraus- ja aloituskustannuksista, yhteensä 600 000 dollaria. Mitchell saa puolet öljystä. "Yritys olla tekemättä virhettä" on hillinnyt toimintaa, sanoo Don Covey, Mitchellin öljynetsintäpäällikkö. Nyt "kaikki ovat paljon optimistisempia". Yksi tämän ja muiden alojen vetovoimatekijä öljyalan yrittäjille on porausurakoiden ja -laitteiden edulliset perushinnat, jotka heijastavat palveluyritysten halukkuutta tehdä sopimuksia. Kadane Oil Co, pieni teksasilainen yksityinen yritys, rakentaa parhaillaan kahta porauskaivoa itse ja sijoittaa rahaa kolmeen muuhun. Yksi Oklahoman lounaisosassa sijaitsevista porauskaivoista on "blind shot" eli riskialtis kaivo paikassa, josta ei ole aiemmin löydetty öljyä. "Tällä hinnalla, plus tai miinus 18 dollaria, ja kun kustannukset ovat huomattavasti alhaisemmat kuin muutama vuosi sitten, taloudellinen tilanne on varsin suotuisa", sanoo yhtiön toimitusjohtaja George Kadane. "Kun tietää, että hinta on vakaa, voi tehdä asioita, joita ei voinut tehdä viime vuosien epävakauden aikana." Toiminta riittää nostamaan hieman joidenkin öljypalvelujen hintoja. Joidenkin öljynporaajien hinnat nousivat viime kuussa 5 prosenttia. Meksikonlahdella offshore-porauslauttojen huoltoalus maksaa noin 3 000 dollaria päivässä, mikä on lähes 60 prosenttia enemmän kuin kesäkuussa. Joitakin huoltoaluksia on hiljattain huutokaupattu noin 1,7 miljoonalla dollarilla kappale, kun kaksi vuotta sitten hinta oli alle miljoona dollaria. Hintojen laskun alarajalla Schlumberger Inc. tarjosi 75 prosentin alennuksia sähköisistä kaivojen arvioinneista, nyt se tarjoaa noin 50 prosentin alennuksia, sanovat porausyhtiöt. Rahaa on vielä tienattavissa. Useimmat öljy-yhtiöt ennustivat tämän vuoden etsintä- ja tuotantobudjettia laatiessaan tuloiksi noin 15 dollaria tuotettua raakaöljytynnyriä kohti. Hinnat olivat keskimäärin yli 2 dollaria tynnyriltä korkeammat - ei mikään löytö, mutta ainakin mukava palkkio. Dun & Corp. -yhtiön tutkimuksen mukaan yritykset, jotka eivät halunneet käyttää jo ennestään hyvin varovaisia määrärahojaan, saattavat siis käyttää niitä hieman ennen vuoden loppua. Tutkimuksen mukaan 40 prosenttia vastaajista arvioi, että tutkimusmenot vuonna 1989 ylittävät vuoden 1988 menot. Porausvarat voivat nousta vielä korkeammalle ensi vuonna, jos öljyn hinta pysyy ennallaan. Eräs Texacon virkamies sanoi, että yhtiö saattaa lisätä menojaan erityisesti pienemmän riskin kenttiin, kun öljyn tynnyrihinta on 18-19 dollaria vuonna 1990. Ulkomaiset sijoittajat, joiden määrä on ollut vähäinen vuoden 1986 jälkeen, ovat palaamassa. Vaikka "on edelleen vaikeaa kerätä rahaa sokeaan porausohjelmaan", sanoo Houstonissa sijaitsevan Texas Commerce Bankin edustaja William Thomas, "instituutiot alkavat ymmärtää, että nämä asiat kulkevat sykleissä, ja tämä sykli alkaa kääntyä." Öljyala on jälleen kerran suosittu Wall Streetillä. Öljyntuotantoyhtiöiden osakkeiden kysyntä oli erittäin suurta, vaikka osa niistä laski eilen sen jälkeen, kun Shearson Lehman Hutton alensi lyhytaikaisten sijoitusten luokitusta kyseisiin osakkeisiin. Parker Drilling Co:n kaltaiset urakoitsijat hankkivat jälleen rahaa osakeannilla, ja kaksi öljykenttäpalveluyritystä aloitti pörssikaupankäynnin ensimmäistä kertaa useisiin vuosiin (Grace Energy Corp. Dallasista ja Marine Drilling Co. Houstonista). Useimmat öljy-yhtiöt epäröivät edelleen palkata johtaja- ja asiantuntijatehtäviin, joita ne ovat vähentäneet niin voimakkaasti. Uusia työpaikkoja on kuitenkin tarjolla vain vähän. Tilintarkastusyhtiö Arthur Andersen on laajentanut energiatiimiään 10 prosentilla tänä vuonna. Jos toiminta öljykentillä lisääntyy paljon, työntekijöistä voi tulla pulaa, sillä monet öljynporauslauttojen työntekijät, avustustyöntekijät ja muut työntekijät lähtivät laman jälkeen. Jo nyt "on vaikea löytää ihmisiä. He ovat liian kiireisiä", sanoo eräs Santa Fen poraaja. Useimmille kenttätyöntekijöille aika on elintärkeää. Ramirez, joka saapui myöhässä Sharpshooter-kaivoon työntekijöidensä kanssa, koska he aloittivat säiliöiden asentamisen aikaisin toisella työmaalla, sai juuri palkankorotuksen 8 dollarista 8,50 dollariin, joka on ensimmäinen palkankorotus kahdeksan vuoden aikana, jonka hän muistaa. Norman Young, hiilivetyanalyytikko Sniperin kaivolla, on työskennellyt tänä vuonna yhdeksää päivää lukuun ottamatta. Viime vuonna "olin koko kuukauden poissa, sitten kerran kahdesta kolmeen viikkoa ja sitten taas kahdesta kolmeen viikkoa", hän sanoo. Butch McCarty, joka myy öljykenttälaitteita Davis Tool Co:lle, on myös kiireinen. Alueelta kotoisin oleva mies on nyt palannut takaisin sen jälkeen, kun öljykenttien noususuhdanne vei hänet huipulle ja kun hän oli selvinnyt laskusuhdanteesta Oklahoma Cityn lähikaupan pitäjänä. "Ensimmäisenä vuonna ei ollut työpaikkoja", hän sanoo. "Luulen, että se on nyt tulossa takaisin. Mutta se ei ole enää niin kova nousu. Ei suurta noususuhdannetta, ei suuria romahduksia", hän ennustaa. Liiketoiminta sujui hyvin, pystyin lähtemään viikonloppumatkalle Cloudcroftin vuoristoalueelle ilman muuta, jotain mitä "en ole tehnyt moneen vuoteen". Laskelmat vahvistavat, että kyseessä ei todellakaan ole mikään öljynporausbuumi. Tämän vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Yhdysvalloissa porattiin vain 14 505 öljy- ja kaasulähdettä, joista 4 900 oli kuivia, mikä on 22,4 prosenttia vähemmän kuin vastaavana aikana vuonna 1988. Vähennys on kuitenkin hieman pienempi kuin vuoden puolivälissä, jolloin valmistuminen oli 27,1 prosenttia jäljessä. Aktiivisten porauslauttojen määrä kasvaa Yhdysvalloissa. Baker Hughes Inc:n mukaan Yhdysvalloissa työskenteli viime viikolla 992 pyörivää porauslauttaa, kun vuosi sitten vastaava luku oli 933. (Vuonna 1981, ennen romahdusta, tällaisten lauttojen määrä oli yli 4 000.) Maailmanlaajuisesti offshore-lauttojen käyttöaste osoittaa samanlaista noususuuntausta. Osa käyttöön otettavista laitteista on lähes uusia. Vain kaksi viikkoa sitten Grace Energy lähetti tänne, 500 meripeninkulman päähän Casparista, Wyomingista, porauslaiturin poraamaan 15 000 jalan syvyistä Bilbreyn maakaasukenttää yli miljoonan dollarin hintaan. Lautta on rakennettu noin vuonna 1980, mutta se on porannut vain kaksi porausreikää, joista viimeinen vuonna 1982. Tähän asti se on lojunut kesantona. Zel Herringille, joka omistaa Sandhills Luncheon Cafén, keskustan peltirakennuksen, omistajalle ja keittiömestarille, tämä kaikki viittaa hyvään vuoteen. Kello voi olla 11:30 aamulla, ja "he seisovat jo odottamassa", hän sanoo ja ottaa nopeasti vastaan tilauksia hampurilaisista ja päivän erikoisruoasta (täysjyväleipävoileipä, jossa on grillattua paahtopaistia, juustoa ja jalapeño-paprikaa, perunasalaattia, leivottuja papuja ja vanukasta sekä kahvia tai jääteetä). Hinta: 4,50 dollaria). Kaivotyöntekijä Mike Huber on jopa aloittanut uuden uran yrittäjänä. Hän perusti Arrow Roustabouts Inc:n vuosi sitten ystävän lainalla, on maksanut sen takaisin ja työllistää nyt 15 henkilöä. Hän osti kolme kuorma-autoa ja pienen kaivinkoneen. "Haluan vielä yhden kuorma-auton", Huber sanoo. Hänen mielestään kasvu jatkuu. Se on miehen sana. Ratkaiseva sana.

**Asiakirjan numero 507**

**Asiakirjan tunniste: wsj0726-001**

Kahdeksan henkilöä, mukaan lukien Security Pacific National Bankin keskusholvin johtaja, on otettu kiinni huumekaupasta peräisin olevan rahanpesun epäillyn tutkinnan yhteydessä. Yhdysvaltain syyttäjänvirasto nosti rikossyytteet kuutta pankin työntekijää vastaan ja syytti heitä salaliitosta, jossa he ilmeisesti keräsivät miljoonia dollareita viikossa ohjaamalla rahaa fiktiivisten pankkitilien kautta. Kahta muuta miestä syytettiin yhteistyöstä operaatiossa. Pidätykset päättyivät liittovaltion poliisin (FBI), Yhdysvaltain syyttäjänviraston ja Security Pacific Bankin sisäisen tutkintaryhmän neljä kuukautta kestäneeseen tutkintaan. Pankin emoyhtiön Security Pacific Corp:n varatoimitusjohtaja ja päävastuullinen tilintarkastaja Walter S. Fisher sanoi, että pankin pääoma ei vaarantunut tutkinnan aikana. Vangittuina olivat Jose O. Polez, 27, Whittieristä, Kaliforniasta, holvimestari Carlos O. Huerta, 29, La Puntesta, Luis A. Arroyo, 36, Los Angelesista, Ignacio Rojas Jr. Baldwin Parkista, 32, Doris Moreno, 37, Bell Gardensista ja Anna L. Azucen, 27, Huttington Parkista. Salaliitosta syytetään myös Los Angelesissa asuvaa Geno M. Apicellaa, 27, ja Hawthornessa asuvaa Terrell N. Madisonia, 27. Kukin vastaaja voidaan tuomita jopa 20 vuodeksi vankilaan ja 250 000 dollarin sakkoihin. Vastaajilta ei saatu lausuntoja.

**Asiakirjan numero 508**

**Asiakirjan tunniste: wsj0727-001**

S.A. Brewing Holdings Ltd. on valmistellut asiakirjat, joiden perusteella Bond Corp. voi tehdä kilpailutetun tarjouksen Bond Corp. Tällainen tarjous voisi romuttaa uusiseelantilaisen Lion Nathan Ltd:n suunnitelman hankkia puolet panimoliiketoiminnan osakkeista. Mutta se todennäköisesti lisäisi velkaantuneen Bond Corp:n käteisvaroja, jotka se voisi saada kaupasta. Australian State Corporations and Securities Commission ilmoitti, että se sallii S.A. Brewingin hankkia optio-oikeuden 20 prosentin osuuteen Bell Resources Ltd:stä, joka on osa Bond Corp:ia. joka on ostamassa Bond Corp:n panimoliiketoimintaa 2,5 miljardilla Australian dollarilla (1,93 miljardia dollaria). Jos S.A. Brewing, joka on 20-prosenttisesti Australian suurimman panimon Elders IXL Ltd:n omistuksessa, käyttää optiota, se tarjoaa Bell Resourcesin ostamista kokonaan, yhtiön edustajat sanoivat lausunnossaan. Rahoittaja Alan Bondin määräysvallassa oleva panimo-, kiinteistö-, media- ja rahoituspalvelukonglomeraatti Bond Corp. pyrkii vähentämään 6,9 miljardin dollarin velkaansa myymällä suuren osan omaisuudestaan.

**Asiakirjan numero 509**

**Asiakirjan tunniste: wsj0728-001**

Huolimatta John R. Dorfmanin Money Matters -lehdessä hiljattain julkaistun artikkelin otsikon herättämistä odotuksista ("Ammattilaiset antavat teoreetikoille tuskallisen iskun", 3. lokakuuta), olin ylpeä voidessani seistä rahoitusalan perustutkinto-opiskelijoideni edessä ja kertoa heille, että koko vuoden kestäneen osakepoimintakokeilunne johtopäätökset ovat täysin johdonmukaisia sen kanssa, mitä he oppivat koulussa. Erityisesti se, että neljän ammattilaisen ryhmänne kuukausittain valitsemat neljä osaketta tuottavat yleensä markkinoita paremmin, ei mielestäni ole ristiriidassa markkinoiden tehokkuuden kanssa. Dorfman toteaa, että sijoittaja, joka sijoittaisi 100 000 dollaria ensimmäiseen ammattilaisten valitsemaan neljän osakkeen ryhmään vuosi sitten, myisi ne kuukautta myöhemmin, ostaisi toisen joukon ammattilaisten valitsemia osakkeita ja toistaisi tätä prosessia koko vuoden ajan, olisi kerännyt 166 537 dollaria ilman osinkoja, veroja ja palkkioita. Sitä vastoin sijoittaja, joka vuoden aikana irtautuu Dow-Jonesin salkusta, keräisi vain 127 446 dollaria. Hyväksytyt omaisuuserien hinnoitteluteoriat tarjoavat täysin oikeutetun selityksen. Hyväksyttyjen teorioiden mukaan sijoittajat haluavat korkeampaa tuottoa riskipitoisemmista sijoituksista. En siis pitäisi ammattimaisesti valitun salkun keskimääräistä suurempia voittoja epätavallisina, vaan pitäisin niitä pikemminkin korvauksena lisääntyneestä riskinotosta. Uskon, että ammattilaistenne valitsemien yksittäisten osakkeiden riski on hyvin suuri. Jos olisit halunnut minun valitsevan osakkeen, jonka tuotto-odotus on suurin, olisin valinnut osakkeen, jonka hajauttamaton riski on suurin, aivan kuten ammattilaisesi olisivat varmasti tehneet. Mahdollinen sijoittajasi yksinkertaisesti palkitaan siitä, että hän ottaa suuremman riskin. Lisäksi potentiaalinen sijoittaja menettää voitot, jotka hän olisi saanut hajauttamalla salkun riskiä pienemmäksi. Neljän osakkeen salkku altistuu edelleen suurelle tarpeettomalle riskille. Tämä tarkoittaa, että tuotot voivat vaihdella paljon. Dorfman tarjoaa todennettua näyttöä tästä ilmiöstä, kun hän raportoi, että tikanheittäjien joukko keräisi vain 112 383 dollaria valitsemalla satunnaisesti neljä uutta osaketta salkkuunsa joka kuukausi. Texasin Lubbockissa, Texasissa sijaitsevan Texas Tech -yliopiston tutkijan Scott E. Heinen artikkeli Your Investment Dartboard ei osu oikeaan. Se, että ammattilaiset, jotka valitsevat osakkeita, onnistuivat kahdeksassa kuukaudessa 12:sta satunnaisesti valittua salkkua paremmin, ei vaikuta mitenkään markkinoiden tehokkuuden teoriaan. Asia on niin, että ammattilaisten suosittelemat osakkeet ovat yleensä huomattavasti riskialttiimpia kuin porrastettu salkku. Esimerkiksi ammattilaisesi suositus tulevalle kuukaudelle on Value Linen beeta-kerroinarvioiden mukaan keskimäärin 22,5 prosenttia riskialttiimpi kuin rahan sijoittaminen markkinasalkkuun. James Morganin lokakuun osakevalinta - Dynascan - on 35 prosenttia markkinasalkkua riskialttiimpi, ja hänen kehuttu osakevalintansa Thermo Electron on 40 prosenttia riskialttiimpi. Eric C. Meltzer

**Asiakirjan numero 510**

**Asiakirjan tunniste: wsj0729-001**

Peter W. Likins, Bethlehemissä Pennsylvaniassa sijaitsevan Lehigh Universityn rehtori, on valittu tämän teollisuuden tuotannonohjauskomponentteja ja -järjestelmiä valmistavan yrityksen johtokuntaan. Hänen nimityksensä myötä johtokunnassa on 13 jäsentä.

**Asiakirjan numero 511**

**Asiakirjan tunniste: wsj0730-001**

Kalifornian ryöstöt saavat matkatoimistot hermostumaan. Matkatoimistossa työskentely oli ennen hyvin houkuttelevaa. Nyt ammatista on tulossa suorastaan vaarallinen. Poliisin ja matkatoimistojen yhdistyksen mukaan viime kuukausina on ryöstetty yli 25 konttoria, kun koko viime vuonna niitä oli vain muutama. Suurin osa tapauksista sattui Kaliforniassa, jossa yhtä työntekijää puukotettiin ja toista ammuttiin. Los Angelesin poliisin mukaan varkaat ovat ilmeisesti osa rikollisverkostoa, joka voi muuttaa tyhjiä lippuja kelvollisiksi. Varastettuja lippuja on jo käytetty lentoihin ympäri maailmaa. Tähän mennessä varkaat ovat varastaneet 3 632 tyhjää lippua Airline Reporting Corp -lippujen käsittelykeskuksen mukaan. Poliisin mukaan ryöstöt tekee yleensä kahden tai viiden miehen ryhmä, joka saapuu konttoreihin ennen sulkemisaikaa tai ennen lounasta, jolloin vain harvat työntekijät ovat paikalla. "Ensi silmäyksellä he näyttivät tavallisilta lomailijoilta", Kalifornian Monte Bellossa sijaitsevan Travel Air Service -matkatoimiston omistaja Willy LLerena sanoi viidestä miehestä, jotka astuivat hänen toimistoonsa viime kesäkuussa. Mutta sitten, hän sanoo, he asettivat kaksi ladattua asetta hänen ohimolleen ja vaativat häntä avaamaan kassakaapin. Kun hän aluksi kieltäytyi, he ampuivat häntä selkään ja pakenivat 2000 dollaria ja 280 tyhjää lippua mukanaan. "He sanoivat haluavansa näyttää minulle, että he ovat tosissaan", hän muistelee. Kun huhut roistojen riehumisesta levisivät, monet matkatoimistot alkoivat harkita avoimien ovien käytäntöjen muuttamista. Asiakkaiden sisäänpääsy El Monten matkakeskukseen El Montessa, Kaliforniassa, on nyt turvattu summerilla ja lukitusjärjestelmällä. "Tällaisten asiakkaiden kanssa toimiminen on vaikeaa, kun on palvelualalla", sanoo Ralph "Bud" Conner, viime kuussa 180 täyttämätöntä lippua ja 850 dollaria ryöstäneen toimiston omistaja. "Mutta me vain pelkäämme liikaa." Ryöstöt ovat aiheuttaneet myös kiistaa, johon myös lentoyhtiöt ovat osallistuneet. Matkatoimistojen edustajien mukaan lentoyhtiöiden, jotka seuraavat kaikkien varastettujen lippujen määrää, pitäisi tehdä enemmän varkaiden kiinniottamiseksi takavarikoimalla merkittyjä lippuja. "Heillä on maailman kehittyneimmät tietokoneet", LLerena sanoo. "Heidän pitäisi pystyä siihen." Lentoyhtiöiden mukaan lippujen skannaaminen tietokoneella lähtöselvitysporteilla olisi kuitenkin liian kallista ja aiheuttaisi viivästyksiä. Texasilaisilla on riittävä vuokra-autovakuutus Asiakkaiden puolestapuhujat ovat jo pitkään huomauttaneet, että autovuokraamot veloittavat vuokra-autovakuutuksesta liikaa. Nyt uusi laki Texasissa näyttää olevan siitä todiste. Laki - ensimmäinen laatuaan - velvoittaa Texasin vuokraamot veloittamaan vain "kohtuullisia" hintoja tapaturmavakuutuksesta. Laissa säädetään erityisesti, että vakuutusmaksujen on vastattava mahdollisimman tarkasti yhtiöiden todellisia kustannuksia vahingoittuneiden autojen korvaamisesta. Ennen kuin laki tuli voimaan viime kuussa, texasilaiset autovuokraamot veloittivat 12 dollaria päivässä vahinkovapaasta vakuutuksesta. Nyt he veloittavat vain 3 dollaria. "Jos he puhuvat nyt totta, he vaativat aiemmin 300 prosenttia kohtuullisesta hinnasta", sanoo Steve Gardner, Texasin apulaissyyttäjä. Hertz Corp:n tiedottaja myöntää: "Vahingonkorvausvapaa vakuutus ei ole asiakassuojan lähde, vaan tulonlähde." "Vakuutus on tulonlähde." Hertz huomauttaa kuitenkin, että se pyytää nyt yksinään 3,95 dollaria päivässä Teksasissa, kun taas jotkut kilpailijat pyytävät 6,99 dollaria. Valtakunnansyyttäjänvirasto tutkii autovuokraamoja, jotka veloittavat paljon korkeampia hintoja. Lentoemännät ja lentoemännät lopettavat palvelujen tarjoamisen ennen koneiden laskeutumista JOS LENTOEMÄNTÄJÄT JA LENTOASIAMIEHET näyttävät hieman väsyneiltä, syynä voi olla jatkuva 20-tuntinen työpäivä. Federal Aviation Administrationin (FAA) hiljattain tekemässä tutkimuksessa havaittiin, että suuret lentoyhtiöt pakottavat lentoemäntiä ja lentoemäntien ohjaajia työskentelemään 16 tuntia tai enemmän yhtäjaksoisesti, vaikka joidenkin lentoyhtiöiden työehtosopimukset rajoittavat palvelun 14 tuntiin. Tutkimuksessa havaittiin myös, että lentoemännät ja stuertit tekevät joillakin tilauslennoilla 20-tuntisia työvuoroja. Tämä johtuu siitä, että FAA:lla ei ole sääntöjä lentoemäntien ja lentoavustajien työtunneista; sitä vastoin se rajoittaa tinkimättömästi lentäjien ja lennonjohtajien työtunteja, yleensä enintään 10 peräkkäiseen tuntiin. "FAA:n näkökulmasta", sanoo lentoemäntien ja lentoavustajien yhdistyksen lentoturvallisuuspäällikkö Matt Finucane, "lentoemännät ja lentoavustajat voivat työskennellä rajattomasti." Asiantuntijoiden mukaan lentoemäntien ja lentoavustajien näin pitkät työajat ovat turvallisuusriski. Esimerkiksi lentoemäntien ja stuerttien väsymys voi aiheuttaa sen, että he eivät reagoi riittävän nopeasti hätäevakuoinnin aikana. "Työpäivän päätteeksi he ovat zombeja", sanoo John Galipault, Ohion Worthingtonissa toimivan yleisen edunvalvontajärjestön Aviation Safety Instituten puheenjohtaja. "He joutuvat työskentelemään niin pitkään, ja odotamme heidän olevan sankareita evakuoinnin aikana." Vastauksena tutkimukseen FAA sanoo harkitsevansa lentoemäntiä koskevien toimintatapojensa - tai niiden puutteen - muuttamista. Virastolla ei ehkä ole paljon vaihtoehtoja: kongressissa on esitetty lakiehdotus, joka pakottaa viraston rajoittamaan lentoemäntien ja stuerttien työajan 14 tuntiin Yhdysvaltojen lennoilla ja 16 tuntiin kansainvälisillä lennoilla. KAIKKI SUOSIKIT GOLFISTA ON TULLUT viimeisin häiriötekijä joillakin lentokentillä jumissa oleville matkustajille. Denverin ja Pittsburghin lentokentille on pystytetty golfsimulaattoreita, joissa pelaajat lyövät golfpalloja verkkoihin.... Corporate Travel -lehden mukaan aamiaisen keskihinta New Yorkissa sijaitsevassa "kunnon" hotelliravintolassa on 17,12 dollaria. Halvin aamiainen sadan arvioidun kaupungin joukossa oli El Pasossa, Texasissa, ja se maksoi 5,11 dollaria.

**Asiakirjan numero 512**

**Asiakirjan tunniste: wsj0731-001**

Mark Q. Huggins nimitettiin varatoimitusjohtajaksi ja talousjohtajaksi. Huggins, 39, toimi aiemmin Harte-Hanks Communications Inc:n operatiivisena johtajana ja pääkirjanpitäjänä. Management Co. järjestää viihdeteollisuuden viihdetaiteilijoita, tuottaa viihdetapahtumia, markkinoi ja rahoittaa niitä.

**Asiakirjan numero 513**

**Asiakirjan tunniste: wsj0732-001**

Miksi jätätte edelleen huomiotta ne myönteiset vaikutukset, joita pääomatulojen perusteen indeksoinnilla inflaatioon on? Miksi väitätte, että edustajainhuoneen hyväksymä myyntivoittosuunnitelma on "väliaikainen" alennus, vaikka se ei ole sitä? Epäilen, että se johtuu siitä, että sekoitat verokannat ja veroarviot keskenään. Syyskuun 29. päivän etusivun artikkelisi edustajainhuoneen hyväksymästä pääomavoittosuunnitelmasta on hyvä esimerkki. Annatte lukijoiden uskoa, että edustajainhuone leikkasi myyntivoittoveroa vain kahdeksi vuodeksi. Jätätte tosiasiassa huomiotta indeksoinnin vaikutuksen veronalennukseen, vaikka se on monissa tapauksissa paljon merkittävämpi kuin alhaisempi verokanta. Indeksoinnilla saavutettava rahaverojen hyöty kaikkien voittojen osalta, kun inflaatio on liian korkea, voidaan mitata seuraavalla yhtälöllä: verokanta kertaa inflaatio kertaa voiton peruste. Voittojen määrästä ja inflaatiovauhdista riippuen indeksointi voi johtaa alhaisempaan verotukseen kuin 19,6 prosentin verokannan soveltaminen ilman indeksointia. Joka tapauksessa - ja tämä on tärkeää - pääomatuloveron "verokanta" on indeksoinnin myötä alhaisempi kuin nykyisessä lainsäädännössä, vaikka verokanta olisikin sama molemmissa järjestelmissä. Kuten voidaan nähdä, edustajainhuoneen hyväksymä suunnitelma pääomavoittoveron alentamiseksi ei ole väliaikainen vaan pysyvä. Toivon, että alatte puhua tämän suunnitelman pysyvistä vaikutuksista ja mielestäni sen hyödyllisimmästä näkökohdasta - indeksoinnista. Robert K. Dornan (republikaani, Kalifornia) Washingtonista. Vaikka kahden vuoden vähennys 19,6 prosenttiin on talousarvion edun mukaista, se ei tarkoita, etteikö se olisi kansalaisten edun mukaista. Vähennys helpottaa salkunmuutoksista aiheutuvaa taakkaa ja vapauttaa pääomaa, jolle voidaan löytää tehokkaampia tai tarkoituksenmukaisempia käyttötarkoituksia. Pääomatulojen indeksointi on kuitenkin todella tärkeää vuoden 1991 jälkeen. Väite, jonka mukaan myönteinen vaikutus talouteen on "epätodennäköinen", on ristiriidassa paitsi pääomavoittoveron alennuksista saatujen kokemusten myös terveen järjen kanssa. Suuri osa pitkän aikavälin varojen arvostuksesta heijastaa inflaatiota, ja inflaation aiheuttamien pääomavoittojen verottaminen on konfiskaatiota. Uskooko Journal todella, että ihmiset, jotka päättävät säästämisestä tai sijoittamisesta, jättävät huomiotta sen, että merkittävä osa heidän varoistaan takavarikoidaan? Nykyisen lainsäädännön mukaan kulutuksesta luopuminen ei ole taloudellisesti järkevää. Varallisuuden todellinen tuotto verojen jälkeen on noin 1 tai 2 prosenttia vuodessa. Pääomatulojen verouudistus on askel kohti yhden Yhdysvaltain talouden suurimman rakenteellisen heikkouden korjaamista, joka liittyy läheisesti säästöjen alhaiseen korkotasoon, heikkoon pääomanmuodostukseen ja korkeisiin investointikustannuksiin. J. Sigurd Nielsen, Richmond, Virginia.

**Asiakirjan numero 514**

**Asiakirjan tunniste: wsj0733-001**

Isaac Hersly, 41, on valittu toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi yritykseen, joka suunnittelee ja myy grafiikka-, video-, kaapeli- ja muita televisiolaitteita. Hän seuraa tehtävässä Alfred O. P. Leubertia, 66, joka jatkaa toimitusjohtajana. Hersly toimi aiemmin Chyronin markkinoinnista ja tuotesuunnittelusta vastaavana varatoimitusjohtajana ja televiestintäjärjestelmien ja videotuotteiden osaston johtajana.

**Asiakirjan numero 515**

**Asiakirjan tunniste: wsj0734-001**

W. R. Grace & Co. sanoi, että yhdistämällä maaperän ravinne- ja lannoiteyksiköt Sierra Chemical Co.:n kanssa, W. R. Grace & Co. Milpitasissa, Kaliforniassa, perustamaan uuden puutarhaviljelytuotteita valmistavan yrityksen. Grace, erikoiskemikaalien valmistaja, joka jo omisti noin 30 prosenttia Sierrasta pienen omistajamäärän kanssa, lisäsi, että sillä oli 49 prosentin omistusosuus uudesta yhtiöstä. Grace sanoi, että se ei ollut sijoittanut lisäpääomaa yhteisyritykseen, jonka nimeksi tulee Grace-Sierra Horticultural Products Co. Gracen mukaan tämän yrityksen myynnin odotetaan nousevan noin 100 miljoonaan dollariin vuonna 1990. Uuden yrityksen tuotevalikoimat on suunnattu taimitarhoihin, kasvihuoneisiin ja nurmikonhoitoon.

**Asiakirjan numero 516**

**Asiakirjan tunniste: wsj0735-001**

Tilinpäätösstandardilautakunta (FASB) on ilmoittanut antavansa lähiaikoina direktiivin, jossa vaaditaan tiettyjen rahoitusinstrumenttien rahoitusriskien julkistamista. Pääelin, joka laatii tilinpäätösohjeet, puolusti kuitenkin yhtä osaa aiemmasta, aiemmin tänä vuonna esitetystä ehdotuksestaan, jossa vaadittiin yksityiskohtaisempaa analyysia tietyistä tase-eristä, jotka liittyvät taseen ulkopuolisiin instrumentteihin. Monet pankit ja pankkiiriliikkeet vastustivat tätä taseen erittelyä, sillä niiden mukaan tällaisten tietojen toimittamisesta aiheutuvat kustannukset eivät ole suuremmat kuin niiden julkistamisen arvo. Alkuperäisen ehdotuksen mukaan pankkien olisi esimerkiksi pitänyt julkistaa luottotappioiden kulusuhteet, jotka heijastavat tiettyjä rembursseja, joissa asiakkaat ovat laiminlyöneet maksunsa. Tästä johtuva ohjeistus ei edellyttäisi samaa yksityiskohtaista analyysia luottotappiokuluista kuin taseessa. FASB:n ohjeistukseen sisältyvät rahoitusinstrumentit, kuten koronvaihtosopimukset, rahoitustakaukset, korkotermiinisopimukset, luottosopimukset, lainasitoumukset ja hallussa oleviin arvopapereihin kohdistuvat optiot. Tämä edellyttää, että yritysten on selitettävä yksityiskohtaisemmin pankkitakaus- ja luottoriskin keskittämisstrategiat kaikkien rahoitusvälineiden osalta. Se edellyttää, että yritykset, joilla on rahoitusinstrumentteja, joihin liittyy taseen ulkopuolisia riskejä, ilmoittavat kyseisten instrumenttien arvon ja ehdot, mahdolliset kirjanpidolliset tappiot, joita voi aiheutua, jos kyseiseen instrumenttiin liittyvä ulkopuolinen osapuoli ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan, sekä yrityksen toimintaperiaatteet, joiden mukaan yritys vaatii pankkitakauksia ja muita vakuuksia kullekin instrumentille. FASB:n projektipäällikkö Scott Miller sanoi, että lopulliset ohjeet annetaan ennen vuoden loppua. Hän totesi kuitenkin, että aiemman ehdotuksen aloittaminen viivästyi kuudella kuukaudella.

**Asiakirjan numero 517**

**Asiakirjan tunniste: wsj0736-001**

Poughkeepsie Savings Bank ilmoitti, että se ei ole onnistunut toteuttamaan suunnitelmaa myydä Etelä-Carolinan konttorinsa First Citizens Bankille Etelä-Carolinassa. Poughkeepsie Savings Bank odottaa myös kirjaavansa 8,3 miljoonan dollarin kertaluonteisen kulun, joka johtaa nettotappioon kolmannella neljänneksellä. Tämä veloitus edustaa yrityksen arvon alaskirjausta, joka liittyy Poughkeepsie Savings Bankin sijoituksiin pankkeihin, joita se pyrkii myymään, sekä sen Pohjois-Carolinan sivukonttoreihin. Säästölaitos julkisti suunnitelmansa 21. elokuuta. Poughkeepsie Savings Bankin mukaan tärkein syy on se, että viranomaisten tietyille säästötalletusten siirroille liikepankkeihin määräämät korkeat maksut "ovat olennaisesti muuttaneet transaktioiden win-win -luonnetta". Lisäksi pankki lisää kolmannen neljänneksen luottotappiovaraustaan 8,5 miljoonalla dollarilla ennen veroja. Viime vuoden kolmannella neljänneksellä Poughkeepsie Savingsin nettotulos oli 2,8 miljoonaa dollaria eli 77 senttiä osaketta kohti. Poughkeepsie Savings sanoi, että se jatkaa myyntipyrkimyksiään, kuten oppositio-osakkeenomistajien ryhmän kanssa kesäkuussa tehdyssä sopimuksessa todetaan. Pankki sanoi myös, että se jatkaa ponnistelujaan sopimuksessa asetetun marraskuun 1. päivän määräajan jälkeen ja että lopputuloksena voi olla osapuolten välisten oikeudenkäyntien jatkuminen. Osana sopimusta säästölaitos ja osakkeenomistajat keskeyttivät oikeudenkäynnit.

**Asiakirjan numero 518**

**Asiakirjan tunniste: wsj0737-001**

Joe Frank Sanderson Jr. valittiin tämän siipikarjatehtaan toimitusjohtajaksi ja pääjohtajaksi. Joe Frank Sanderson, joka toimii nykyisin toimitusjohtajana, toimitusjohtajana ja rahastonhoitajana, pysyy puheenjohtajana. Nykyinen toimitusjohtaja J. Odell Johnson valittiin hallituksen varapuheenjohtajaksi.

**Asiakirjan numero 519**

**Asiakirjan tunniste: wsj0738-001**

Kinder-Care Inc. on poistettu Dow-Jones Common Stock Market -indeksin listalta, koska yhtiö jakaa osakkeita ja tekee uudelleenjärjestelyjä. Sen seuraaja konsernissa on Fuqua Industries Inc. Molemmat siirrot tulevat voimaan tänään.

**Asiakirjan numero 520**

**Asiakirjan tunniste: wsj0739-001**

Italialaisten, amerikkalaisten ja japanilaisten tutkijoiden ryhmä on esitellyt hinkuyskärokotteen, joka on eristetty uusilla geenitekniikan menetelmillä ja joka on todennäköisesti turvallisempi. Ryhmä ilmoitti eristäneensä bakteerin, joka tuottaa myrkyttömän version hinkuyskää aiheuttavan bakteerin tuottamista myrkyllisistä aineista. Laboratoriokokeet ovat osoittaneet, että näiden myrkyllisten aineiden myrkyttömät versiot voivat aiheuttaa immuniteetin hinkuyskää vastaan, tutkijat raportoivat Science-viikkolehden uusimmassa numerossa. Nykyinen hinkuyskä- eli hinkuyskärokote on osa DPT-annosta (kurkkumätä, hinkuyskä, jäykkäkouristus), jonka useimmat imeväiset ja pikkulapset saavat. Tämä rokote on tehokas ennaltaehkäisy tautia vastaan, johon sairastuu edelleen vuosittain noin 60 miljoonaa lasta maailmassa ja joka aiheuttaa arviolta miljoona kuolemantapausta. Valitettavasti rokote aiheuttaa allergisia reaktioita, jotka voivat johtaa kuolemaan. Näiden reaktioiden syynä on se, että rokote sisältää useita kopioita koko Bordetella pertussis -bakteeria, joka on hinkuyskän aiheuttaja. Tämä bakteeri erittää toksiinia, joka voi rokotteena käytettynä aiheuttaa immuniteetin hinkuyskää vastaan. Valitettavasti myrkky on myös myrkyllistä. Italialaisjohtoinen tutkijaryhmä kertoi onnistuneensa saamaan bakteerin tuottamaan myrkytöntä hinkuyskätoksiinia, jota voidaan käyttää turvallisena rokotteena. Tutkijat ilmoittivat, että he pystyivät eristämään viisi geeniä, jotka tuottavat toksiinia hinkuyskäbakteerista. Vaikka kaikkia viittä geeniä tarvitaan toksiinin valmistukseen, vain yksi niistä on vastuussa toksiinin myrkyllisyydestä. Geenitekniikan sääntöjen mukaan jokainen näistä geeneistä, paitsi se, joka aiheuttaa myrkyn, voitaisiin siirtää toiseen bakteeriin, kuten E. coli -bakteeriin, joka tuottaisi myrkyttömän version toksiinista. Tutkijat sanoivat tehneensä näin, mutta toksiini ei kuitenkaan aiheuttanut immuniteettia hinkuyskää vastaan. Tutkijat ottivat sitten nämä viisi toksiinigeeniä ja aiheuttivat mutaation juuri siinä geenissä, joka aiheuttaa myrkytyksen. Sitten he käyttivät uutta tekniikkaa (homologista rekombinaatiota) geenien siirtämiseksi soluun ja siirsivät kaikki viisi geeniä hinkuyskäbakteerin kanssa läheisesti sukua olevaan bakteeriin. Nämä bakteerien "serkut" eivät yleensä tuota toksiineja. Geenejä on kuitenkin täydennetty promoottoriksi kutsutulla DNA:n osalla, joka aktivoi geenit. Geenien uudet bakteerivastaanottajat alkoivat tuottaa hinkuyskätoksiinia, joka myrkkygeenin mutaation ansiosta lakkasi olemasta myrkyllinen. Italian Sienassa sijaitsevan Selavon tutkimuskeskuksen, Milwaukeessa sijaitsevan Wisconsinin lääketieteellisen korkeakoulun ja Japanissa sijaitsevan National Institutes of Healthin tutkijoiden mukaan kokeet osoittivat, että uusi myrkytön toksiini pystyi herättämään immuniteetin.

**Asiakirjan numero 521**

**Asiakirjan tunniste: wsj0740-001**

Carl E. Bank One of Doverin toimitusjohtaja Pissocra on nimitetty aluejohtajaksi, joka on uusi tehtävä pankkiholdingyhtiössä. Pissocra, 56, vastaa yhtiön 10 pankista itäisellä alueella. Dan J. Hartwell, 41, Bank One of Doverin varatoimitusjohtaja, on nimitetty Doverin pankin toimitusjohtajaksi Pissocran seuraajaksi. Hartwellin seuraajaa ei ole nimetty.

**Asiakirjan numero 522**

**Asiakirjan tunniste: wsj0741-001**

Aikana, jolloin ulkomaiset pankit käyttävät valtavia summia Länsi-Saksan rahoituskeskukseen ja palkkaavat paljon henkilöstöä, kolmen työntekijän toimiston avaamisen Frankfurtin sivukadulla ei pitäisi herättää niin paljon huomiota. Paitsi tietenkin, jos sitä sattuu johtamaan Rothschildit. Rothschild-ryhmän paluu Frankfurtiin tapahtui 88 vuoden poissaolon jälkeen, ja sitä tervehtivät häikäisevät televisiovalot, uteliaat toimittajat ja pormestarin tarjoama vastaanotto kaupungintalolla. Kuten muutkin ulkomaiset pankit, jotka perustavat tänne toimipisteitä, perhe kuvailee siirtoa harkituksi päätökseksi perustaa rahoituspalveluja tarjoava yksikkö Euroopan suurimpaan talouteen ennen kuin Euroopan yhteisön markkinat yhdistyivät vuoden 1992 jälkeen. Rothschildit eivät kuitenkaan kiellä päätöksen emotionaalista puolta. Mayer Amschel Rothschild perusti vuonna 1796 pankkitalo Bankhouse M. A. Rothschild & Sonsin ja lähetti myöhemmin neljä poikaansa Lontooseen, Pariisiin, Wieniin ja Napoliin laajentamaan pankkia 1800-luvun alussa. Alkuperäinen pankki Frankfurtissa suljettiin vuonna 1901 Wilhelm Carl von Rothschildin kuoleman jälkeen, ja perheen pankkitoiminta keskittyi Lontooseen ja Pariisiin. Suvun johtava tiedottaja, paroni Elie de Rothschild selittää, että 1800-luvun loppupuolella Frankfurtin korvasi Berliini Saksan talouskeskuksena. Hänen mukaansa tärkein syy sulkemiseen oli kuitenkin perimäperinne, jonka mukaan pankki ei saa kantaa Rothschildin nimeä, ellei Rothschild ole sen hallituksessa. "Siihen aikaan meillä oli vain tyttäriä", 72-vuotias patriarkka selittää, "joten meidän oli suljettava pankki." Suuri osa perheen salailusta on säilynyt. Vaikka ylellinen sukukartano tuhoutui pommituksissa toisen maailmansodan aikana, Rothschildien roolia Frankfurtin historiassa muistetaan yhä kaupunkipuistolla ja Rothschildin nimeä kantavalla kadulla. Perheen pitkä poissaolo on ymmärrettävää. Perhe asui liittoutuneiden maissa ensimmäisen maailmansodan aikana ja pitkiä aikoja 1920-luvun taloudellisen taistelun aikana. Kolmannen valtakunnan aikana Rothschildit olivat juutalaisia rahoittajia vastaan suunnatun natsipropagandan kohteena. Kun natsit vähitellen miehittivät maita ja takavarikoivat perheiden omaisuutta, Rothschildeja vainottiin kaikkialla Euroopassa. Kirjassaan The Rise and Fall of the Third Reich (Kolmannen valtakunnan nousu ja tuho) yhdysvaltalainen toimittaja William L. Shirer kuvaili, kuinka hän näki Wienissä omakohtaisesti "SS-joukkojen yksiköitä viemässä hopeaa, seinävaatteita, maalauksia ja muuta ryöstösaalista Rothschildin palatsista". Välittömästi sodan jälkeisinä vuosina Rothschildit keskittyivät liiketoimintansa uudelleenrakentamiseen Euroopassa ja lykkäsivät paluuta Frankfurtiin. "Rothschild-suvun jäsenelle paluu Frankfurtiin on hyvin merkittävä tapahtuma, vaikka se ei luultavasti merkitsekään saksalaiselle pankkitoiminnalle yhtä paljon kuin meille", sanoo paroni David de Rothschild, joka on Elian nuorempi serkku ja Rothschild & Cie -pankin osakas. Pariisin pankki. Kilpailijat eivät todellakaan välitä siitä paljon. "Olisi yllättävää, jos he eivät saapuisi Frankfurtiin vuotta 1992 edeltävällä ajoituksella, ja he tuovat mukanaan mielenkiintoisen perinteen. Markkinat eivät kuitenkaan oikeastaan nouse pystyyn tämän takia", sanoo pankkiiri eräässä Frankfurtin kolmesta suuresta pankista. Rothschildien tuotto on vaatimaton. Uusi sivukonttori, jossa on yksi johtaja ja kaksi avustajaa, joista kukaan ei ole Rothschildin perheen jäsen, ei harjoita itse pankkitoimintaa. Sen sijaan se pyrkii harjoittamaan yritysrahoitustoimintaa ja myymään sijoitustuotteita suvun tärkeimpien pankkiiriliikkeiden eli Lontoossa toimivan N M Rothschild & Sons Ltd:n, Pariisissa toimivan Rothschild & Cie:n ja Zürichissä toimivan Rothschild Bank AG:n puolesta. Nämä rajoitukset eivät huolestuta 54-vuotiasta toimistopäällikkö Erich Stromeyeria. Hän jätti työnsä Shearson Lehman Hutton Holdings Inc. -yhtiön Frankfurtin toimiston toimitusjohtajana ja sanoo: "Kun Rothschild soitti, en voinut vastustaa". Kaikkia Rothschildin pankkeja yhdistävät sukulaisuussuhteet ja keskinäinen omistus. Maaliskuussa N M Rothschild Bank Lontoossa ilmoitti 4,1 miljardin punnan (6,51 miljardin dollarin) ja Rothschild Bank Zürichissä 1,26 miljardin Sveitsin frangin (774 miljoonan dollarin) varoista. Pariisissa sijaitseva pankki ei julkistanut lukua. Euroopassa Rothschildin pankit ovat keskittyneet yritysten fuusioihin ja yritysostoihin Euroopan teollisuuden rakenneuudistusten yhteydessä ennen vuotta 1992. Konsernin rajalliset resurssit heikentävät sen markkina-asemaa. "On selvää, että avullamme on määrälliset rajat", myöntää paroni David de Rothschild, "mutta koemme, että meillä on joitakin kortteja hallussamme." Niihin kuuluvat hänen mukaansa suvun perinteiset yhteydet muinaisiin rikkauksiin ja ihmisiin, joilla on päätösvaltaa pankki- ja teollisuusalalla Euroopassa ja muualla. Rothschildit toivovat voivansa hyödyntää yksityispankkitoiminnan pitkää historiaa ja poikkeuksellisuuden auraa houkutellakseen yksityisiä ja institutionaalisia sijoittajia. Kuten Zürichin pankissa, yksityishenkilöiden vähimmäissijoitus on korkea: noin miljoona Saksan markkaa (538 000 dollaria), mikä on kolme kertaa enemmän kuin mitä monet muut länsisaksalaiset investointipankit vaativat. "Mutta teemme poikkeuksia", sanoo paroni Elie de Rothschild hymyillen, "varsinkin jos he ovat hyvin nuoria ihmisiä, joilla on hyvin rikkaat vanhemmat".

**Asiakirjan numero 523**

**Asiakirjan tunniste: wsj0742-001**

Ohjelmaperusteista kaupankäyntiä on jälleen kerran syytetty osakemarkkinoiden heilahtelujen syyksi, ja useat Wall Streetin edustajat sanovat, että on aika harkita äärimmäisiä toimenpiteitä. Todellinen ratkaisu osakekurssien villien heilahtelujen hillitsemiseen voisi heidän mukaansa olla osakeindeksillä käytävän futuurikaupan rajoittaminen tai lopettaminen. Osakeindeksifutuurisopimus on sopimus osakekorin, kuten Standard & Poor's 500 -indeksin, markkina-arvon ostamisesta tai myymisestä. Sen jälkeen, kun osakefutuurit otettiin käyttöön vuonna 1982, kaupankäynti Chicagon Mercantile Exchangessa ja muissa pörsseissä on kehittynyt niin pitkälle, että osakeindeksifutuurit kilpailevat itse osakekaupan kanssa. Goldman, Sachs & Co:n osakkaan Fisher Blackin esittämän yleisesti hyväksytyn näkemyksen mukaan osakkeet ja niiden "johdannaiset", kuten futuurit ja optiot, "muodostavat yhtenäiset markkinat ja johdannaiset lisäävät markkinoiden likviditeettiä". Tämä näkemys on kuitenkin yhä useammin kyseenalaistettu, ja arvostelijoihin kuuluu joitakin maan menestyneimpiä sijoittajia. Warren Buffett on ollut osakeindeksifutuurien vastustajien listalla niiden perustamisesta lähtien vuonna 1982. Mario Gabelli, toinen sijoitusmaailman tähti, sanoo: "Sydämeni sanoo, että futuurien ja keinotekoisten tuotteiden negatiiviset puolet ovat paljon suuremmat kuin hyödyt." Muiden tavoin Gabelli väittää, että jos futuurit saavat sijoittajat menettämään luottamuksensa osakkeisiin, sijoittajat hylkäävät osakkeet, kuten monet ovat jo tehneetkin. Ja ne, jotka jäävät, "vaativat korkeampia tuottoja ja jatkuvaa pääoman kustannusten nousua", hän lisää. Osakeindeksifutuurien arvostelijat jakautuvat pääasiassa kahteen leiriin. Toinen ryhmä väittää, että futuurit lisäävät markkinoiden volatiliteettia; toinen väittää, että futuurit ovat keinottelun sivutuote, joka vähättelee osakemarkkinoiden päätehtävää, joka on pääoman hankkiminen. "Ennen futuureja", sanoo newyorkilainen sijoittaja Michael Harkins, "piti vain kiinnittää huomiota siihen, oliko ostamallasi tuotteella todellista arvoa". Kun aiemmin futuurien odotettiin heijastavan osakkeiden hintoja, nykyään kauppiaat tarkistavat säännöllisesti Chicagon futuurimarkkinat ennen osakkeiden ostamista tai myymistä. Kun Chicagon futuurien hinnat nousevat tai laskevat, New Yorkin pörssi seuraa niitä. Esimerkiksi tiistaina teollisuusyhtiöiden osakkeista koostuva Dow-Jones-indeksi menetti 80 pistettä vain tunnissa ja muutamassa minuutissa. Sitten 20 minuutin kahvitauon aikana keskiarvo vahvistui lähes alkuperäiseen arvoonsa. Paul Lesutis, joka hallinnoi yli 3 miljardin dollarin pääomaa Provident Capital Management Inc:lle, syyttää futuurimarkkinoita siitä, että ne ovat raivanneet tiensä läpi. "Perusteet eivät muutu tunnissa", hän sanoo. "Minusta futuuripörssit pitäisi sulkea, ja sitten voisimme palata takaisin sijoittamiseen." "Minusta heidän pitäisi sulkea futuuripörssit, ja sitten voisimme palata sijoittamiseen." Indeksiarbitraasia - osakkeiden nopeaa ostamista tai myymistä, jota tasapainotetaan vastakkaisilla futuuritoiminnoilla - syytetään usein markkinoiden volatiliteetin lisääntymisestä. Vaikka indeksiarbitraasin sanotaan lisäävän markkinoiden likviditeettiä, Edward D. Jonesin vanhempi osakas John Bachmann sanoo, että liika likviditeetti ei ole hyväksi. "Osakeindeksifutuurien tuoma välitön likviditeetti tarkoittaa sitä, että voit ostaa salkun kahden vuoden ajalta ja hankkiutua siitä eroon yhdessä päivässä. Se on liian tuhoisaa", hän sanoo. "Se ei ole sijoittamista." Osakeindeksifutuureilla on kuitenkin laaja tuki. Sen kannattajat väittävät, että futuurit parantavat markkinoiden suorituskykyä ja antavat sijoittajille mahdollisuuden vähentää riskejä. He toteavat, että osakkeet kokivat tilapäisiä heilahteluja jo kauan ennen futuureja. Ja kun osakekurssit nousevat, vain harvat valittavat futuureista, lisäävät kannattajat. Louis Margolis, kiinteistöalan yrityksen Salomon Inc:n optioista ja futuureista vastaava vanhempi johtaja, sanoo, että kaupankäynti osakekoreilla alkoi 1970-luvulla, vuosikymmen ennen futuurien tuloa. Hän väittää, että futuurit ovat vain vähentäneet kaupankäynnin kustannuksia. Hän lisää, että "futuurien syyttäminen on kuin syyttäisi sanansaattajaa". Koska osakeindeksien arbitraasi vähentää vain futuuri- ja osakemarkkinoiden hintojen välistä eroa, se ei voi lisätä volatiliteettia, hän sanoo. Futuurit "eivät tarvitse puolustamista", sanoo Andrew Yemma, Chicagon Mercantile Exchange -pörssin tiedottaja, joka käy kauppaa S&P 500 -indeksillä, joka on ylivoimaisesti suurin osakeindeksifutuurisopimus. Huolimatta osakemarkkinoiden volatiliteettia koskevasta nykyisestä raivosta vain harvat odottavat osakeindeksifutuurien katoavan. Ensisijaisesti siksi, että Chicagon futuuripörsseillä on poliittista ja taloudellista vaikutusvaltaa - myös monia ystäviä kongressissa. Kauppiaiden mukaan futuurit ovat vakiintuneet osaksi rahoitusmaailmaa. "Elämä on muutosta - joko sopeudut tai kuolet", sanoo eräs chicagolainen futuurikauppias. "Jos futuurit eivät olisi sallittuja täällä, muuttaisimme Australiaan tai Tokioon." S&P 500 -indeksin futuurien keskimääräinen päivittäinen volyymi oli viime vuonna 4 477 sopimusta. S&P-indeksin eilisen päätöskurssin mukaan keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi on 7,6 miljardia dollaria. Vertailun vuoksi mainittakoon, että New Yorkin pörssin keskimääräinen dollarimääräinen kaupankäyntivolyymi oli viime vuonna 5,3 miljardia dollaria. Monet sijoitusjohtajat väittävät, että futuurit ovat hyödyllisiä salkun suojaamiseksi. Jos johtajat pelkäävät, että osakemarkkinat romahtavat, mutta haluavat edelleen omistaa osakkeita, he voivat pitää tiettyjä osakkeita ja myydä sopivan määrän futuurisopimuksia. S&P 500 -indeksin futuurien keskimääräinen päivittäinen volyymi oli viime vuonna 4 477 sopimusta. Eilisen S&P:n päätöskurssin mukaan keskimääräinen päivittäinen kaupankäynnin arvo on 7,6 miljardia dollaria. Vertailun vuoksi mainittakoon, että New Yorkin pörssin keskimääräinen dollarimääräinen kaupankäyntivolyymi oli viime vuonna 5,3 miljardia dollaria. Monet sijoitusjohtajat väittävät, että futuurit ovat hyödyllisiä salkun suojaamiseksi. Jos johtajat pelkäävät osakemarkkinoiden romahtavan, mutta haluavat edelleen omistaa osakkeita, he voivat pitää tiettyjä osakkeita ja myydä sopivan määrän futuurisopimuksia. Vaikka futuureihin kohdistuva kritiikki tulee useimmiten Wall Streetiltä, eräs chicagolainen futuurikauppias huomauttaa, että meklariyritykset ovat riippuvaisia futuureista puolustautumisvälineinä ostaessaan tai myydessään suuria osakelohkoja organisaatioilta. Yksi syy siihen, että futuurien sanotaan lisäävän volatiliteettia, on se, että toisin kuin osakkeilla, futuureilla voi spekuloida pienemmällä rahalla. Spekulanttien vakuusvaatimukset Chicagon Mercantile Exchange -pörssissä ovat nyt noin 7 prosenttia. "Voit siirtää 100 miljoonan dollarin arvosta osakkeita 10 miljoonalla dollarilla", valittaa eräs New Yorkin pörssin asiantuntija. "Se antaa futuurikauppiaille paljon enemmän valtaa." Vertailun vuoksi osakesijoittajan on sijoitettava 50 prosenttia käteisvaroihin. Joidenkin kriitikoiden mukaan futuurit edistävät sitä, että osakkeet mielletään pikemminkin erilliseksi hyödykkeeksi kuin sijoitukseksi tiettyyn yritykseen. Heidän mukaansa futuurit tukahduttavat osakemarkkinoiden perustarkoitusta: arvopapereiden tarkkaa arvostusta, jotta pääoma ja investoinnit virtaavat sinne, missä niitä eniten tarvitaan. S&P 500 -indeksin futuurikauppa "on siirtänyt 500 osakkeen eron yhdeksi kokonaisuudeksi - ja tehnyt niistä pelkkiä kauppatavaroita", sanoo George Kegler, Philadelphiassa sijaitsevan A. Webster Doughertyn vanhempi varatoimitusjohtaja. "Indeksin ansiosta ei enää tarvinnut tietää esimerkiksi IBM:n huonoa kolmannen neljänneksen raporttia", Kegler sanoi. Toki myös salkkukaupassa - joka on yhä yleisempi tapa ostaa tai myydä varsinaisten osakkeiden koreja - osakkeita käsitellään homogeenisina hyödykkeinä. "Travelers Investment Management Co:n apulaisvaratoimitusjohtaja Sandip Bhagat sanoo, että on olemassa sijoittajaryhmä, joka haluaa osallistua kokonaismarkkinoille. S&P-futuurit ovat vain "halvempi ja nopeampi" tapa päästä käsiksi kaikkiin 500 osakkeeseen, hän sanoo. New Yorkin pörssi aloitti eilen kaupankäynnin omalla S&P 500 -indeksin osakkeita edustavalla korikaupalla. Indeksifutuurien omistaminen ei kuitenkaan ole sama asia kuin niissä esiintyvien osakkeiden omistaminen. Osakkeenomistajat voivat voittaa ryhmänä, koska he omistavat osan yrityksen voitoista, mikä voi nostaa ja vahvistaa osakekursseja. Sen sijaan futuurit ovat nollasummapeliä - markkinat, joilla osakekurssien suuntaa koskevat täydentävät vedonlyönnit tehdään. "Et omista mitään", sanoo Stephen Boesel, Baltimoressa sijaitsevan T. Rowe Pricen talousjohtaja. "Teet vain pelkän vedon markkinoiden puolesta.

**Asiakirjan numero 524**

**Asiakirjan tunniste: wsj0743-001**

Euroopan komissio on riitauttanut Ranskan kahden suurimman lentoyhtiön välisen reitti- ja hintasopimuksen kilpailunrajoitussyistä. Strasbourgissa keskiviikkona pidetyssä kokouksessa komissio äänesti odotetusti muodollisen vastalauseen esittämisestä valtion omistaman Air Francen ja valtion määräysvallassa olevan kotimaisen lentoyhtiön Air Interin välistä sopimusta vastaan. EY:n tiedottajan mukaan molemmille yrityksille ilmoitetaan, että ne voivat aloittaa neuvottelut Brysselin kanssa sopimuksen muuttamisesta. Kyse on maaliskuussa tehdystä sopimuksesta, jonka mukaan Air France sai pääsyn viidelle Ranskan sisäiselle reitille Air Interin lentonumeroilla ja kotimainen lentoyhtiö sai lentää viiteen Ranskan ulkopuoliseen kaupunkiin Air Francen lipun alla. Molemmat yhtiöt jakoivat tämän reittivaihdon tulokset ja noudattivat lippujen hinnoittelua koskevia sääntöjä. Euroopan komissio katsoi, että sopimus ei tarjonnut asiakkaille riittävästi etuja, jotta se olisi ansainnut poikkeuksen kilpailulainsäädännöstä. Lentoyhtiöt esittivät sopimuksen tarjoavan asiakkaille enemmän valinnanvaraa ja parempia yhteyksiä. Air Francen tiedottaja sanoi, että he ovat "täysin valmiita tutkimaan kaikkia ratkaisuja". Air Interin tiedottaja totesi, että "koska he [EY] epäilevät asiaa, jatkamme työskentelyä sopimuksen sanamuodon ja sisällön parissa".

**Asiakirjan numero 525**

**Asiakirjan tunniste: wsj0744-001**

Osavaltion muutoksenhakutuomioistuin piti voimassa vuonna 1987 annetun tuomion, joka koski Pymm Thermometer Corp. -yhtiötä ja sen kahta johtajaa, joita syytettiin akusta, koska he olivat altistaneet työntekijöitä myrkyllisille elohopeahöyryille. Syytteessä väitettiin, että Pymm käytti konetta rikkinäisten lämpömittareiden murskaamiseen ja elohopean kierrättämiseen kaupassa, jota laki ei salli. Syytteessä väitettiin, että yksi työntekijä kärsi elohopealle altistumisen seurauksena pysyviä aivovaurioita. Korkeimmassa oikeudessa eli ensimmäisessä oikeusasteessa asiaa käsitellyt tuomari kumosi valamiehistön päätöksen ja päätti, että asia olisi käsiteltävä liittovaltion työturvallisuus- ja työterveysmääräysten mukaisesti. Osavaltion korkeimman oikeuden muutoksenhakujaosto totesi, että liittovaltion laki ei estä osavaltioita nostamasta vastaavia syytteitä. New Yorkin Brooklynin piirisyyttäjä Elizabeth Holtzmann sanoi: "Valitusosasto on samaa mieltä näkemyksemme kanssa siitä, että toisin kuin liittovaltion työturvallisuuslainsäädännössä, osavaltion syyttäjillä on valtuudet suojella työntekijöitä." Asianajajia ja yhtiön johtajia ei tavoitettu kommentoimaan asiaa. Yhtiön johtajia uhkaa viidestä 15 vuoteen vankeutta ja 5 000 dollarin sakko eli kaksinkertainen määrä voittoihin nähden, jotka he saivat laiminlyönneistä. Yritykselle voidaan määrätä jopa 10 000 dollarin sakko tai kaksinkertainen voitto.

**Asiakirjan numero 526**

**Asiakirjan tunniste: wsj0745-001**

General Motors Corp. suunnittelee ostavansa jopa 15 prosenttia Jaguar PLC:stä, mikä on sen ensimmäinen laukaus mahdollisessa täysimittaisessa sodassa Ford Motor Co:ta vastaan brittiläisen autonvalmistajan määräysvallasta. GM haki viime viikolla Yhdysvaltain kilpailulupaa ostaakseen yli 15 miljoonan dollarin arvosta Jaguarin osakkeita, mutta ei vielä omista yhtään osaketta, kertovat GM:n virkamiehet ja Detroitin pääkonttorissa työskentelevät virkamiehet. Yhdysvaltalainen autonvalmistaja kirjoitti sitten Jaguarille, että se aikoo "mennä 15 prosentin tasolle", kun se saa Yhdysvaltojen luvan ylittää 15 miljoonaa dollaria, Jaguarin tiedottaja sanoi eilen. GM:n siirto on seurausta tiistain ilmoituksesta, jossa Ford, jolla on epämiellyttävä 12,45 prosentin omistusosuus Jaguarista, ilmoitti olevansa valmis tekemään tarjouksen koko yhtiöstä. GM on lähellä ystävällisen sopimuksen tekemistä Jaguarin kanssa, joka todennäköisesti sisältää 30 prosentin osuuden ja yhteisiä valmistusyrityksiä. Spekulatiiviset sijoittajat, jotka lyövät vetoa Fordin ja GM:n välitöntä yhteentörmäystä vastaan, nostivat Jaguarin osakkeen hinnan viiden pennin (kahdeksan Yhdysvaltain sentin) nousuun lähes ennätykselliseen 720 penniin (11,60 dollaria) eilen myöhäisessä kaupankäynnissä Lontoon pörssissä. Osakkeet ovat nousseet lähes 4 % tiistaista. On kuitenkin epätodennäköistä, että maailman johtavien autoteollisuuden jättiläisten välillä alkaisi täysimittainen tarjouskisa Britannian johtavasta luksusautovalmistajasta. "Emme aio ylittää tiettyä rajaa", Fordin varapääjohtaja David N. McCammon sanoi eilen lehdistötilaisuudessa Dearbornissa, Michiganissa. "On olemassa tietty hinta, johon mennessä lopetamme tarjoukset." Hän ei tarkentanut, mitä se on. Voimakkaat poliittiset paineet saattavat saada konservatiivipuolueen hallituksen säilyttämään niin sanotun kultaisen osakkeen, joka rajoittaa yksittäisten osakkeenomistajien omistusosuuden 15 prosenttiin, kunnes rajoitus päättyy 31. joulukuuta 1990. "En todellakaan näe hallituksen tekevän mitään sellaista seuraavien 14 kuukauden aikana, mitä Jaguar ei haluaisi tehdä", sanoi Kenneth Warren, konservatiivipuolueen kansanedustaja ja Britannian parlamentin alahuoneen kauppaa ja teollisuutta käsittelevän erityisvaliokunnan puheenjohtaja. "Kultainen osuus on ainoa osuus, mutta se on maaginen osuus." Hallitus säilytti tämän yhden osakkeen myytyään osuutensa Jaguarista vuonna 1984 - tämä oli osa kansallismielistä menetelmää suojella aiemmin hallituksen omistamia yrityksiä, jotta yksityistämiseen kohdistuvaa kritiikkiä voitaisiin lieventää. 15 prosentin raja koskee kaikkia mahdollisia tarjoajia, olivatpa he brittiläisiä tai ulkomaisia. Jos hallitus ja Jaguarin osakkeenomistajat suostuvat tämän yritysoston esteen poistamiseen varhaisessa vaiheessa, Ford aikoo hankkia 100 prosenttia Jaguarista. Jaguarin suurimpana omistajana ja Ison-Britannian suurimpana autonvalmistajana Ford voisi lisätä öljyä tuleen kutsumalla koolle ylimääräisen yhtiökokouksen ja kehottamalla omistajia luopumaan rajoituksesta mahdollisimman pian. Ford voi onnistua, koska monet osakkeenomistajat ovat keinottelijoita, jotka odottavat innokkaasti kokonaistarjousta, tai institutionaalisia sijoittajia, jotka ovat tyytymättömiä siihen, miten Jaguarin johto käsittelee sen nykyisiä taloudellisia ongelmia. On kuitenkin todennäköistä, että hallitus ei antautuisi yhtä helposti Fordin aggressiiviselle hyökkäykselle. Tähän mennessä se on luovuttanut kultaisia osakkeita vain kerran, kun British Petroleum Co. osti Britoil PLC:n 2,5 miljardilla punnalla (4 miljardilla dollarilla) vuonna 1988. Ison-Britannian lainsäätäjiä kosiskellessaan GM ilmoitti olevansa valmis tyytymään vähemmistöosuuteen, jolloin Jaguar pysyisi brittiläisessä omistuksessa ja itsenäisenä. Tällä viikolla edellä mainittu yhdysvaltalainen autojätti maksoi 10 parlamentin alahuoneen ja kahden ylähuoneen jäsenen lennon Detroitiin ja tutustumisen sen toimintoihin. Vaikka vierailu ei liittynyt Jaguariin, GM:n hallituksen puheenjohtaja Roger Smith vastasi lainsäätäjien kysymyksiin aiheesta tiistaina lounaalla. Hän sanoi, että Jaguarin "ei pitäisi olla täysin kenenkään muun peitossa", eräs osallistuja muisteli. Politiikka vaikuttaa myös hallituksen ajatteluun rajoituksista, jotka estävät yrityksen haltuunoton. Konservatiivit eivät uskalla uhata Toryjen niukkaa enemmistöpaikkaa Coventryssa, jossa Jaguarin pääkonttori sijaitsee, eikä hallitus voi yksinkertaisesti luopua lupaamastaan yksityistetyn yrityksen suojelusta samalla, kun se jatkaa kiistanalaista suunnitelmaa yksityistää suuri osa Britannian vesi- ja sähköteollisuudesta. Pääministeri Margaret Thatcher saattaa kuitenkin suostua Jaguarin hallituksen puheenjohtajan Sir John Eganin vaatimukseen, jonka mukaan rajoituksia olisi poistettava ennenaikaisesti, jotta GM:n omistusosuus ylittäisi 15 prosenttia, tai tehdä ystävällinen ostotarjous Fordille. Avain kultaisen osakkeen avaamiseen saattaa lopulta olla Sir Johnin hallussa - hallituksen tai Jaguarin osakkeenomistajien sijasta.

**Asiakirjan numero 527**

**Asiakirjan tunniste: wsj0746-001**

Ruotsalainen valssattua terästä ja kuulalaakereita valmistava AB SKF -yhtymä ilmoitti, että sen tulos ennen veroja kasvoi 78 prosenttia 1,78 miljardiin kruunuun (278 miljoonaan dollariin) ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana, kun se viime vuonna vastaavana aikana oli 1 miljardi kruunua (156 miljoonaa dollaria). SKF Groupin mukaan myynti kasvoi 17 % 18,46 miljardiin kruunuun 15,72 miljardista kruunusta. Osakekohtainen tulos oli 10,35 kruunua verrattuna 5,80 kruunuun. SKF Group lisäsi, että sen päätuotteen, vierintälaakereiden, kysyntä pysyi tyydyttävänä Euroopassa, jonka osuus konsernin myynnistä on hieman yli kaksi kolmasosaa. Latinalaisen Amerikan markkinat jatkoivat elpymistään heikon alkuvuoden jälkeen, SKF Group lisäsi. Yhtiön mukaan tilanne Yhdysvalloissa pysyi epävarmana, koska maan autoteollisuuden tuotannon väheneminen heikensi vierintälaakereiden kysyntää. Analyytikot sanoivat, että SKF-konsernin tulos yhdeksältä ensimmäiseltä kuukaudelta oli markkinoiden odotusten mukainen, ja välitysyhtiöt ennustivat 1,74-1,86 miljardin kruunun tulosta ennen veroja. Kaikkien kolmen vierintälaakeriliiketoimintaan kuuluvan liiketoiminta-alueen myynti kehittyi edelleen tyydyttävästi. Vierintälaakereiden myynti kasvoi 19 prosenttia 15,7 miljardiin Tšekin korunaan edellisvuoden vastaavan ajanjakson 13,2 miljardista korunasta.

**Asiakirjan numero 528**

**Asiakirjan tunniste: wsj0747-001**

Luimme mielenkiinnolla Robert Tomshen 28. syyskuuta julkaistun Robert Redfordia koskevan etusivun artikkelin ("Sundance Kid Gains Some Respect Around Sundance"). Tomsho ymmärtää haastattelut väärin ja väittää, että Redford on ympäristöasenteissaan eri mieltä Utahin asukkaiden kanssa. Tämä saattoi olla totta 10 vuotta sitten, mutta ajat muuttuvat Utahissakin. Redford ei enää vaikuta ääriainekselta. Hän ei ole muuttunut, mutta ihmiset hänen ympärillään ovat. Tavalliset, konservatiiviset Utahnilaiset hyväksyvät nyt monet hänen näkemyksensä luonnonsuojelualueiden, jokien ja kanjonien suojelusta. Hiljattain noin 60 ympäristö- ja luontoryhmää, jotka edustavat niinkin erilaisia näkemyksiä kuin Sierra Club, League of Women Voters ja National Rifle Association, ovat yhdistäneet voimansa vaatien Utahin ympäristön kannalta huonosti toimivan Central Project -hankkeen uudelleen harkitsemista. Vaikka Utah ei vieläkään ole ekologian paratiisi, yleinen mielipide on parantunut huomattavasti ekologian suhteen. Yhdessä koko maan konservatiivisimmista republikaanisista osavaltioista Robert Redfordin naapureiden vihertyminen on tosiasia, joka on jäänyt Tomselta huomaamatta. Sammye Meadows, Sam Rushforth, Garry Bryner Heber Citystä, Utahista Jos Redford haluaa, että Utahin kansa ottaa hänet vastaan, hänen pitäisi toimia pikemminkin neuvonantajana kuin henkilönä, joka tyrkyttää henkilökohtaisia näkemyksiään. Lisäksi hänen toimistaan käy ilmi, että työpaikkojen luominen rakentamalla voimalaitoksia, louhimalla hiiltä tai rakentamalla teitä yleistä turvallisuutta varten on yhteiskunnalle liian haitallista tai kallista, koska sillä on haitallinen vaikutus ympäristöön, mutta Wasatch Range -vuorenhuipun muuttaminen hiihtokeskukseksi sopii hänelle. Minua järkyttää, että hän pystyy perustelemaan tekopyhät ja ahneet tekonsa Utahissa. Hän on loistava ympäristönäyttelijä. David Vranian, kauppatieteiden maisteriopiskelija, Coloradon yliopisto, Boulder, Colorado. Redford, halusit tai et, on kuin hallitsemattoman kuorma-auton jarrujärjestelmä, kuin yrittäisi hidastaa vauhtia ohjauksen hallitsemiseksi. Hän on rikas, kuuluisa ja älykäs, ja hänellä on aikaa tehdä jotain, mitä edes liittovaltion hallitus ei tekisi. Redford hidastaa ihmiskunnan evoluutiona tunnetun mielettömän, syöksyvän hullun vauhtia. Itse olen iloinen, että hänen kaltaisiaan ihmisiä on olemassa, jotka hidastavat tarttujia ja niitä, jotka sokeasti tavoittelevat jotakin, joka saattaa vaikuttaa heille hyödylliseltä lähitulevaisuudessa, miettimättä kauaskantoisia seurauksia. Ron Dyer

**Asiakirjan numero 529**

**Asiakirjan tunniste: wsj0748-001**

Kun presidentti Bush matkustaa tänään Costa Ricaan, hänen matkansa ei ole yhtä fanfaarinen kuin monet hänen ulkomaanmatkansa. Tämä kaksipäiväinen matka on kuitenkin herättänyt kiistaa hänen hallintonsa politiikasta Keski-Amerikassa. Joidenkin konservatiivien mielestä Bushin ei olisi pitänyt lähteä matkalle, jonka aikana hän osallistuu Costa Ricassa järjestettäviin demokratian 100-vuotisjuhlallisuuksiin. Nämä arvostelijat vastustavat Bushin osallistumista kokoukseen, jonka vieraiden joukossa on myös Nicaraguan presidentti Daniel Ortega. He väittävät myös, että alle kuukausi sen jälkeen, kun hänen hallituksensa oli epäonnistunut Panaman vallankaappauksessa, Washingtonin asemaa alueella ei auta se, että se toitottaa Amerikan sitoutumista demokratiaan. "Uskon, että siitä on enemmän haittaa kuin hyötyä, koska se legitimoi Daniel Ortegan kaltaiset ihmiset", sanoo Curtin Windsor, joka toimi Yhdysvaltain Costa Rican suurlähettiläänä Reaganin hallinnon aikana. Windsor, kuten muutkin konservatiivisen älyllisen keskuksen Heritage Foundationin analyytikot, pelkäävät, että 18 johtajan, lähinnä Keski-Amerikan maiden johtajien, kokous pakottaa Bushin "antamaan selityksen ja puhumaan puhtaaksi" sen jälkeen, kun häntä syytettiin siitä, että Yhdysvallat ei tehnyt tarpeeksi auttaakseen Panaman diktaattorin Manuel Noriegan syrjäyttämisessä. Samaan aikaan liberaalit ja maltilliset demokraatit huomauttavat, että on ironista, että Bush osallistuu Costa Rican demokratian juhlintaan samaan aikaan, kun hänen hallituksensa vaatii Yhdysvaltojen pienelle maalle antaman avun huomattavaa vähentämistä. Tänä vuonna hallinto on ehdottanut Costa Ricalle vain 57 miljoonaa dollaria niin sanottuja taloudellisia tukivaroja, kun Yhdysvallat myönsi viime vuonna 90 miljoonaa dollaria. Hallituksen mukaan Costa Rican parantunut taloudellinen tilanne mahdollisti tuen vähentämisen, jonka maa käyttää pääasiassa 4,5 miljardin dollarin ulkomaanvelan maksamiseen. Costa Rican virkamiesten mukaan kahvin hinnan nykyinen romahdus ja maan jatkuvat ponnistelut taloutensa elvyttämiseksi tekevät tuesta kuitenkin yhtä tarpeellista kuin ennenkin. "Olemme ylittämässä joen, ja tarvitsemme hieman enemmän apua päästääksemme toiselle puolelle", sanoo Rodrigo Sotela, Costa Rican Washingtonin suurlähetystön talousasioiden asiantuntija. Demokraattien mukaan Costa Rica ansaitsee enemmän tukea samasta syystä kuin Bush osallistuu viikonlopun juhlallisuuksiin: palkitakseen maan vakaudesta levottomuuksien runtelemalla alueella ja sen ponnisteluista rauhan edistämiseksi Nicaraguassa. Costa Rican presidentin Oscar Ariasin rauhanponnistelut eivät kuitenkaan ole aina auttaneet maan asiaa Washingtonissa. Ariasin pitkäaikainen kieltäytyminen tukemasta Yhdysvaltain vasemmistolaisen Nicaraguan vastaista kampanjaa sai hänet Reaganin aikana Valkoisen talon vihan kohteeksi. Hiljattain hän kehotti allekirjoittamaan viiden maan sopimuksen Yhdysvaltain tukemien Contra-kapinallisten riisumiseksi aseista Nicaraguassa nopeammin kuin Bushin hallinto halusi. "Mielestäni Bushin läsnäolo siellä on hyvä merkki", sanoi senaattori Terry Sanford (Pohjois-Carolinan demokraatti), joka on ulkoasiainvaliokunnan jäsen ja joka on ajanut Costa Ricalle suunnilleen samansuuruisen avun myöntämistä kuin viime vuonna. Molempien kamarien lainsäätäjät kannattavat korkeampaa tasoa. Hallinnon virkamiehet puolustavat Bushin päätöstä matkasta. Vaikka he myöntävät, että presidentti osallistuu useille lounaille ja työkokouksiin, joissa myös Ortega on läsnä, he vaativat, että Bushin ei pitäisi osoittaa mitään erityistä kohteliaisuutta Nicaraguan johtajalle. Hallinto on myös viime päivinä ilmaissut jatkuvan vastarintansa Nicaraguan vasemmistohallitusta kohtaan hyväksymällä vaalitukipaketin Nicaraguan oppositiolle, uusimalla Yhdysvaltojen kauppasaarron maata vastaan ja valittamalla edelleen, että maa tukee alueen kapinallisryhmiä. Viranomaiset sanovat myös, että Bush aikoo käyttää matkaa omien lakialoitteidensa tunnettuuden lisäämiseen, jotta hän voisi edistää demokratiaa alueella, torjua laittomia huumeita ja tukea vähemmän kehittyneitä maita. "Haluaisin sanoa, että tällä matkalla on piilosymboliikkaa", ulkoministeri James Barker sanoi toimittajille keskiviikkona. "En usko, että mitään virallista päätöstä tai virallista ilmoitusta tulee. Pidämme sitä kuitenkin edelleen tilaisuutena keskustella monista, monista hyvin tärkeistä asioista.

**Asiakirjan numero 530**

**Asiakirjan tunniste: wsj0749-001**

Useimpia amerikkalaisia yliopistourheilulajeja valvovan National Collegiate Athletic Associationin (NCAA) puheenjohtajakomitea teki vuonna 1987 sopimuksen Washingtonissa toimivan American Institutes for Researchin kanssa, jotta se voisi kartoittaa korkeakoulujen kokemuksia siitä, mitä kyseinen elin ottaa huomioon valitessaan opiskelijaurheilijoita. Viime huhtikuussa julkaistiin lyhyt "täytäntöönpanoa koskeva yhteenveto", joka on herättänyt jonkin verran mutta ei paljon huomiota. Yksityiskohtaisemmat raportit ovat seuranneet, ja ne ovat saaneet vielä vähemmän huomiota. Uskon olevani yksi niistä harvoista ihmisistä, jotka ovat lukeneet ne kaikki. Kuudes ja viimeinen raportti on nyt julkaistu, ja siinä asetetaan tämä ponnistus oikeaan kontekstiin. Sen otsikko oli "Student Comments", ja siinä käsiteltiin yliopistourheilun todellista häpeää: mitä nuorille urheilijoille tapahtuu, kun he astuvat yliopistomaailmaan. Niiden taholta, jotka mahdollistivat tämän kalliin spektaakkelin, tämä on pelkkä avunpyyntö. Viisi edellistä kertomusta olivat lähinnä tilastollisia, mutta pääosin riittävän ymmärrettäviä. Ne osoittivat, että I divisioonan jalkapallon ja miesten koripallon pelaajat, jotka ovat parhaita "voittoa tavoittelevia urheilulajeja", tulivat yliopistoon huonommilla arvosanoilla ja koetuloksilla kuin "vähemmistöurheilulajien" pelaajat ja opiskelijat, jotka osallistuivat muihin koulun ulkopuolisiin aktiviteetteihin, ja kun heidät oli hyväksytty yliopistoon, heillä oli huonommat arvosanat, mikä johtui ainakin osittain heille asetetuista urheilullisista vaatimuksista. Jalkapallo- ja koripalloilijat käyttivät kauden aikana enemmän aikaa urheiluun kuin oppitunneille ja kotitehtäviin osallistumiseen (30 tuntia viikossa verrattuna 25,3 tuntiin). Lähes puolet (49,8 %) ilmoitti kokeneensa valmentajien "henkistä väkivaltaa", ja lähes neljännes (24,8 %) kertoi, että heidät pakotettiin jättämään vammat huomiotta. Mutta nämäkään luvut eivät kuvaa tilannetta yhtä hyvin kuin urheilijoiden omat sanat. Näin syntyvä kokonaiskuva ei ole se, että hemmoteltu college-urheilija vain viettää aikaa ennen seitsennumeroisen ammattilaissopimuksen saamista - hän on osa pientä vähemmistöä. Pikemminkin kyse on mielikuvasta pojasta (puhumme 17-22-vuotiaista), jonka on hyvin vaikea ottaa kaikki irti siitä, mikä on luultavasti hänen ainoa mahdollisuutensa päästä yliopistoon. Osuva kysymys pitkän nimettömän kyselylomakkeen lopussa oli tämä: "Onko jotain, mitä emme kysyneet sinulta, mitä haluaisit kertoa meille opiskeluelämästäsi?". Kyselyyn vastanneista lähes 3 000 urheilijasta 1 240 käytti aikaa vastaamiseen. Tässä muutamia heidän vastauksistaan: - "Väitän olevani opiskelijaurheilija, mutta itse asiassa olen opiskelijaurheilija. Minulle valehdeltiin rekrytointimatkalla. Jalkapallo on täällä etusijalla." - Juniorijalkapalloilija - "Opiskelijaurheilijana oleminen yliopistossa on paljon erilaista kuin lukiossa. Urheilu, jota harrastat, ei ole enää peliä - siitä tulee työ. Valmentajat vaativat sinulta paljon enemmän, vaikka jotkut eivät halua käyttää aikaa kehitykseesi. Sinusta tulee korvattava. Kiinnostuksesi ei tule sydämestäsi, koska ihmiset välittävät vain suorituksestasi." - Ensimmäisen vuoden koripalloilija "Valmentajien pitäisi suhtautua oppilaisiin henkilökohtaisemmin ja myötätuntoisemmin - eikä katsoa meitä kuin lihapaloja. He sanovat aina, että koulun loppuun saattaminen on ensiarvoisen tärkeää, mutta he eivät anna meille aikaa tai anna meidän jättää harjoittelua väliin kokeisiin opiskelemiseksi. He haluavat vain saada tahtonsa läpi urheilijoille asetettujen vaatimusten kustannuksella." - Ensimmäisen vuoden jalkapalloilija "Meihin kohdistuvat paineet voittamisen jatkamiseksi ovat kulminoituneet fyysiseen väkivaltaan, kuten valmentajien lyönteihin ja läpsäisyihin. Joskus valmentajat kohtelevat sinua kuin olisit osa suurta eläinlaumaa. Toisin sanoen, he kohtelevat sinua kuin lihaa." - Toisen vuoden jalkapalloilija - "Kun pelaat yliopistourheilua, sinulla ei ole paljon aikaa viettää aikaa muiden kanssa. Meidät on lähes suljettu (koulun) sosiaalisesta toiminnasta. Useimmiten näin tapahtuu, koska siirrytään syksyllä jalkapallosta talvella painonnostoon ja keväällä taas jalkapalloon." - Ensimmäisen vuoden jalkapalloilija - "Puhut vapaa-ajasta - millaisesta vapaa-ajasta? Aika rentoutua ja pitää hauskaa on aina jotain, joka liittyy jotenkin jalkapalloon (pelit, painonnosto, treenit tai elokuvat). Toipumisaikaa ei ole - se on menoa, menoa, menoa. Kehomme kidutus on sietämätöntä. Aikataulujemme vuoksi on vaikea nukkua hyvin, kun tietää, mitä huomenna on luvassa." - Nuori jalkapalloilija - "Fyysinen uupumus ja masennus ovat yleisiä omassa elämässäni ja joidenkin joukkuetovereideni elämässä." - Jalkapalloilija, vuosilukua ei ole mainittu - "Useimmiten yliopistourheilijat käyvät koulua eivätkä koe yliopisto-elämää täysillä. On luotava oma identiteetti urheilun ulkopuolella ja tehtävä urheilusta vain osa, ei koko opiskelija-urheilijan elämää." - Koripalloilija, toisen vuoden opiskelija. - "Jollain tavalla, enkä tiedä miten, on alettava taas pelata sen ilosta, ei kansallisen liigan tulojen tai tuottoisan televisiosopimuksen vuoksi." - Jalkapalloilija, jatko-opiskelija. On olemassa merkkejä siitä, että muutos on vihdoin tulossa. Akronissa, Ohiossa sijaitseva Knight Brothers Foundation on perustanut kansallisen komitean tutkimaan yliopistourheilun uudistusta, ja NCAA:n puheenjohtajakomitea suositteli aiemmin tässä kuussa jalkapallon kevätvalmistelujen puolittamista, koripallovalmistelujen aloittamisen siirtämistä kuukaudella ja kyseisen lajin enimmäisaikataulun supistamista 25 otteluun 28 ottelusta 28:sta. Tosin avainsana tuossa kohdassa on "voi". Kun NCAA:n toimitusjohtaja Richard Schlutz otti paikan Knight Brothers Foundationin komiteasta, hän korosti, että ryhmä ottaa "tasapainoisen" näkökulman ja tarkastelee kaikkia vaihtoehtoja, jotta laiva ei kaatuisi, ja että puheenjohtajien suositukset voivat kohdata merkittävää vastustusta NCAA:n suuressa yleiskokouksessa tammikuussa, jossa niistä äänestetään. Luin, että eräs nimeltä mainitsematon urheilujohtaja ennusti, että ehdotus koripallon rajoittamisesta ei menisi läpi "todellisen maailman" vaatimusten (eli taloudellisten vaatimusten) vuoksi. "Todellisessa maailmassa" on kuitenkin myös se ikävä totuus, että yliopistot huijaavat houkuttelemiaan ja värväämiään urheilijoita. Jos he eivät muuta tapojaan vapaaehtoisesti, ehkä jonkun voimakkaamman - kongressin - pitäisi pakottaa heidät siihen.

**Asiakirjan numero 531**

**Asiakirjan tunniste: wsj0750-001**

He haluavat yökuljetukset biologian laboratorioihin. He haluavat kirjaston olevan auki 24 tuntia vuorokaudessa. Ja kuten opiskelijavallankumoukselliset kaikkialla, he puhuvat mielenosoituksesta - jossa mielenosoittajat kokoontuvat rauhanomaisesti tieteen rakennuksen lähelle ja nostavat kätensä ylös kuin luokkahuoneessa. Tällaisen ilmapiirin nämä hämmentyneet intellektuellit ovat luoneet Harvardin yliopiston Society of Computer Geeks and Nerds -yhdistyksen (SONG) kokouksissa. Yhdistyksen jäseniä ärsyttää hirveästi koulun antiintellektualismi, eivätkä he aio sietää sitä enää, ainakaan kokeilematta ensin joitakin todella hienoja ideoita. "Voisimme kutsua itseämme Academic Intellectual Societyksi, mutta silloin kaikki sanoisivat: `Aha, tarkoitat siis tietokonenörttien ja nörttien kerhoa'", kertoi Leonid Fridman, jatko-opiskelija ja SONG Societyn neuvonantaja, 19:lle osallistujalle tämän kuun aloituskokouksessa. Jäsenmäärä on sittemmin kasvanut 20-25:een. Jotkut saattavat pitää tietokonenörttejä kävelevinä laskimina, sosiaalisesti hankalina yksilöinä, joilla on lyijykynä paidan taskussa ja jotka ovat kiinnostuneita lähinnä tietokoneista ja laskennasta. Nörtit ovat ainakin yhden määritelmän mukaan olentoja, jotka ovat kiinnostuneita asioista, joista kukaan ei välitä. SONGin perustaja Jeremy Kahn, joka opiskelee ensimmäistä vuotta Harvardissa, pitää tietokonenörttejä ja nörttejä kuitenkin enemmänkin "nonkonformisteina", vaikkakin opiskeluhaluisina. Yksi ryhmän ensimmäisistä hankkeista on "lykkäyspuhelin", johon opiskelijat voivat soittaa, kun heidän on lykättävä opintojaan. Klubi aikoo näyttää tietokonenörttien elokuvia, kuten "Real Genius", jossa fysiikan ylioppilaat tekevät popcornia lasereilla, ja luonnollisesti "Nörttien kosto", joka kertoo yliopisto-opiskelijoista, joiden nenät juoksevat ja housut eivät sovi. Yksi hänen "kunnianhimoisemmista tavoitteistaan" on saada Jaime Escalante, Los Angelesin lukion matematiikanopettaja, joka näytteli elokuvassa "Show Me What You Can Do", tulemaan Harvardiin pitämään vierailevan luennon. Tietokonenörtit ja nörtit tuntevat joskus olonsa hieman yksinäiseksi Harvardissa. Kahnin mukaan he keskittyvät nyt luomaan tietokonetreffipalvelun, jossa ihmisiä voitaisiin yhdistää samankaltaisten älyllisten kiinnostuksen kohteiden perusteella sen sijaan, että etsittäisiin silmien värin perusteella." Esimerkki? "Opiskelen matematiikkaa, mutta haluan oppia psykobiologiasta. Toivon löytäväni psykobiologian parista jonkun, joka haluaa tietää enemmän matematiikasta." Se voisi toimia. Vapaaehtoisen löytäminen tietokoneohjelman kirjoittamiseen ei ole muutenkaan ongelma.

**Asiakirjan numero 532**

**Asiakirjan tunniste: wsj0751-001**

Dime Savings Bank of New York ilmoitti, että se on saanut Federal Deposit Insurance Corp:lta luvan ostaa Starpointe Savings Bank of Somerset, New Jersey. Starpointe Savings Bankin osakkeenomistajat, jotka hyväksyivät suunnitelman huhtikuussa, saavat käteisenä 21 dollaria osakkeelta eli yhteensä 63 miljoonaa dollaria. FDIC hyväksyi siirron eilen, ja pankkien on odotettava vähintään 30 päivää, ennen kuin osto saadaan päätökseen. Lopullista päivämäärää ei ole vielä vahvistettu.

**Asiakirjan numero 533**

**Asiakirjan tunniste: wsj0752-001**

AEP INDUSTRIES Inc:n hallituksen jäsenet antoivat luvan osakkeiden jakamiseen 3:2, jonka eräpäivä on 7. joulukuuta 22. marraskuuta rekisteröityjen osakkeiden osalta. Pakkauskalvoja valmistavan, New Jerseyssä sijaitsevan Moonachien hallituksen puheenjohtaja Brendan Barba sanoi, että osakkeiden jakamisen tarkoituksena oli lisätä likviditeettiä. Jakautumisen jälkeen yhtiöllä on ulkona yli 4,7 miljoonaa osaketta. Kansallisessa pörssikaupankäynnissä AEP:n osakkeet sulkeutuivat eilen 21,25 dollariin eli 50 senttiä miinukselle.

**Asiakirjan numero 534**

**Asiakirjan tunniste: wsj0753-001**

::> CRESTMONT FEDERAL AND CREDIT UNION (Edison, New Jersey) - Lawrence B. Seidman. Hän korvaa Charles L. Harringtonin, joka jäi eläkkeelle viime kuussa. Crestmont etsii nyt toimitusjohtajaa. Seidman, joka on ollut Crestmontin hallituksen jäsen kesäkuusta lähtien, on Seidman Financial Associates -yhtiön pääyhteistyökumppani, joka omistaa 9,89 prosenttia Crestmontista.

**Asiakirjan numero 535**

**Asiakirjan tunniste: wsj0754-001**

William J. Russo on nimitetty American Express Bank Ltd. -rahoitus- ja matkailupalvelukonsernin tämän haaran julkisista asioista ja myynninedistämisestä vastaavaksi johtavaksi varajohtajaksi. 38-vuotias Russo toimi aiemmin pankkiyksikön julkisista asioista ja myynninedistämisestä vastaavana ensimmäisenä varajohtajana.

**Asiakirjan numero 536**

**Asiakirjan tunniste: wsj0755-001**

Ympäristöhuolet alkavat vaikuttaa öljyteollisuuden menosuunnitelmiin yhtä paljon kuin raakaöljyn hinta. Maaliskuussa tapahtuneen Exxon Valdezin öljyvahingon seurauksena hallituksen uudet porauskiellot rajoittavat vakavasti lupaavien offshore- ja Alaskan porausalueiden etsintää. Siirtyminen tiukempiin ilmanlaatunormeihin lisää kiinnostusta kevyempiin tai vaihtoehtoisiin polttoaineisiin, jotka eivät saastuta yhtä paljon kuin "raskaasta" raakaöljystä jalostettu polttoaine, jonka rikkipitoisuus on yleensä korkea. Maailman raakaöljyn tarjonta on kasvanut hitaasti vuosien mittaan. Maailmanlaajuisesti on siis kysyntää kevyemmälle öljylle ja Yhdysvalloissa maakaasulle. Saudi-Arabia ja Venezuela, jotka ovat perinteisiä raskaan öljyn tuottajia, ylpeilivät hiljattain sillä, että niiden valtion öljy-yhtiöt olivat löytäneet uusia kevytöljyvarantoja eli öljyä, jonka rikkipitoisuus on alhainen. Venezuela on myös varannut 200 miljoonaa dollaria lisää kevytöljyn etsintään. Jotkut öljy-yhtiöt yrittävät turvata tulevat toimitukset. Tyypillinen esimerkki on Italian valtion omistama energiayhtiö Ente Nazionale Idrocarburi, joka hankki hiljattain tytäryhtiönsä AGIP:n kautta 5 prosentin osuuden konsortiosta, joka tuottaa puolet Nigerian öljyntuotannosta. AGIP omistaa jo öljyosuuden Libyassa. Molemmat maat tuottavat korkealaatuista, vähärikkistä raakaöljyä, joka soveltuu erityisen hyvin korkeaoktaanisen polttoaineen tuotantoon vähäisin jalostuskustannuksin. ENI:n puheenjohtaja Franco Reviglio odottaa öljyteollisuudessa suurta rakennemuutosta, jota hän kutsuu valtavia investointeja vaativaksi "vallankumoukseksi" ja jonka taustalla ovat ympäristönäkökohdat. Hän on tehnyt erityisen matkan tutkiakseen Yhdysvaltojen ympäristösuuntauksia, koska Eurooppa seuraa niitä usein. Hänen mukaansa ENI:n on tiedettävä, mitä on tulossa, sillä se aikoo käyttää noin 1,3 miljardia dollaria jalostamoidensa uudistamiseen. Öljy-yhtiöt ympäri maailmaa joutuvat käyttämään "paljon rahaa" tarvittavien puhtaampien polttoaineiden vuoksi, sanoi John H. Lichtblau, Petroleum Industry Research Fundin puheenjohtaja. Siihen sisältyy toimia, jotka vaihtelevat jalostamon muutoksista jakelujärjestelmän muutoksiin, mukaan lukien tapa, jolla huoltoasemat pumppaavat polttoainetta autoihin. Yhdysvalloissa öljyn etsintä on keskittynyt ympäristön kannalta herkille alueille, joilla uskottiin olevan suuria varantoja. Alaskassa sijaitsevan Arctic National Wildlife Refuge -alueen uskotaan sisältävän yli kolme miljardia tynnyriä öljyä. Ennen säiliöaluksen onnettomuutta suuret öljy-yhtiöt olivat hitaita vakuuttamaan viranomaiset siitä, että ne voivat tuottaa turvallisesti tällaisissa paikoissa. Nyt tämä luonnonsuojelualue on suljettu teollisuudelta, ehkä vuosiksi. Vastaavasti Chevron Corp. ei ole pystynyt pumppaamaan Kalifornian rannikolta 1980-luvun alussa löydettyä öljyä. Santa Barbaran lähelle mereen ja merelle rakennettu valtava louhintajärjestelmä on nyt käyttämättä. Puhtaampien polttoaineiden etsintä lisää kuitenkin maakaasun houkuttelevuutta. Yli puolet käynnissä olevista kotimaisista porauksista kohdistuu kaasuun, mikä perustuu osittain oletukseen, että öljyä ja hiiltä puhtaammin palavan polttoaineen kysyntä kasvaa. Amerikan suurimmilla kaasuntuotantoalueilla, kuten Meksikonlahdella, toiminta on vilkastunut. Kuwaitin omistama Santa Fe International Corp (joka ei liity Southern Pacificin Santa Fe -yksikköön) kiihdyttää kaivon rakentamista lähellä Texasin Matagorda Islandia, josta löydettiin kaasua vuonna 1987. "Olisimme voineet estää sen pidempään, mutta kaikki haluavat vain saada kaasun markkinoille", sanoo Santa Fe Internationalin tutkimusjohtaja Richard Poole. "Yritämme saada sen toimimaan mahdollisimman nopeasti." Exxon Corp. ilmoitti tässä kuussa suunnitelmista 400 päivän maakaasunetsintähankkeesta, jossa käytetään noin viiden mailin syvyydessä sijaitsevia koekuoppia Anadarko Basinissa Oklahoman länsiosassa - tämä on Yhdysvaltojen syvin poraushanke. Exxon käyttää Parker Drilling Co:n vuonna 1981 rakennettua porauslauttaa, joka ulottuu jopa 9 1/2 mailin syvyyteen.

**Asiakirjan numero 537**

**Asiakirjan tunniste: wsj0756-001**

Kun Neuvostoliitto kamppaili heikkenevän taloutensa kanssa, johtavat uudistusmieliset kehittivät muutosohjelman, jolla valtio siirrettiin lähemmäs vapaata markkinataloutta. Ehdotukset menevät paljon pidemmälle kuin nykyinen melko sekava perestroika-politiikka, Mihail Gorbatshovin talouden rakenneuudistus. Ne esittivät selkeän aikataulun ja menetelmän hinnoittelujärjestelmän keventämiseksi, valtavien teollisuusmonopolien lopettamiseksi ja kannattamattomien valtionyritysten lakkauttamiseksi. Niissä käsitellään myös sellaisia tabuaiheita kuin työttömyyden ja korkean inflaation todennäköisyys ja suositellaan, miten sosiaalisia seurauksia voitaisiin lieventää. Vaikka monet ratkaisut osavaltion taloudellisiin ongelmiin ovatkin esillä, tämä ohjelma on herättänyt laajaa huomiota sen kattavuuden ja kirjoittajien oletetun korkean pätevyyden vuoksi. Vaikka artikkeli julkaistiin nimettömänä viikkolehti Ekonomitšeskaja Gazetan viimeisimmässä numerossa, neuvostolähteet osoittavat, että sen kirjoitti Leonid Abalkin pienen yhteistyöryhmän kanssa. Tiedeakatemian talousinstituutin johtaja Abalkin oli äskettäin nimitetty neuvostohallituksen varapuheenjohtajaksi ja talousuudistuksen valtionkomitean johtajaksi. "On selvää, että tämä on manifesti toiselle perestroikan kaudelle", sanoi eräs analyytikko. Asiakirjan talousnäkemykset ovat paljon rohkeampia kuin nykyinen politiikka. Esimerkiksi ehdotettu hintojen tarkistaminen - joka on poliittisesti erittäin arkaluonteinen kysymys - on paljon yksityiskohtaisempi kuin Gorbatshovin vuonna 1987 ilmoittamat ja myöhemmin peruuttamat epämääräiset suunnitelmat. Ehdotukset osoittavat kuitenkin myös politiikan tuntemusta, sillä ne käärivät joitakin kaikkein kiihkeimpiä näkemyksiä varovaisiin väitteisiin, jotta ne eivät suututtaisi hallituksen voimakkaita konservatiiveja, jotka voivat hävitä, jos ne pannaan täytäntöön. Artikkelissa etsitään keskitietä muutoksen vastustajien ja päivittäistä ratkaisua vaativien radikaalien väliltä ja kannatetaan "radikaalisti maltillista lähestymistapaa". Asiakirjasta on määrä keskustella johtavien taloustieteilijöiden konferenssissa myöhemmin tässä kuussa, ja se toimitetaan todennäköisesti Neuvostoliiton parlamentin käsiteltäväksi myöhemmin tänä vuonna. Kun poliittiset päättäjät valmistelevat ehdotuksia seuraavaa viisivuotissuunnitelmaa varten, joka alkaa vuonna 1991, ohjelma on tehokas ensimmäinen laukaus talousuudistuksesta todennäköisesti käytävässä kiivaassa taistelussa. Kirjoittajat antavat synkän arvion taloudesta ja myöntävät, että "nopeaa ja helppoa tietä menestykseen ei yksinkertaisesti ole". Sen sijaan ne suunnittelevat yksityiskohtaisen strategian useissa vaiheissa vuoteen 1995 mennessä. Useimmat toimenpiteet eivät todennäköisesti ala vaikuttaa ahdistettuun neuvostokuluttajaan aikaisintaan kahteen tai kolmeen vuoteen. Keskeisiä toimenpiteitä ovat: - OMISTAJUUS. Jäykät ideologiset rajoitukset omaisuuden omistamiselle olisi poistettava. Asiakirjassa ehdotetaan, että jäykkä valtionyhtiöiden ja -omistusten järjestelmä lakkautetaan ja annetaan laajalle yksityiselle sektorille mahdollisuus kukoistaa vahvan kilpailulainsäädännön tukemana. Talous olisi avattava vuoteen 1992 mennessä useille omistusmuodoille, kuten työntekijöille vuokratuille tai osakkeenomistajille kuuluville tehtaille, osuuskunnille tai yhteisomistusyrityksille. Eräät yksityisomistuksen muodot hyväksytään. Tällaiset toimet vähentävät huomattavasti ministeriöiden valtaa, sillä ministeriöt vartioivat nyt mustasukkaisesti alueitaan ja niitä pidetään yhtenä talousuudistuksen suurimmista esteistä - RAHOITUS. Kriisitoimenpiteitä otetaan käyttöön maan rahoituskriisin ja erityisesti 200 miljardin dollarin budjettivajeen lieventämiseksi. Ensi vuoden loppuun mennessä kaikki tappiolliset valtionyritykset suljetaan tai luovutetaan työntekijöille, jotka voivat ostaa tai vuokrata ne tai muuttaa ne osuuskunniksi. Vuoden 1991 loppuun mennessä ryhdytään vastaaviin toimiin kannattamattomien valtiontilojen ja yhtenäisten maatalousosuuskuntien lakkauttamiseksi. Yhtenäinen verojärjestelmä olisi otettava käyttöön nopeasti. Jotta hallitus voisi imeä osan liikkeessä olevista 300 miljardista ruplasta, sen pitäisi kannustaa asunnon omistamista, mukaan lukien sellaisten joukkovelkakirjojen liikkeeseenlasku, jotka takaavat haltijoiden oikeuden ostaa asunnon. - TYÖ. Nykyinen jähmettynyt keskitetty järjestelmä olisi korvattava todellisilla työ- ja palkkamarkkinoilla. Kun uusi järjestelmä poikkeaa vuosikymmeniä jatkuneesta neuvosto-opista, se johtaa suuriin palkkaeroihin työntekijöiden välillä ja lähes varmasti työttömyyteen. Tämän sokin lieventämiseksi hallitus ottaa käyttöön vähimmäispalkan ja työttömyyskorvaukset - HINNAT. Koko keskitetysti vahvistettujen hintojen järjestelmä uudistetaan, ja suurimmassa osassa tukkukauppaa ja osassa vähittäiskauppaa otetaan käyttöön vapaat markkinahinnat. Kuluttajat voivat edelleen ostaa joitakin elintarvikkeita ja kotitaloustarvikkeita tuettuun hintaan, mutta ylellisyys- ja tuontitavarat, myös elintarvikkeet, myydään markkinahintaan. Tukkuhinnat jaetaan kolmeen luokkaan: raaka-aineet myydään kiinteillä hinnoilla, jotka ovat lähellä maailmanmarkkinatasoa, hallituksen määrittelemät ostohinnat pienelle määrälle keskeisiä tuotteita ja vapaat hinnat kaikille muille tuotteille, jotka määräytyvät tavarantoimittajien ja ostajien välisellä sopimuksella. Sosiaalietuudet indeksoidaan, jotta köyhät ja vanhukset eivät kärsisi liikaa - ULKOMAANKAUPPA. Ulkomaankaupan nykyinen vapauttaminen ja hajauttaminen edistyy. Neuvostoliittolaisilla yrityksillä on vähemmän esteitä viennille, ja ne voivat jopa sijoittaa kovaa valuuttaa ulkomaille. Ulkomaalaisille annetaan enemmän kannustimia investoida Neuvostoliittoon. Samanaikaisesti nykyisen ei-vaihdettavan ruplan kanssa otettaisiin käyttöön toinen valuutta, jonka voisi vaihtaa vapaasti dollareihin ja muihin länsimaisiin valuuttoihin. Kotimaiset valuuttamarkkinat otetaan käyttöön osana valtion pankkijärjestelmän uudistamista. Ohjelma on kaikkein hämärin, kun siinä käsitellään kahden voimakkaan talouselämän instituution kohtaloa, jotka todennäköisesti vastustavat näin kauaskantoisia suunnitelmia: Valtion suunnittelukomissio, joka tunnetaan nimellä Gosplan, ja valtion hankintakomissio eli Gossnab-komissio. Ohjelmasta käy kuitenkin selvästi ilmi, että molempien järjestöjen vaikutusvalta vähenee vähitellen muutosten, erityisesti tukkukaupan käyttöönoton ja valtion monopolien purkamisen, toteutuessa.

**Asiakirjan numero 538**

**Asiakirjan tunniste: wsj0757-001**

Valmiina, halukkaana ja kyvyttömänä nostan konepellin aina kun autoni ei ota kiinni, kun kodinkoneet eivät toimi, katson sitä aina. Myönnän, etten koskaan löydä vikaa, joka estää niitä toimimasta, mutta on mukavaa kuulla heidän sanovan, että minulla on teknisiä kykyjä. - Joshua Adams. Shokki elokuvissa Nykyään näkee yksityiskohtaisesti sen, mitä opettaja häpeää näyttää biologian tunnilla. - Robert Gordon. Avoin huomautus Älä huoli, ihmiset oppivat lukemaan niin kauan kuin on olemassa tv-ohjelmien tiivistelmiä - John Drybred.

**Asiakirjan numero 539**

**Asiakirjan tunniste: wsj0758-001**

Albert Engelken ja Robert Thomson eivät koskaan tavanneet toisiaan, vaikka heidän elämänsä kietoutuivat toisiinsa 38 vuoden ajan urheilumaailmalle tyypillisellä tavalla. Engelken, joka on nykyään johtava toimihenkilö kuorma-autoyhtiössä Washingtonissa, D.C:ssä, ja Thomson, joka on paperitarvikekauppias Montvalessa, New Jerseyssä, eivät koskaan edes puhuneet toisilleen. Viime aikoina heistä on kuitenkin tullut hyvin läheisiä. Engelken on innokas baseball-fani, joka seuraa urheilusivuja tarkkaan "suosikkijoukkueidensa ja pelaajiensa" esityksiä. Hän sanoo valittavansa jatkuvasti urheilujuttujen "sekavuutta" huumeista, alkoholista, uhkapelaamisesta ja joidenkin pelaajien valituksista "mitättömien miljoonien takia, joita he tarjoavat hänelle pelaamisesta". Hänen aamuinen sanomalehtensä Washington Post sisältää jopa "The Law" -nimisen urheilupalstan, jossa kerrotaan pelaajien ja seurajohtajien viimeaikaisista pidätyksistä ja tuomioista. Monien urheilun harrastajien tavoin Engelkenistä on tullut kyynikko. Hänen tarinansa kertoo kuitenkin sankarista urheilun antisankareiden aikakaudella ja siitä, mitä Babe Ruth, kuten Engelken muistuttaa, kutsui kerran "maailman ainoaksi oikeaksi peliksi". Engelkenille se on myös tarina "rakkaudesta, koska hänellä on onneksi vaimo, jonka mielestä hänen hieman eksentrinen miehensä ansaitsee yhä täydellisen lahjan 50-vuotispäiväksi". Ymmärtääksemme, mitä Engelken tarkoittaa, meidän on palattava takaisin aurinkoiseen lokakuun iltapäivään vuonna 1951 New Yorkin Polo Groundsilla, jossa tapahtui se, mitä sanotaan baseballin historian dramaattisimmaksi hetkeksi. Brooklyn Dodgersin ja New York Giantsin (San Francisco Giantsin edeltäjäklubi, jonka on määrä pelata World Seriesissä tänä iltana) välisen kolmen ottelun pudotuspelisarjan kolmannen erän yhdeksäs vuoropari oli pelattu. Baseball-fanit ympäri New Yorkia olivat hikoilleet joukkueidensa kanssa koko kesän, ja nyt oli tapahtunut seuraavaa: Näiden kahden välinen taistelu National Leaguen mestaruudesta - viimeisen pelin viimeiseen vuoropariin asti. Katsomoon oli ahtautunut 34 320 fania, jotka huusivat täysillä. Engelken teki samoin Hudson-joen toisella puolella New Jerseyssä, jossa hän katseli peliä Passaic-Clifton National Bankin ikkunaan liimattu nenä kiinni ja pankin tilaisuutta varten pystyttämien televisioiden välityksellä. Pudotuspelisarja räjäytti tämän 12-vuotiaan Giants-fanin tajunnan. "Giants löi ensimmäisenä ja voitti avausottelun 3-1 Dodgersin oikeakätisen Ralph Brancan tekemän kahden juoksun kunnarin ansiosta", Engelken muistelee tänään tarkasti. "Toisessa pelissä Giants joutui vaikeuksiin, 100, ja kun he pääsivät kolmannen ja ratkaisevan pelin yhdeksännessä vuoroparissa pohjaan, he olivat tappiolla 4-1. Giants-joukkue teki maalin, ja juoksijat olivat toisella (Withey Lochman) ja kolmannella (Clint Hartung) pesällä, kun Bobby Thomson tuli mailalle." Ja loput te tiedätte, kuten sanotaan. Thomson, pitkä, Skotlannissa syntynyt oikeakätinen lyöjä, astui lyömään. "Thomson jäi paitsi, Engelken sanoo. Jännitys kasvoi, kun Ralph Branca, joka oli jälleen syöttäjänä, katsoi lyöjää harhaanjohtavalla katseella. Hän venytti ja vapautti nopean pallon. Syöttö viuhahti Bobby Thomsonille korkealle ja vartaloon, minkä jälkeen se sinkoutui mailan paukahduksella vasemman kentän alakatsomoon. "Giants-fanit menivät euforiaan", Engelken sanoi. Ja Bobby Thomsonista tuli legenda. Kävi ilmi, että hän on sama Bobby Thomson, joka myy nykyään paperikaupoissa. Ei ehkä ole vanhempaa baseball-fania, joka ei muistaisi selvästi tätä Bobby Thomsonin kunnaria ja joka ei osaa sanoa, missä hän oli kuunnellessaan kuuluisaa Russ Hodgesin radiolähetystä - juuri sitä, joka päättyi siihen, että Hodges huusi yhä uudelleen ja uudelleen: "Giantsilla on lippu, Giantsilla on lippu!". Engelken ja Thomson lähtivät seuraavina vuosina eri suuntiin, ja Coogan's Bluffissa Manhattanin yläosassa sijaitseva Polo Grounds -stadion korvattiin asunto-osakeyhtiöhankkeella. Thomson pelasi kentällä ja kolmannella pesällä vuoteen 1960 asti, ja hänen lyöntikeskiarvonsa oli 270 ja hän löi 264 kunnaria, ennen kuin hän jäi eläkkeelle ja aloitti paperitavarakaupan. Engelken muutti etelään Washingtoniin, mutta hän vei mukanaan pysyvät muistot vuoden 1951 kunnarista. Kun herra Engelken - mestarillinen romantikko - meni naimisiin vaimonsa Betsyn kanssa vuonna 1966, hän teki vaimolleen hääpäivänä täydellisen kohteliaisuuden: "Näytät paremmalta kuin Bobby Thomsonin kunnari." Hän sanoi: "Näytät paremmalta kuin Bobby Thomsonin kunnari." Pariskunnan ensimmäinen koira, Homer, nimettiin Ison tapahtuman mukaan, vaikka tietämättömät ystävät luulivat sitä runoilijan nimenkantajaksi. Ja kun Engelkenin sisar Martha, joka oli syntynyt kaksi päivää ennen kunnaria, täytti 25 vuotta, Engelken kirjoitti urheilusankarilleen kertoakseen tälle yhteensattumasta. Thomson lähetti Marthalle postikortin: "Ei tunnu siltä, että olisi kulunut 25 vuotta siitä, kun löin sen kunnarin syntymäpäiväsi kunniaksi", siinä luki. Martha oli tyytyväinen, mutta ei läheskään yhtä tyytyväinen kuin herra Engelken. Perheen rekisterikilvessä luki "ENG 23", perheen sukunimen kolme ensimmäistä kirjainta ja - ei mikään yllätys - Bobby Thomsonin pelipaidan numero. Vaimo osti Engelkenille tämän 40-vuotispäiväksi kirjan, jossa kerrotaan isosta kunnarista, ja lähetti sen Thomsonille allekirjoitettavaksi. "Mikä voisi olla parempaa?" Engelken kysyy. Betsy Engelken oli kysynyt itseltään saman kysymyksen aiemmin tänä vuonna, kun hänen miehensä oli täyttämässä 50 vuotta. Hänellä oli ajatus. Miehensä 50-vuotissyntymäpäivänä (23 vuoden onnellisen avioliittovuoden jälkeen) Betsy, Al ja heidän college-ikäinen poikansa lähtivät New Yorkiin Fordhamin yliopistoon. Rouva Engelken suunnitteli pysähtyvänsä New Jersey Turnpiken maksullisella tiellä noutaakseen, kuten hän kertoi miehelleen, papereita naapurille. Asiakirjat oli määrä jättää puhelinkoppien riviin, joka sijaitsi aivan liittymän 10 vieressä. "Se kuulosti aivan Ian Flemingin kirjalta", Engelken muistelee. Perhe pysähtyi määrätyn liittymän kohdalla tien sivuun, ja rouva Engelken meni hakemaan asiakirjat. Engelken sammutti moottorin ja rullasi ikkunan alas. Hän palasi muutamaa minuuttia myöhemmin, ja mukanaan oli pitkä, harmaantunut mies. Hän kumartui ikkunan luo ja puhutteli miestään tämän lempinimellä: "Bertie", hän sanoi, "hyvää 50-vuotissyntymäpäivää. Tässä on Bobby Thomson." "Ja siinä hän oli", Engelken muisteli. "Nuoruuteni sankari, mies, jonka halusin eniten tavata elämässäni. Pitäkää Thomas Jeffersoninne, Pyhät Augustinuksenne tai Michelangelonne, minä ottaisin pesäpallon Flying Scotsmanin epäröimättä." He keskustelivat kunnarista. "Luulin, että se meni yläkatsomoon", sanoi nyt 66-vuotias Bobby Thomson. He keskustelivat jälkiseurauksista. "En olisi ikinä uskonut, että se saisi tällaisen merkityksen", Bobby huomautti. Engelkenin vaimo sanoi, että "kaikki oli järkyttävää". Se oli sen arvoista jo Albertin ilmeen vuoksi." He viettivät kokonaisen tunnin Exit 10:ssä ja kertoivat tapahtumasta yhä uudelleen ja uudelleen, "ja näin 50-vuotiaan pojan unelma toteutui", Engelken sanoo. Hänen sankarinsa allekirjoitti valokuvia kunnarista ja kutsui Ralph Brancaa diplomaattisesti "loistavaksi syöttäjäksi". Ja kun Engelken kysyi, miksi hän otti vapaata töistä jonkun takia, jota ei edes tuntenut, Bobby Thomson vastasi: "Tiedätkö, Albert, jos sinulla on elämässäsi mahdollisuus tehdä joku onnelliseksi, sinun on tehtävä se." Thomson, joka on naimisissa ja jolla on kolme aikuista lasta, sanoi haastattelussa, ettei hänellä ole nykyään juurikaan muita siteitä baseballiin kuin satunnaiset vanhan kaartin pelit. Mutta fanit eivät hänen jatkuvaksi hämmästyksekseen antaneet hänen koskaan unohtaa tuota kuuluisaa kunnariaan. Hänen postinsa muistuttaa säännöllisesti "yhdestä uroteosta", ja viime vuosina sen määrä on kasvanut. Vastauksena kirjeisiin Thomson lähettää yleensä allekirjoitettuja valokuvia ja kohteliaan viestin, ja harvoin hän järjestää tapaamisen. Mutta kun Betsy Engelken kirjoitti hänelle ja sanoi voivansa piipahtaa hänen kotinsa lähellä New Jerseyssä, tilanne muuttui. Hän sanoo ajatelleensa: "Mikä hyvä tunne minulla olisi, jos tekisin niin." Kun Engelkenin perhe palasi pohjoisen matkaltaan, Engelken kirjoitti kaiken ylös varmistaakseen, ettei häneltä jäänyt mitään yksityiskohtia huomaamatta. "Kotimatkalla", hänen muistiinpanoissaan kerrotaan, "minun oli ponnisteltava kovasti pitääkseni auton suunnan etelään." Ajatukseni olivat kilometrejä pohjoiseen paikassa nimeltä Coogan's Bluff, jossa todellinen urheilusankari on vanginnut sellaisen lapsen mielikuvituksen, joka ei koskaan kasvanut aikuiseksi ja joka on sitäkin rikkaampi. "Rohkeutta, urheilufanit", hän kirjoitti. "Todellisia sankareita on olemassa. Niitä ei kuitenkaan löydy oikeanpuoleisesta sarakkeesta. Vaikka kuka tietää? Ehkä tapaat heidät siinä puhelinkoppien rivissä New Jerseyn Turnpiken liittymän 10 lähellä.

**Asiakirjan numero 540**

**Asiakirjan tunniste: wsj0759-001**

Southam Inc. on ilmoittanut, että sen kannattamaton viikkolehti The Financial Times of Canada on myytävänä. Analyytikot sanoivat, että ilmoituksella, joka on viimeisin omaisuuserien myyntien ja rakenneuudistusten sarjassa, pyritään parantamaan Southamin tulosta ennen kuin Torstar Corp:n kanssa tehty vakautussopimus päättyy kesäkuussa. Kun sopimus päättyy, Torstar voi lisätä 22,4 prosentin osuuttaan Southamista tai tehdä tarjouksen koko yhtiöstä. Southamin suvun jälkeläiset omistavat lisäksi 22,6 prosentin osuuden Torontossa sijaitsevasta yhtiöstä, joka on Kanadan suurin sanomalehtien kustantaja. Analyytikko, joka ei halunnut nimeään mainita, sanoo, että sanomalehdestä voisi saada 15-20 miljoonaa Kanadan dollaria (12,8-17,1 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria). Southamin tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta yhtiön pyytämää hintaa ja sanomalehden vuotuisia tappioarvioita, jotka useimmat analyytikot arvioivat 4-7 miljoonaksi Kanadan dollariksi. Eilen Southam raportoi kolmannen neljänneksen tulokseksi 10,8 miljoonaa Kanadan dollaria 395,4 miljoonan Kanadan dollarin myynnillä, kun se viime vuoden vastaavalla neljänneksellä oli 14,6 miljoonaa Kanadan dollaria 389,6 miljoonan Kanadan dollarin myynnillä. "Jotta viikkolehti olisi kannattava, sen levikki on nostettava, ja levikin kasvattaminen on kallista", sanoo lehden kustantaja John Macfarlane. Southamin mukaan paperin edellyttämien tulevien investointien määrä rajoittaisi yhtiön vaihtoehtoja muilla aloilla. Kanadan Financial Timesin osto on "helposti toteutettavissa monille mediayhtiöille, sekä julkisille että yksityisille", sanoi James Cole, Torontossa toimivan BBN James Capelin analyytikko. Mahdollisia ostajaehdokkaita ovat muun muassa Christopher Ondaatje, torontolainen rahoittaja ja Hees International Bacorp Inc:n varapuheenjohtaja, joka on Toronton Bronfmanin perheen määräysvallassa oleva holdingyhtiö. Ondaatje myi aiemmin tänä vuonna osuutensa Pagurian Corp. -yhtiössä Hessille, ja hänen kerrotaan pyrkivän hankkimaan yritysostoja media-alalla. Ondaatjea ei tavoitettu kommenttia varten, mutta Roy Mac-Laren, CB Median, kahta talouslehteä julkaisevan pienyritys CB Median puheenjohtaja, sanoi, että hänen yhtiönsä tarkastelee kyseisiä sanomalehtiä tarkemmin. Cole sanoi, että 77 vuotta toimineen Financial Times -lehden myynti, jonka Southam on omistanut vuodesta 1961 lähtien, oli linjassa Southamin strategian kanssa, jonka mukaan Southam pyrkii leikkaamaan kustannuksia maksimoidakseen toimintojensa tuoton ja luopuakseen samalla "pysyvästi kannattamattomasta" omaisuudesta. Southam sopi viime vuonna myyvänsä 47 prosentin osuutensa yleisradioyhtiö Selkirk Communications Ltd:stä Maclean Hunter Ltd:lle noin 285 miljoonalla Kanadan dollarilla. Tänä vuonna se on pyrkinyt leikkaamaan kustannuksiaan painotuotedivisioonassaan irtisanomisilla ja omaisuuserien myynnillä, mutta samalla se on tehnyt yhteisyrityssopimuksia ja tehnyt yritysostoja muilla aloilla. Financial Times of Canada ei ole sidoksissa brittiläiseen viikkolehteen The Financial Timesiin.

**Asiakirjan numero 541**

**Asiakirjan tunniste: wsj0760-001**

Norton Co:n kolmannen neljänneksen nettotulos laski 6 % 22 miljoonasta dollarista eli 1,03 sentistä osakkeelta 20,6 miljoonaan dollariin eli 98 senttiin osakkeelta. Hioma- ja konepajamateriaalien sekä öljykenttäpalveluiden valmistajan liikevoitto oli 19,2 miljoonaa dollaria eli 91 senttiä osakkeelta, mikä on 3 % enemmän kuin 18,7 miljoonaa dollaria eli 87 senttiä osakkeelta. Yritys sai 1,4 miljoonan dollarin verohyvityksen. Viime vuoden samalla neljänneksellä verohyvitys oli 3,3 miljoonaa dollaria. Myynti kasvoi 8 % 340,7 miljoonasta dollarista 368,5 miljoonaan dollariin. Yhtiön hioma-ainesegmentin liikevoitto kasvoi 16 %, kun taas teknisten materiaalien segmentin liikevoitto kasvoi 2 %. Vaikka yhtiön öljypalvelusegmentti oli kannattava, siihen vaikuttivat korkeat rahoituskustannukset, jotka liittyivät 50 %:n omistusosuuden ostamiseen Eastman Christensen Co:sta Texas Eastern Corp:lta. joka tapahtui viime kesäkuussa. Sekä Norton että Texas Eastern omistivat 50 prosentin osuuden Eastmanista osana yhteisyritystä. Norton ilmoitti aiemmin tässä kuussa harkitsevansa Eastman Christensenin mahdollista myyntiä kokonaan tai osittain. Viimeisten yhdeksän kuukauden aikana Nortonin nettotulos oli 81,2 miljoonaa dollaria eli 3,87 dollaria osakkeelta ja verohyvitys 4,4 miljoonaa dollaria. Yhtiön nettotulos viime vuoden vastaavana ajanjaksona oli 77,2 miljoonaa dollaria eli 3,68 dollaria osakkeelta ja verohyvitys 7,7 miljoonaa dollaria. Nortonin liikevoitto oli 76,8 miljoonaa dollaria eli 3,66 dollaria osakkeelta, mikä on 11 % enemmän kuin 69,5 miljoonaa dollaria eli 3,31 dollaria osakkeelta. Myynti kasvoi 8 % 1,06 miljardista dollarista 1,15 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 542**

**Asiakirjan tunniste: wsj0761-001**

Y. J. Park ja hänen perheensä ovat jo neljä vuotta yrittäneet ostaa pienen asunnon täältä, mutta ovat huomanneet, että mitä lähemmäs heidän säästönsä pääsevät alun perin tarvitsemaansa 40 000 dollaria, sitä enemmän hinta nousee. Tällä hetkellä tässä kuussa se on yli kaksinkertaistunut. 33-vuotias kotiäiti, jonka aviomies ansaitsee vaatimatonta palkkaa taloustieteen laitoksen apulaisprofessorina, säästää nyt enemmän kuin koskaan. "Olen päättänyt ostaa asunnon kolmen vuoden kuluessa", hän sanoo. "En ajattele tai puhu mistään muusta." Parkin ja miljoonien muiden nuorten korealaisten himoitsemasta unelmasta omistusasunnosta on tullut julma illuusio. Hallitukselle se on erittäin arkaluonteinen poliittinen kysymys. Viime toukokuussa hallituksen komitea antoi raportin ongelman laajuudesta ja syistä. Raportin mukaan asuntojen hinnat ovat viimeisten 15 vuoden aikana lähes viisinkertaistuneet. Raportissa syytetään keinottelijoita, jotka sen mukaan ovat nostaneet maan hinnan yhdeksänkertaiseksi. Komitea totesi, että vuodesta 1987 lähtien kiinteistöjen hinnat ovat nousseet lähes 50 prosenttia spekulatiivisen paniikin seurauksena, jota ovat ruokkinut taloudellinen vauraus, Soulin olympialaiset vuonna 1988 ja hallituksen lupaus Lounais-Korean nopeasta kehityksestä. Tämän seurauksena ihmiset, joilla on tarpeeksi rahaa ostaa mitä tahansa kiinteistöä, ovat kasvattaneet varallisuuttaan huomattavasti. Ja niillä, joilla ei ole mitään, on vain vähän mahdollisuuksia ostaa asunto. Raportissa todetaan, että vuonna 1987 neljännes väestöstä omisti 91 prosenttia 71895 neliökilometrin yksityismaasta ja että 10 prosenttia väestöstä omisti 65 prosenttia asuntorakentamiseen tarkoitetusta maasta. Hallituksen maa-aluekomitean mukaan vain kolmasosa korealaisista perheistä omistaa asunnon tai talon. Vuokrat ovat nousseet jyrkästi asuntojen hintojen nousun myötä. Kansallisen lakiasäätävän kokouksen entinen jäsen Hong Sa-Duk, joka toimii nykyään radiokommentaattorina, sanoo, että ongelma on monille ihmisille sietämätön. "Pelkään julkisia protesteja, jos tilannetta ei korjata", hän sanoo. Viimeisten kolmen kuukauden aikana on järjestetty useita mielenosoituksia sen toimistorakennuksen edustalla, jossa sijaitsevat maanomistuskomitea ja lakiasäätävä kansalliskokous, ja osallistujat ovat vaatineet hallitusta lopettamaan kiinteistökeinottelun. Presidentti Roh Tae Woon hallinto on seurannut kiinteistökriisiä koko vuoden ja keskittynyt voimakkaasti maan osittaiseen uudelleenjakoon. Viime viikolla hallitus esitti kolme lakiesitystä lakiasäätävälle kokoukselle. Ehdotetulla lainsäädännöllä pyritään korjaamaan joitakin nykyiseen maanomistusjärjestelmään liittyviä epäkohtia. Lakiehdotuksen tärkeimpiä kohtia ovat sen tämänhetkisessä sanamuodossa: - Yhden perheen omistamien kiinteistöjen määrän rajoittaminen 660 neliömetriin osavaltion kuudessa suurimmassa kaupungissa, mutta pienissä kaupungeissa ja maaseudulla vaihteluväli on suurempi. Hallitus rankaisee rikkomusten tekijöitä, mutta ei takavarikoi omaisuutta - 3-6 prosentin vero kiinteistöistä, jotka ylittävät hallituksen asettaman enimmäismäärän - 15-50 prosentin vero vuodessa "ylimääräisistä" voitoista, jotka saadaan kiinteistöjen jälleenmyynnistä tai käyttämättömän maan myynnistä hallitukselle. Hallitus määrittelee liiallisiksi voitoiksi sellaiset voitot, jotka ylittävät alueen muiden samankokoisten kiinteistöjen keskimääräiset voitot - Kahden ja viiden vuoden välinen armonaika ennen kuin rangaistukset astuvat täysimääräisesti voimaan. Hallituksen mukaan toimenpiteet pysäyttävät ylenpalttisen kiinteistökeinottelun, vapauttavat lisää maata hallituksen kunnianhimoiselle asunto-ohjelmalle, jonka tavoitteena on rakentaa kaksi miljoonaa asuntoa vuoteen 1992 mennessä, ja todennäköisesti lisäävät presidentti Rohin suosiota. Oppositiossa olevat lainsäätäjät ja muut eteläkorealaisten vuokralaisten auttamista vaativat tahot sanovat kuitenkin, että ehdotetut muutokset eivät riitä tekemään asumisesta kohtuuhintaista tavallisille ihmisille. Jotkut vaativat talojen kokorajojen pienentämistä, kun taas toiset vaativat paljon korkeampia veroja suurille taloille ja tonteille. Radikaalia uudistusta ajava kansalaisryhmä Citizens' Coalition for Economic Justice vaatii maanomistuksen rajoittamista, korkeita myyntivoittoveroja ja kiinteistöverojen perustana olevan arviointijärjestelmän radikaalia uudistamista. Toiset, kuten suuret maanomistajat, kiinteistökehittäjät ja kauppiaat, sanovat kuitenkin, että hallituksen ehdotukset eivät ole kestäviä. Korean teollisuusliiton johtamat kriitikot kehottavat hallitusta lieventämään ehdotettuja rajoituksia ja rangaistuksia. Hallituksen virkamiehet, jotka vaativat kiinteistömarkkinoiden uudistamista, eivät ota huomioon kauppiaiden väitteitä, ja heidän painostuksensa ärsyttää heitä. "Tekemämme toimet eivät riko yksityisomistuksen kapitalistista periaatetta", sanoo Lee Kyu Hwang, lain laatineen hallituksen maakomitean johtaja. Hän lisää kuitenkin, että perustuslaki antaa hallitukselle valtuudet valvoa jonkin verran maanpuutteen hillitsemiseksi. Asuintalojen rakentamiseen tarkoitettu maa-alue on noin 46,2 neliömetriä henkeä kohti, mikä on 18 prosenttia vähemmän kuin Taiwanissa ja vain puolet vähemmän kuin Japanissa. Lee Kyu Hwang arvioi, että Etelä-Koreassa on noin 10 000 kiinteistökeinottelijaa. Hänen mukaansa suurimpia syyllisiä ovat suuret yritykset ja yritysryhmät, jotka ostavat valtavia määriä maata "ei yrityskäyttöön vaan myydäkseen sen suurella voitolla". Eräs tutkimuslaitos on laskenut, että jopa 67 prosenttia yrityksen omistamasta maasta on 403 yrityksen omistuksessa, ja vain 1,5 prosenttia on niiden toimintaa varten. Hallituksen pankkivalvontavirasto kertoi tässä kuussa kansalliselle lakiasäätävälle kokoukselle, että 30 suurinta yritysryhmää osti kiinteistöjä 1,5 miljardin dollarin arvosta vuoden 1989 ensimmäisellä puoliskolla. Tämän seurauksena valtiovarainministeriö on ehdottanut useita toimenpiteitä, joilla rajoitettaisiin yritysten kiinteistösijoituksia jopa ankarammin kuin yksityishenkilöihin kohdistuvia rajoituksia. Näiden toimenpiteiden mukaan rahoituslaitokset eivät saisi omistaa enempää kiinteistöjä kuin ne tarvitsevat toimiakseen. Pankit, sijoitus- ja luottoyhtiöt saisivat omistaa maata 50 prosenttia pääomastaan, kun nykyisin vastaava osuus on 75 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden mahdollinen kiinteistöomistus rajoitettaisiin enintään 10 prosenttiin kokonaisvaroista, kun se nykyisin on 15 prosenttia. Park kuitenkin väittää, että vaikka politiikalla onnistuttaisiinkin hidastamaan tai pysäyttämään keinottelu, asuntojen hinnat eivät todennäköisesti laskisi kuitenkaan. Parhaimmillaan ne nousisivat hänen mielestään hitaammin - ehkä hitaammin kuin hänen perheensä tulot.

**Asiakirjan numero 543**

**Asiakirjan tunniste: wsj0762-001**

CAMBREX CORP., Bayonne, New Jersey, on julistanut ensimmäiseksi neljännesvuosittaiseksi osingoksi viisi senttiä osakkeelta, joka maksetaan 1. joulukuuta mennessä 10. marraskuuta ulkona olleille osakkeille. Tällä erikoiskemikaalien valmistajalla on noin 5,9 miljoonaa ulkona olevaa osaketta. Yhtiön mukaan siirto vahvistaa sen vahvaa taloudellista asemaa. Vaikka tulosta "puristettiin" vuonna 1989 pääasiassa korkeampien raaka-ainekustannusten vuoksi, yhtiö sanoi olevansa luottavainen tulevien tulosten ja kassavirran suhteen vuonna 1990 ja sen jälkeen. Kansallisessa pörssikaupassa Cambrexin osakkeet nousivat eilen 50 senttiä ja päätyivät 13 dollariin osakkeelta.

**Asiakirjan numero 544**

**Asiakirjan tunniste: wsj0763-001**

Oikeusministeriö ilmoitti, että se aikoo ryhtyä yksityiseen oikeuskäsittelyyn Pittsburghin esikaupungin kaavoitusasetuksesta, joka rajoittaa ankarasti alueita, joilla vammaisten asukkaiden hoitokodit voivat sijaita. Kyseessä on osaston ensimmäinen oikeusjuttu, jossa haastetaan kaupungin kaavoitusasetus vuoden 1988 Fair Housing Act -lain muutosten nojalla. Näiden tämän vuoden maaliskuussa voimaan tulleiden muutosten mukaan liittovaltion hallitus voi puuttua yksityisiin oikeudenkäynteihin, jotka koskevat asuntosyrjintää. Asetuksessa kielletään vammaisten hoitokodin rakentaminen alle puolen kilometrin päähän toisesta Moon Townshipin alueella sijaitsevasta hoitokodista. Pittsburghin liittovaltion piirituomioistuimeen jätetyissä asiakirjoissa oikeusministeriö väittää, että esikaupunkialueelle rakennettavien hoitokotien määrän rajoittaminen tekee asunnoista vaikeasti saavutettavia vammaisuuden vuoksi. Tämän yksityisen kanteen nostivat kolme kehitysvammaista henkilöä, jotka asuvat Moonin alueella sijaitsevassa hoitokodissa. Moon Townshipin hallintojohtaja Greg Smith sanoi, että asetuksen tarkoituksena on estää kehitysvammaisten hoitokotien keskittyminen muuttamasta "naapuruston luonnetta ja ilmapiiriä". Hän sanoi myös, että asetus auttaa kehitysvammaisia. "Tarkoituksena on hajauttaa heitä enemmän", jotta he integroituisivat hyvin yhteiskuntaan, hän sanoi.

**Asiakirjan numero 545**

**Asiakirjan tunniste: wsj0764-001**

Viimeisten 60 päivän aikana Kolumbiassa on toteutettu voimakkaita ja kohdennettuja toimia huumeparoneita vastaan, mutta ne eivät ole olleet riittävän tehokkaita, koska ne ovat valitettavasti tulleet liian myöhään. Kymmenen vuotta sitten sanomalehti El Espectador, jonka päätoimittajana veljeni Guillermo toimi, alkoi varoittaa huumemafioiden kasvusta ja niiden pomojen pyrkimyksistä ottaa hallintaansa Kolumbian politiikka, erityisesti kongressi. Silloin ei tapahtunut mitään, kun oli helpompi vastustaa heidän hyökkäystään, mutta kolme vuotta sitten huumemafia murhasi veljeni. Edes julmimmat diktatuurit eivät ole sensuroineet lehdistöään ankarammin kuin huumemafia sensuroi Kolumbian lehdistöä. Sensuuria toteutetaan terrorismilla ja murhilla. Viimeisten 10 vuoden aikana noin 50 toimittajaa on murhattu ja siten vaiettu lopullisesti. Kahden viime kuukauden aikana El Espectadorin toimistossa Bogotassa räjähti pommi, joka tuhosi suurimman osan laitteista ja laitteista. Viime viikolla Vanguardia Liberal -sanomalehden pääkonttoria Bucaramangassa pommitettiin, jolloin laitteistot tuhoutuivat. Toimittajia ja heidän perheitään sekä sanomalehtien ja lehdistön jakelukeskuksia uhataan edelleen. Jakelukeskuksia pommitetaan, mainostajia pelotellaan. Terrorismi on ottanut käyttöön sensuurin. Jos Kolumbian tiedotusvälineet omaksuvat tämän äskettäin käyttöön otetun vastenmielisen sensuurin, huumemafian terrorismi leviää jonain päivänä epäilemättä kaikkiin vapaan maailman sanomalehtiin. Lehdistönvapaus voi säilyä vain, jos sensuroimaton mediamaailma liittoutuu huumeterrorismin kanssa. Amerikkalaiset ja heidän hallituksensa ovat myös havahtuneet liian myöhään siihen uhkaan, jonka huumeet muodostavat maan moraaliselle rakenteelle. Yhdysvaltojen kampanja tätä valtavaa ongelmaa vastaan on jopa nyt liian kesy, kun otetaan huomioon, miten suuri uhka on. Voin todistaa, että eräs hiljattain Amerikassa vieraillut Kolumbian kansalainen joutui kolme kertaa huumetarjousten kohteeksi muutaman korttelin sisällä Grand Central Terminalin ja Waldorf Astoria -hotellin välillä Manhattanin keskustassa. Kolumbialla itsellään - sen hallituksella, kansalla ja sanomalehdillä - ei ole valmiuksia käydä tätä taistelua menestyksekkäästi. Kaikkien huumausaineita käyttävien maiden on yhdistettävä voimansa huumeiden käyttäjien ja välittäjien torjumiseksi ja rankaisemiseksi. Yhteistä toimintaa olisi johdettava Yhdysvaltojen, joka on lääkkeiden suurkuluttaja, johdolla. Voiton edellytyksenä on huumeiden käytön vähentäminen, ellei peräti kokonaan poistaminen. Kolumbiassa tehdään suuria ponnisteluja huumekartellimafian torjumiseksi. Sotilaat ryöstävät luksusasuntoja ja maatiloja, ja nykyaikaisia ja tehokkaita viestintälaitteita on takavarikoitu. Lentoasemilla on takavarikoitu yli 300 lentokonetta ja helikopteria, ja suuri määrä autoja ja moottoriveneitä on takavarikoitu. Sotilaat takavarikoivat myös valtavat arsenaalit tehokkaita ja nykyaikaisia aseita, räjähteitä ja muita sota-aseita. Paljon on saatu aikaan, ja yleinen mielipide on ehdottomasti hallituksen ja armeijan puolella, mutta toisaalta yhtäkään keskeistä huumeparonia ei ole saatu kiinni. Paljon on puhuttu siitä, että suuri osa Kolumbian taloudesta perustuu huumekaupan rahanpesuun. Mielestäni se ei ole totta. Huumausaineiden myynnistä pesty raha vain nostaa kiinteistöjen hintoja suhteettomasti, mikä aiheuttaa vakavia ongelmia pienituloisille perheille, jotka haluaisivat ostaa oman talon. Huumeiden myynnistä saaduilla rahoilla ostetaan myös kalliita autoja, lentokoneita, moottoriveneitä ja yökerhoja, joissa käytetään huumeita. Suurin osa likaisesta rahasta on kuitenkin sijoituksissa ja rahoituslaitoksissa Kolumbian ulkopuolella. Itse asiassa näiden rahoituslaitosten yhteistyö on avain menestykseen huumausaineiden torjunnassa. Kolumbian talouteen vaikuttaa paljon perustavanlaatuisemmin Kolumbian laillisten tuotteiden korkeammat hinnat kuin rahanpesun oletetut hyödyt. Kahvin hinta on laskenut lähes 45 prosenttia vuoden alusta, mikä on alhaisin hinta (inflaation jälkeen) sitten suuren laman. Markkinaolosuhteet viittaavat siihen, että hinnat voivat laskea vielä alemmas ensi vuonna. Kesällä 27 vuotta vanha kahvikartelli jouduttiin virallisesti hajottamaan. Tämän seurauksena Kolumbia ansaitsee kahvista tänä vuonna 500 miljoonaa dollaria vähemmän kuin viime vuonna. Kahvinviljelijöidemme tulot pienenevät, mikä saa heidät harkitsemaan kahvin vaihtamista kokaan. Yhdysvaltojen edut ovat johtaneet siihen, että toisen tärkeän kolumbialaisen vientituotteen, leikkokukkien, tuontia Yhdysvaltojen markkinoille on ajoittain rajoitettu. Yhdysvaltojen olisi jatkettava Kolumbian tuotteiden ja viennin oikeudenmukaisten hintojen ja avointen markkinoiden politiikkaa. Käytän tätä Wall Street Journalin tarjoamaa tilaisuutta hyväkseni ja pyydän tämän lehden miljoonia lukijoita ryhtymään huumeiden käytön vastaisiksi sotilaiksi. Jokainen käytetty kokaiinigramma on tappava luoti, joka ammutaan maassamme ja kaikkialla maailmassa ihmisiä vastaan, jotka taistelevat tätä kauhistuttavaa vitsausta vastaan. On välttämätöntä sanoa radikaali EI huumeiden käytölle. Tämän artikkelin kirjoittaja Cano on isoisänsä perustaman El Espectador -sanomalehden johtaja.

**Asiakirjan numero 546**

**Asiakirjan tunniste: wsj0765-001**

Siellä on enemmän huumeiden käyttäjiä kuin Bostonissa asukkaita. Kolmekymmentäneljätuhatta sen lapsista elää sijaishuollossa, ja 50 000 asukkaalla ei ole lainkaan kotia. Kaupungin veropohja on pienenemässä, talousarvio on 1 miljardin dollarin alijäämäinen, ja kaupungilla on ensi vuonna edessään sopimusneuvottelut kaikkien niiden suurten kuntien kanssa, joilla on omat hallintonsa. Sellainen New York City on. Kun pöly laskeutuu pormestaruudesta käydystä ikävästä taistelusta, David Dinkins, mies, joka on omistanut elämänsä poliittiselle uralle, ottaa todennäköisesti kaupungin hallinnon haltuunsa. Yhdysvaltain suurimman ja rohkeimman kaupungin johtaminen ei ehkä ole mitään ihmeellistä, mutta ainakin herra Dinkins tietää, mitä odottaa. Kun kampanja on loppusuoralla, äänestäjillä on yhä vain epämääräinen käsitys siitä, mitä he voivat odottaa häneltä. Jopa 25 vuotta paikallispolitiikassa toiminut David Dinkins on edelleen arvoitus. Tällä hiljaisella äänellä ja hopeahiuksin varustetulla Manhattanin hallintopäälliköllä - ensimmäisellä mustalla miehellä, joka on voittanut demokraattien ehdokkuuden paikalliseksi pormestariksi - ei ole merkittävää poliittista vastustajaa. Häntä kuvataan yleisesti syvien vakaumusten mieheksi, mutta hänellä on vain vähän merkittäviä poliittisia ohjelmia, joita hän voisi kutsua omikseen. Kun häneltä kysytään hänen suurinta saavutustaan julkisessa elämässä, hän puhuu ensin henkilökuntansa ominaisuuksista. Nyt vaalipäivän lähestyessä jopa jotkut kannattajat kysyvät, mitä hän aikoo tehdä, jos hän todella voittaa pormestarin paikan 7. marraskuuta. He pohtivat, voisiko hän olla ankara pitkäaikaisille liittolaisilleen, kuten osavaltion johtajille ja hyville poliittisille ystäville, jotka saattavat hakea työtä hänen kauttaan. He ihmettelevät, onko hänellä talousosaamista ohjata kaupunki mahdollisten finanssikriisien yli, ja he ihmettelevät, keitä hänen neuvonantajansa ovat. Jos hän voittaa, tuleeko hän sitoutumaan liberaalimpiin kannattajiinsa ja kannattamaan esimerkiksi liikerakennusten vuokrasäännöstelyä, vai asettuuko hän niiden kiinteistökehittäjien etujen puolelle, jotka ovat tukeneet hänen kampanjaansa? Syyskuussa pormestari Edward I. Kochista saavuttamansa ratkaisevan esivaalivoiton jälkeen hänellä oli viime aikoihin asti suhteellisen turvallinen johtoasema republikaanivastustajaan Rudolph Giulianiin, entiseen rikostentorjujaan, joka hävisi ehdokkaana. Viime viikkoina Dinkins on kuitenkin kompastunut siihen, että hän on käyttänyt kampanjarahojaan sieppauksesta tuomitun mustaihoisen aktivistin tukemiseen ja siirtänyt osakkeiden myynnistä saadut tulot pojalleen. Mielipidekyselyissä on myös havaittu David Dinkinsin kannatuksen laskeneen juutalaisten äänestäjien keskuudessa, ja kaupunginlaajuisten ennusteiden mukaan hänen johtonsa on nyt 4-20 prosenttia. Mitä tulee voittamiseen ja kykyynsä hoitaa pormestarin virkaa, Dinkins vaikuttaa suhteellisen itsevarmalta Wall Street Journalin toimittajien ja päätoimittajien haastatteluissa. "Monet ihmiset luulevat, että aion luovuttaa, mutta voin vakuuttaa, ettei niin tule tapahtumaan", hän sanoo. "Olen tietoinen siitä, että meillä on vakavia budjettiongelmia." Kaupunki on täynnä ikääntyviä siltoja, vesijohtoverkostoja ja teitä, joiden korjaaminen vaatii miljardeja dollareita. Uudistetut toimet huumeiden ja rikollisuuden torjumiseksi tulevat myös kalliiksi. Kaupungin virkamiesten mukaan verotulot ovat kuitenkin vähenemässä. Wall Streetin vuosikymmenen räjähdysmäisen työpaikkakasvun jälkeen on odotettavissa pysähtyneisyyden aika. Koch on jo ilmoittanut irtisanovansa 3 200 työntekijää kaupunginhallituksesta, mutta se ei riitä. New Yorkin osavaltion tilintarkastaja Edward Regan arvioi, että kaupungin budjetin alijäämä on 1,3 miljardia dollaria seuraavana varainhoitovuonna, ja taantuman sattuessa alijäämä voi kasvaa. Jos David Dinkins valitaan, hänellä ei todennäköisesti ole muuta vaihtoehtoa kuin nostaa veroja ylikuormitetuilta alueilta tai leikata menoja jo ennestään vaikeuksissa olevilta kaupunginosilta. "Hänellä on edessään sotku", sanoo kaupunginvaltuuston puheenjohtaja Andrew Stein. "Hänen kannattajansa eivät ole korruptoituneita, mutta heidän ratkaisunsa kaikkiin ongelmiin on menojen lisääminen, paitsi että hänellä ei ole rahaa." Kaiken kaikkiaan David Dinkins on vältellyt näppärästi kiusallista kysymystä siitä, kuka omistaa härän, jonka hän ottaa sarviinsa. Sen sijaan, että Dinkins olisi keskittynyt taloudelliseen tulevaisuuteen, hän on myynyt itseään rotuväkivallan äskettäin runteleman kaupungin yhdistäjänä ja lievittäjänä pormestari Kochin 12 vuotta kestäneeseen poliittiseen myllerrykseen. "Dinkinsin ehdokkuudessa on se hyvä puoli, että se antaa toivoa monille ihmisille", sanoo Meyer Frucher, kiinteistöjohtaja ja entinen Mario Cuomon neuvonantaja. "Ihmiset ovat tyytyväisiä tällaiseen ehdokkuuteen." David Dinkins on epäilemättä rauhoittava vaikutus. Hän on sellainen mukava setä, joka muistaa kollegoidensa lasten syntymäpäivät, avaa ovia naisille eikä juuri koskaan sano kenestäkään mitään ilkeää. Lisäksi hän toimi viime kesänä sovittelijana valkoisen naispuolisen lenkkeilijän raiskauksen jälkeen Central Parkissa - ryhmä harlemilaisia teini-ikäisiä sai tuolloin syytteen - ja mustan nuoren rotusyrjinnän vuoksi tapahtuneen murhan jälkeen Brooklynin valkoisella Bensonhurstin alueella. Sen sijaan, että David Dinkins olisi karkottanut valkoisia äänestäjiä, kuten monet ennustivat, hän sen sijaan houkutteli suuren määrän valkoisia äänestäjiä, koska hänellä oli maine kylmäpäisyytensä ansiosta. (Dinkinsille on itse asiassa ensisijaisen tärkeää pitää pää kylmänä: kun tänä kesänä satoi, hänen huhutaan vaihtaneen puvun ja liivin jopa neljä kertaa päivässä.) Vaikka hän on kuuma ehdokas, hän on myös osoittanut päättämättömyyttä ja hämmennystä joissakin asioissa, mikä joidenkin mielestä vähentää Manhattanin hallintojohtajan uskottavuutta ja saattaa estää häntä asettumasta ehdolle pormestariksi. Viime viikkoina hän on hukannut noin puolet entisestä 33 pisteen johtoasemastaan Rudolph Giulianiin nähden. Tarina siitä, miten hän hoiti huonosti poikansa osakkeiden myynnin hänen poliittisen suojattinsa Percy Suttonin johtamassa mediayhtiössä, tuli julkisuuteen viikkoa ennen kuin Dinkins kohtasi tiedotusvälineet. Hän perui useita kampanjatapaamisia ja oli periaatteessa poissa tiedotusvälineiden tavoittamattomissa, kunnes tapaus oli rauhoittunut. Kampanjansa aikana hän ei kyennyt kumoamaan väitteitä, joiden mukaan lähes 10 000 dollaria oli maksettu "yhden äänestäjän" kampanjaan, jonka oli toteuttanut kidnappauksesta tuomittu musta aktivisti Sonny Carson, joka myöhemmin myönsi julkisesti olevansa "valkoisten vastainen". Kriitikot sanoivat, että Dinkins yritti estää Carsonia järjestämästä vastakkainasettelua Bensonhurstin murhamielenosoitusten kanssa - mielenosoituksia, jotka saattaisivat lannistaa joitakin valkoisia äänestäjiä äänestämästä mustaa ehdokasta kampanjan aikana. Dinkins ei myöskään onnistunut hälventämään juutalaisten äänestäjien pelkoja hänen yhteyksistään pappi Jesse Jacksoniin, vaikka harva ei-juutalainen paikallispoliitikko on viimeisten 20 vuoden aikana puhunut yhtä paljon juutalaisten asioiden puolesta kuin David Dinkins. Nämä kampanjaan liittyvät ongelmat ovat korostaneet Dinkinsin jo olemassa olevia vaikeuksia. Entisenä merijalkaväen sotilaana Dinkins nousi nopeasti korkealle päästyään politiikkaan, liittyi 1950-luvulla demokraattien poliittiseen kerhoon ja liittoutui paikallisten mustien johtajien, kuten Charles Rangelin, Basil Patersonin ja Percy Suttonin, kanssa, ja hänet valittiin osavaltion lainsäätäjäksi vuonna 1965. Hänen toiveensa päästä Abraham Beamen apulaispormestarin virkaan Percy Suttonin aloitteesta kariutui kuitenkin siihen, että Dinkins jätti - syistä, joita ei vieläkään ole täysin selitetty - jättämättä neljän vuoden tuloveroilmoitukset. "Se tuntui aina siltä, että sitä voisi siirtää huomiseen", hän sanoi tuolloin. Myöhemmin hän saattoi olla vieläkin kiitollisempi Percy Suttonille ja muille paikallisille poliitikoille, kuten silloiselle kaupunginvaltuuston puheenjohtajalle Paul O'Dwyerille, kun he auttoivat hänet kaupungin sihteeriksi, viralliseen virkaan, jonka tehtävänä oli muun muassa hoitaa kaupungin hääseremoniat (Paul O'Dwyer on nykyään yksi Percy Suttonin mediayhtiön lakimiehistä). Edellä mainittu velka syveni entisestään vuonna 1977, kun Percy Sutton luopui Manhattanin kaupunginhallituksen virasta pyrkiäkseen pormestariksi. Sutton lisää: "Kun lähdin tehtävästä, istuin alas Charlie [Rangel], Basil [Paterson] ja Davidin kanssa, ja David kysyi: "Kuka aikoo asettua ehdolle valvojaksi?". ja minä sanoin: "Sinä." David Garth, pormestari Kochin pitkäaikainen mediasuhdeneuvonantaja, sanoo David Dinkinsistä: "Hän on huoltajuuden ruumiillistuma. Hän on vain niin kohtelias, että ihmiset unohtavat sen." Dinkins hävisi kahdesti ylivoimaisesti, ennen kuin hänet lopulta valittiin kaupunginjohtajaksi vuonna 1985. Useimpien arvioiden mukaan hän ei saanut paljon irti tehtävästään, ja muut paikallispoliitikot tunsivat hänet siitä, että hän teki vaikeita päätöksiä talousvaliokunnan edessä, joka hyväksyy keskeiset budjetti- ja maankäyttöpäätökset. Hänen kollegansa muistelevat nykyään huvittuneina, kuinka nämä kokoukset venyivät aamuyön tunteina, kun Dinkins kuljetti henkilökunnan jäseniä kokoushuoneista toimistoonsa keskustelemaan joistakin kiistanalaisista ehdotuksista. "Hän opetti minulle, että kolmelta aamulla on parempi juoda yrttiteetä kuin kahvia, sitä en voi kieltää häneltä", sanoo varapormestari Robert Esnard. Hänen epäröintinsä esti häntä usein osallistumasta asioiden lopulliseen muotoiluun, sanovat kriitikot. Kampanjapuheissa hän huomauttaa usein, että hän oli budjettivaliokunnan ainoa jäsen, joka äänesti kiistanalaista rakennushanketta vastaan Columbus Circle -alueella Manhattanilla. Valiokunnan jäsenet sanovat kuitenkin, että hän vietti niin kauan päättäessään, miten äänestää, että kun hän teki sen, oli jo liian myöhäistä saada muut jäsenet puolelleen. Eräs kaupungin edustaja sanoo: "Kaikilla muilla oli jo käsiraudat päällä. Hän olisi voinut tehdä paljon enemmän, jos hän olisi tehnyt päätöksensä nopeammin." Erään komitean jäsenen, Bronxin kaupungin valvojan Ferdinand Ferrerin, sanotaan olleen niin kärsimätön Dinkinsin käytökseen monissa kokouksissa, että hän kieltäytyi tukemasta Dinkinsin pormestarikampanjaa melkein esivaalien loppuun asti. "Joskus minulla oli ongelmia sen kanssa, kuinka kauan hänellä kesti tehdä päätöksiä", Ferrer myöntää, mutta kiistää kieltäneensä tukensa - päinvastoin hän sanoo tukevansa vahvasti tätä demokraattista ehdokasta. Dinkinsin kampanjapäällikkö ja entinen kabinettipäällikkö Bill Lynch kiistää, että Manhattanin valvojalla kesti liian kauan tehdä päätöksiä tärkeissä asioissa. "Emme hyväksyneet automaattisesti kaikkea, mikä tuli pöydällemme", Bill Lynch sanoo. Joskus, kun David Dinkins puhuu jostakin asiasta kampanjan aikana, hän törmää samanlaisiin ongelmiin. Jotkut hänen kannattajistaan hämmästyivät tänä kesänä, kun Dinkins ehdotti, että lakko, joka kieltää julkisen sektorin työntekijöitä lakkoilemasta, lievennettäisiin. Hän perui tämän huomautuksen. Kun hän sitten asettui lakkoilevan sairaalahenkilökunnan puolelle, jotkut kannattajat olivat vielä enemmän huolissaan siitä, että Dinkins saattaisi tehdä virheen ennen tulevaa kokousta kaupungin virkamiesten kanssa. Kaksi päivää ennen ympäristöryhmien hyväksynnän saamista hän lupasi kolmen vuoden lykkäyksen jätteenpolttolaitosten rakentamiselle. Tämä ilmoitus herätti paljon kritiikkiä pormestari Kochilta, joka tuki Dinkinsiä, koska kaupunki on kriisissä, joka johtuu liian suuresta roskien määrästä, ja se on jo käyttänyt viisi miljoonaa dollaria polttolaitossuunnitelmaan, joka Dinkinsin ehdotuksen mukaan jää tyhjäksi. Hänen julkiset lausuntonsa olivat toisinaan hämmentäviä, mutta hänen kirjalliset lausuntonsa osoittivat johdonmukaisemmin merkkejä siitä, että hän oli viritetty edistystä vastaan. Hän kannattaa liiketilojen vuokrien sääntelyä, mikä rahoittajien mukaan rajoittaisi sijoittajien kiinnostusta keskustaan. Työvoimapulakriisin kärjistyessä hän ehdottaa, että kaupungin rahoitustuet sidotaan yrityksiin, jotta ne palkkaavat mahdollisimman paljon newyorkilaisia. Jos paikallinen työvoima ei ole tarpeeksi ammattitaitoista, monet asiantuntijat sanovat, että politiikka voi ajaa yritykset pois kaupungista. Lisäksi se kannattaa lähestymistapaa, joka perustuu tiiviimpään yhteistyöhön naapurivaltioiden New Jerseyn ja Connecticutin kanssa sellaisten yritysten torjumiseksi, jotka harkitsevat työntekijöiden siirtämistä pois New Yorkista. Useat talouskehityksestä vastaavat virkamiehet sanovat, että Kochin hallinnon aggressiivinen lähestymistapa auttoi pelastamaan 5 000 työpaikkaa Chase Manhattan Bankissa siltä, että niitä ei olisi siirretty Hudson-joen toiselle puolelle. Dinkinsin talouden pilarit eivät kuitenkaan selvästikään huolestuta liike-elämää, josta hän saa paljon tukea. New Yorkin kiinteistöalan järjestön Real Estate Council of New York Cityn puheenjohtaja Steven Spinola sanoo, että Dinkinsin "talouskehitysohjelma on lyhytnäköinen, mutta lähempää tarkasteltuna se saattaa olla varsin järkevä". Dinkinsin neuvonantajien lähipiiriin kuuluu ilmeisesti sekä ideologisia teoreetikkoja että pragmatisteja, joten äänestäjillä on vain vähän vihjeitä siitä, kenellä on enemmän vaikutusvaltaa. Avainhenkilö on ilmeisesti kampanjapäällikkö Bill Lynch. Tämä Long Islandin perunanviljelijän hoitamaton, pullea poika on kokenut ammattiyhdistysjohtaja, joka työskenteli senaattori Edward Kennedyn ja Jacksonin presidentinvaalikampanjoissa. Mutta kun Dinkinsin kampanja iski kovaa tässä kuussa, Andrew Cuomon, New Yorkin kuvernöörin poliittisesti suorapuheisen pojan, sanotaan ottaneen aktiivisemman roolin strategian rakentamisessa. Toinen läheinen tukija on Ruth Messinger, Manhattanin kaupunginvaltuuston jäsen, jonka jotkut ohjelmat, kuten liikerakennusten vuokrasäännöstely, ovat päässeet Dinkinsin poliittisiin lausuntoihin. Jos tämä nainen jatkaa Dinkinsin vaikutusvaltaa, kuten jotkut epäilevät, hänen pormestaripolitiikkansa voi muuttua entistäkin kehitysvastaisemmaksi. Dinkinsin siirtymäkauden tiimiä johtanut Lincoln Centerin johtaja Nathan Leventhal on kuitenkin paljon konservatiivisempi, samoin kiinteistöyhtiön toimitusjohtaja, joka on toinen Dinkinsin neuvonantajien sisäpiirin jäsen. David Dinkins kertoi myös, että hän saa taloudellisia neuvoja komitealta, johon kuuluvat American Express Co:n pääjohtaja James D. Robinson III, investointipankkiiri Felix Rohatyn, yritysostoihin erikoistunut Reginald Lewis ja asianajaja Joseph Flom. Jotkut yritysjohtajat ja muut uskovat myös, että Dinkins voisi antaa suuren osan vastuusta varapormestarille, jolla on vahva hallinnollinen tausta. Mahdollisten varajäsenten nimiä ovat olleet muun muassa entinen pormestariehdokas Richard Ravitch, Frank Macchiarola, joka toimi New Yorkin opetusministeriön johtavassa asemassa koulukanslerina, sekä nimet Leventhal ja Gliedman. Sitten ovat Dinkinsin pitkäaikaiset Harlemin kollegat, kuten edustaja Rangel, entinen apulaispormestari Paterson ja Percy Sutton. Kun nämä miehet pääsevät todella vaikutusvaltaisiin asemiin, he muodostavat New Yorkin politiikan mustan vanhan kaartin, joka ei ole yhtä vastakkainasetteleva kuin nuoremmat, aktivistisempaan suuntaan suuntautuneet mustan poliittisen kentän jäsenet, joka sijaitsee pääasiassa Brooklynissa. (David Dinkinsin vahvuus on osittain hänen kykynsä saada Brooklynin ja Harlemin ryhmittymien tuki.) "Tiedämme, että kaupungilla on paljon esteitä", sanoo Paterson, David Dinkinsin entinen lakimieskumppani. "Jos joku meistä luulee, että Davidin sitoutuminen parhaaseen mahdolliseen pormestaruuteen jää taka-alalle, koska hän on sitoutunut meihin, hän tekee suuren virheen." Ruth Messinger, jonka odotetaan täyttävän avoinna olevan osastonhoitajan viran, josta Dinkins on lähdössä, lisää: "On muistettava, että David on pragmatisti." Mutta Dinkinsin pragmatismi on yleensä muutakin kuin asiantuntijan päättäväisyyttä olla suututtamatta poliittista johtoa. Kun häneltä kysytään haastattelussa, aikooko hän pormestarina uudistaa poliittista "mielistelyä", joka pelastaisi New Yorkin erittäin tehottoman koulujärjestelmän, hän hämmästyy. "Keskustelemme ja keskustelemme joistakin asioista, mutta poliittisen järjestelmän muuttaminen? Ei, ei", hän sanoo ja pudistaa päätään. Vaikka monet epäilevätkin Dinkinsin ehdokkuutta, valkoihoiset newyorkilaiset - jotka antoivat Dinkinsille 30 prosenttia äänistä esivaaleissa - eivät todennäköisesti hylkää häntä niin paljon, että valinta osuisi Rudolph Giulianille. Tämä entinen asianajaja, joka on johtanut oikeudenkäyntejä mafiapomoista Wall Streetin johtajiin, on menestyksekkäästi kyseenalaistanut David Dinkinsin eettiset normit, mutta ei ole toistaiseksi onnistunut herättämään innostusta omaa ehdokkuuttaan kohtaan. Rudolph Giuliani on republikaani pääasiassa demokraattisessa kaupungissa, ja hän on selvä ulkopuolinen. Koska hän on ehdolla ensimmäistä kertaa, hän opettelee vasta hitaasti New Yorkin politiikan hienovaraisia vivahteita. Rudolph Giuliani huomaa, että Dinkins on vuosien varrella julkisessa elämässä hankkinut itselleen erittäin hyvän maineen, mikä on saanut äänestäjät unohtamaan joitakin hänen puutteistaan. "Tärkeintä on, että hän on rehellinen ja kunnollinen ihminen", sanoo Malcolm Hoenlein, juutalaisen yhteisön johtaja. "Luulen, että Davidia arvioidaan lopulta sen perusteella, millainen hän todella on."

**Asiakirjan numero 547**

**Asiakirjan tunniste: wsj0766-001**

Toni Johnson venyttää räätälin mittanauhaa pitkin aikoinaan komean viktoriaanisen kodin etuseinää. Pohjoisseinällä on nimittäin syvä halkeama, joka syntyi, kun talo taipui puoli metriä perustuksestaan viime viikon maanjäristyksessä. Sivukuisti oli revitty irti. Etupihalla on kasa savupiipun tiiliä. Talon jäänteet nojaavat epävarmasti tukevaan tammeen. Farkkuihin ja t-paitaan pukeutunut, 29-vuotias, siro rouva Johnson, joka raahautuu läpi sitkeän iltapäiväsateen, on Aetna Life & Casualty -yhtiön korvausasiantuntija. Hän on ollut lähes jatkuvasti liikkeellä viime torstaista lähtien, jolloin suurten vakuutusyhtiöiden palkkaamien korvausvaatimusten selvittäjien armeija tunkeutui San Franciscon alueelle auttamaan vakuutettuja selviytymään myrskystä ja järjestämään heidän elämäänsä. Matkapuhelimilla, kannettavilla tietokoneilla, laskimilla ja tyhjillä shekkeillä varustautuneina he jakavat rahaa, jotta asiakkaat voivat löytää väliaikaisen asunnon, ostaa ruokaa, hankkia vaatteita, korjata rikkinäiset lämmittimet ja rapata seinät uudelleen. Osa varoista käytetään epävakaiden rakennusten purkamiseen ja maan raivaamiseen tulevaa rakentamista varten. Useilla vahinkojen korjaajilla on valtuudet kirjoittaa jopa 100 000 dollarin suuruisia shekkejä paikan päällä. Niitä kirjoittaessaan he eivät keksi tekosyitä. "Tehtäväni on antaa vakuutetuille se, mikä heille kuuluu", sanoo Bill Schaeffer, vanhempi vahinkoasiantuntija, joka lensi paikalle Aetnan toimistosta Bridgeportista, Connecticutista. Kaupungin virkamiehet ovat todenneet viktoriaanisen talon, jota Johnson tarkastelee, vaaralliseksi. Hän pyytää kuitenkin nurmikolta tiiliä irrottavaa työntekijää jättämään hänet alakerran avoimen ikkunan luo. Sisälle päästyään hän käyttää lähes neljä tuntia mitatakseen ja nauhoittaakseen 80 vuotta vanhan talon jokaisen huoneen kerätäkseen tarpeeksi tietoa remontin kustannusten arvioimiseksi. Hän valokuvasi vääntyneitä lattioita ja seinistä putoavaa rappausta. Kun hän työskentelee sisällä, omistaja palaa muutaman ystävänsä kanssa poistamaan huonekaluja ja vaatteita. Yksi hänen ystävistään lakaisee rikkinäisiä astioita ja lasinsiruja pois työtasolta ja alkaa pakata keittiöstä jäljelle jääneitä tavaroita. Toiset tarttuvat kirjoihin, kansioihin, valokuva-albumeihin, sohviin ja tuoleihin peläten, että maanjäristyksen kaiku liikuttaa taloa uudelleen. Omistajat William ja Margie Hammack ovat olleet onnekkaampia kuin monet muut. Itse asiassa rouva Hammack vaati useita vuosia sitten, että maanjäristysvakuutus ostetaan talolle, joka on muutettu osakehuoneistoiksi. Itse asiassa maanjäristyksen aiheuttamien vahinkojen vakuutusturva koskee vain 20 prosenttia kalifornialaisista kotien ja yritysten omistajista. Hammackien oma koti, joka sijaitsee myös Los Gatosissa, kärsi paljon vähemmän vahinkoa. Aetnalle Walnut Creekissä, East Bayn esikaupungissa työskentelevä Johnson on kauhuissaan maanjäristyksen tuhovoimasta. "Se todella palauttaa ihmisen takaisin maan pinnalle", hän sanoo. "On vaikeaa käsitellä sitä, mitä ihmiset joutuvat kokemaan, mutta ei ole muuta keinoa. Jos et pysty siihen, et voi tehdä tätä työtä." Aetnan ja muiden vakuutusyhtiöiden osalta San Franciscon maanjäristys sattui aikaan, jolloin niiden rahoitusvaraukset ovat jo valmiiksi kireällä. Useimmat yritykset yrittävät yhä selvittää viime kuussa hurrikaani Hugon aiheuttamia raunioita Carolinassa ja Carolinassa. Aetna, jolla on lähes 3 000 korvausselvittäjää, on lähettänyt noin 750 heistä Charlotten, Columbian ja Charlestonin kaupunkeihin. Itärannikolla työskentelevien säätelijöiden mukaan vakuutusyhtiö käsittelee myrskyyn liittyviä korvausvaatimuksia vielä joulukuussa. Maanjäristyskorvausten käsittely voi kestää kuudesta yhdeksään kuukautta. Kun maanjäristys iski Pohjois-Kaliforniaan viime viikolla, Aetnan johtavat korvauskäsittelijät San Franciscon alueelta olivat yhtiön pääkonttorissa Hartfordissa, Connecticutissa, saadakseen lisäkoulutusta suurkatastrofien, myös maanjäristysten, käsittelystä. Koska kaupallinen lentotoiminta oli keskeytynyt, yhtiö lähetti kolme tilauslentoa, joilla johtajat saatiin takaisin länsirannikolle ja joille tuotiin kannettavia tietokoneita, matkapuhelimia ja muita vahingontorjuntalaitteita. Koska maanjäristyksen aiheuttamien vahinkojen arviointi oli vaikeaa, Aetna kokosi ryhmän kokeneimpia vahinkojen korjaajia eri puolilta maata. Silti vain harvat niistä ovat toistaiseksi kärsineet maanjäristyksen aiheuttamista vahingoista. Jotkut sovittajat, kuten Alan Singer San Diegosta, työskentelivät Charlestonissa lähes neljä viikkoa. Hän palasi kotiin viime torstaina, pakkasi puhtaat vaatteet ja ilmoittautui perjantaina takaisin Walnut Creekiin. Toimistot on perustettu San Franciscoon ja San Joseen. Useissa tapauksissa Aetna tiesi, että se todennäköisesti maksaisi suuria summia jo ennen kuin asiakas soitti tai faksasi korvausvaatimuksen. Esimerkiksi Walnut Creekin virkamiehet saivat tietää televisiosta uutisia katsoessaan, että San Franciscon lentokentän lähellä sijaitseva Amfac-hotelli, jonka Aetna on vakuuttanut, oli kärsinyt pahoja vahinkoja. "Hyvän korvauskäsittelijän salaisuus on laskeminen", sanoo Gerardo Rodriguez, Aetnan korvauskäsittelijä Santa Anassa. "Kaikki pitää laskea." Selvitysmiesten on laskettava kylpyhuoneiden, parvekkeiden, takkojen, savupiippujen, mikroaaltouunien ja astianpesukoneiden määrä. Heidän on myös määritettävä hinta kullekin kohteelle sekä lattioille, tapeteille, katoille ja talon edustan päällysteille, jotta saadaan talon kokonaisarvo. Tätä varten heidän on muunnettava kipsilevyt neliöjaloiksi, lattiat neliömetreiksi, tapetit rulliksi ja listat jaloiksi. Laskimen ja maalauksen, putkityön ja LVI-työn kaltaisten töiden hintataulukoiden avulla maan jokaisella suuralueella vahinkojen selvittäjät voivat laskea talon arvon nykyisillä markkinoilla ja sen jälleenrakennuskustannukset. Joskus korjaukset eivät tule kysymykseen. Kun Aetna-yhtiön korvauskäsittelijä Bill Schaeffer vieraili viime torstaina eläkkeellä olevan pariskunnan luona Oaklandissa, hän löysi heidät asumasta asuntovaunussa, joka oli pysäköity heidän talonsa eteen. Itse talo, joka seisoi noin 50 metrin päässä kaksikaistaisen valtatie 880:n romahtaneesta osasta, oli siirtynyt noin metrin päähän perustuksestaan ja romahti sitten kellariin. Seuraavana päivänä Bill Schaeffer ojensi pariskunnalle 151 000 dollarin shekin, jolla he saivat rakentaa uuden talon samalle alueelle. Hän teki myös yhteistyötä kiinteistönvälittäjän kanssa auttaakseen heitä löytämään asunnon, jota he voisivat vuokrata talon rakentamisen ajaksi. Monilla Aetnan ja muiden vakuutusyhtiöiden palveluksessa olevilla korvausselvittäjillä on jonkin verran kokemusta rakennus- tai puusepäntehtävistä. Toni Johnsonilta nämä taidot kuitenkin puuttuivat. Neljä vuotta sitten hänellä oli valokuvausliike ja hän oli uskomattoman kyllästynyt. Ystävä kertoi hänelle, että jos hän etsii työtä, joka ei jättäisi häntä hetkeksi toimettomaksi, hän voisi olla kiinnostunut työskentelemään Aetnalle. Hän teki työsopimuksen, jonka mukaan hän aloitti "sisäisenä" vahingonkorjaajana, joka käsittelee pieniä vahinkoja ja tekee suuren osan työstään puhelimitse. Vuotta myöhemmin hän siirtyi kaupallisten kiinteistövakuutusten osastolle. Hän harjoitteli kuukauden ajan Aetnan Gettysburgissa, Pennsylvaniassa sijaitsevassa laitoksessa ja oppi kaikenlaista rakennusalasta, kuten muurausta, putkityötä ja sähköjohdotusta. Tämän jälkeen hän työskenteli kolme kuukautta Aetna Institutessa Hartfordissa, jossa hän syventyi vakuutussopimusten opettamiseen ja tulkintaan. Hänen uuteen uraansa liittyy kuitenkin riskejä. Äskettäin liikemies pelasti hänet putoamiselta kolmannesta kerroksesta, kun hän tutki, mitä vanhasta viktoriaanisesta talosta oli jäljellä tuhopolton jälkeen. "Olen liikemiehelle paljon velkaa. Se on totta", hän sanoo. Kun neiti Johnson seisoo Hammackien talon ulkopuolella tutkinnan päätyttyä, talo alkaa narista ja liikkua. Maa tärisee hänen allaan. Häntä hermostuttaa maanjäristyksen jälkikaiunta, joka on yksi noin 2 000:sta jälkijäristyksestä. Seuraavana päivänä, kun hän valmistelee 10 000 dollarin shekkiä Hammackeille talon purkamisesta ja raunioiden siivoamisesta aiheutuvien kustannusten kattamiseksi, hän häkeltyy pienimmästäkin äänestä. Kun hän myöhemmin muistelee asiaa, hän myöntää, että kun hän uskaltautui Hammackien talolle edellisenä päivänä, se ei ollut "kovin hyvä idea". Toisella tapaamisella Hammackien kanssa rouva Johnson saa selville, mitä heidän vakuutuksensa tarkalleen ottaen kattaa. He haluaisivat pelastaa muutaman laitteen toisesta kerroksesta, mutta eivät ole varmoja, onko sisälle meneminen turvallista. Rouva Johnson ilmoittaa heille, että jos soittimia ei voida pelastaa, heidän vakuutuksensa kattaa niiden korvauskustannukset. Hammack haluaa tietää, kuinka paljon Aetna maksaa heille purettavasta talosta. "Milloin saan sen miljoonan dollarin shekin?" Hän vitsailee. Korjaaja ei ole vielä saanut kaikkia laskelmia valmiiksi, mutta sanoo: "Kyse on vakuutuksen rajasta." Tässä tapauksessa se on noin 250 000 dollaria. Yhtäkkiä Hammackille tulee mieleen, että Los Gatosissa, Santa Claran alueen varakkaalla asuinalueella sijaitsevan talon uudisrakentaminen saattaa maksaa enemmän kuin mitä Aetna maksaa vakuutuksesta. "Voisimme menettää tästä rahaa", hän sanoo. "Etkä halunnut, että ottaisin maanjäristysvakuutuksen", rouva Hammack sanoo hänelle, ojentaa kätensä pöydän yli ja napauttaa hellästi hänen kättään. Maanjäristysvakuutus maksaa 2-4 dollaria vuodessa jokaista 1 000 dollarin arvoa kohti, joten se maksaa itsensä takaisin vain katastrofin sattuessa. Siksi useimmat kalifornialaiset ajattelevat, että he pärjäävät ilman sitä. Jopa neiti Johnson tuli samaan johtopäätökseen. "Tiesin aina, että 'maanjäristys isolla Z:llä' tulisi jonain päivänä, mutta ei minun elinaikanani", hän sanoo. Nyt hän sanoo harkitsevansa yhteydenottoa omaan vakuutusasiamieheen. Johnsonille maanjäristyksen käsittely oli muutakin kuin ammatillinen kokemus. Hän asuu Oaklandissa, joka on järistyksen pahoin runtelema alue. Hänellä ei ollut kuumaa vettä viiteen päivään. Asunto, jossa hän asuu 12-vuotiaan tyttärensä ja siskonsa kanssa, tärisi, kirjat ja kristalli päätyivät lattialle, mutta mikään ei vahingoittunut vakavasti. Hänen sisarensa Cynthia haluaisi Tonille mieluummin toisen työn. "Olemme huolissamme hänestä siellä", Cynthia sanoo. Viime sunnuntaina rouva Johnson pystyi vihdoin kastelemaan kukat, mutta lopetti sen nopeasti. "Ajattelin, etten voi tuhlata vettä, koska Watsonvillessä on ihmisiä, joilla ei ole edes vettä juotavaksi." Hän ei ole soittanut musiikkia järistyksen jälkeen kunnioittaakseen niitä, jotka kuolivat valtatie 880:llä, jossa tie romahti.

**Asiakirjan numero 548**

**Asiakirjan tunniste: wsj0767-001**

Liittovaltion viestintäkomissio (FCC) on antanut American Telephone & Telegraph Co:lle luvan jatkaa alennettujen puhelinpalvelujen tarjoamista suurille yritysasiakkaille ja ilmoittanut tarkistavansa lähiaikoina kaukopuhelumarkkinoiden sääntelyä koskevia säännöksiä. FCC:n päätös oli myönteinen uutinen AT&T:lle, joka on pyrkinyt suurempaan hinnoitteluvapauteen ja sääntelyn vähentämiseen sen jälkeen, kun se erotettiin televiestintäjärjestelmästä. FCC:n uusi puheenjohtaja Alfred Sikes taisteli AT&T:n sääntelyn purkamisen puolesta myös edellisessä tehtävässään kauppaministeriön televiestintäkomitean johtajana. On kuitenkin edelleen avoin kysymys, jatkaako Alfred Sikes, joka on epätavallisen varovainen mies, sääntelyn purkamisen ajamista FCC:ssä huolimatta siitä, että siihen kohdistuu ilmeisesti suuria poliittisia paineita. "Se tarkoittaa, että Sikes on tosissaan kaukopuhelujen sääntelyn purkamisesta", sanoo Jack Grubman, PaineWebber Inc:n televiestintäanalyytikko, joka osallistui FCC:n kuulemistilaisuuteen. "Kaikki komission jäsenet olivat ihailtavan yksimielisiä (sääntelyn uudelleentarkastelusta) siitä, että he ovat olleet yksimielisiä vasta muutaman kuukauden ajan." FCC toteutti kolme AT&T:tä koskevaa erityistoimenpidettä. Se antoi äänin 4-0 AT&T:n jatkaa suurasiakkaille suunnattujen alennettujen erityispalvelupakettien tarjoamista, joita kutsutaan tariffiksi 12, ja hylkäsi AT&T:n kilpailijoiden vastalauseet, joiden mukaan alennukset olivat laittomia. Lisäksi lautakunta määritteli äänin 4-0 mahdollisimman suppean soveltamisalan toisen alennusohjelman, Tariff 15:n, jonka AT&T tarjoaa Holiday Corp. Vastauksena MCI Communications Corp:n Holiday Corp:lle tarjoamaan vastaavaan alennukseen AT&T antoi Memphisin, Tennesseen osavaltiossa sijaitsevalle Holiday Inn -hotelleja hallinnoivalle yritykselle 5-10 prosentin alennuksen. Lautakunta totesi, että koska MCI:n tarjous oli päättynyt, AT&T ei voinut enää tarjota alennusohjelmaansa. Lautakunta ei kuitenkaan täsmentänyt, onko AT&T:llä oikeus räätälöidä tarjouksia kilpailijoille, jos se merkitsisi sellaisten alennusten tarjoamista, joita muut puhelintilaajat eivät yleensä saa. AT&T:n yritysten televiestintäpalveluista vastaava varatoimitusjohtaja Joe Nacchio totesi, että AT&T tarjosi samanlaista alennusta kuin Indianapolisissa sijaitseva Resort Condominium Internationalin tariffi 15 -tarjous vastatakseen toiseen MCI:n tarjoukseen. FCC "ei ole ilmoittanut, etten voisi tehdä sitä toista kertaa", hän sanoi. Kahdesta oikeusjutusta riippumatta Alfred Sikes ja kolme muuta komission jäsentä sanoivat odottavansa, että AT&T:n sääntelyä tarkastellaan uudelleen kilpailun lisääntymisen jälkeen. FCC:n alaisuuteen kuuluvan Public Carrier Bureaun johtaja Richard Firestone sanoi odottavansa, että komitea antaa uudet säännöt ensi vuonna. AT&T oli tyytyväinen FCC:n toimiin. "On jo kauan sitten tullut aika puuttua kovaan kaukopuhelukilpailuun ja sitä sääteleviin sääntöihin", New Yorkissa sijaitseva teleyhtiö totesi lausunnossaan. Washingtonissa sijaitseva MCI ei kuitenkaan ollut tyytyväinen FCC:n päätökseen tariffista 12 ja väitti, että "AT&T:n ei voida antaa kiertää FCC:n sääntöjä". United Telecommunications Inc:n yksikkö US Sprint ilmoitti olevansa "selvästi pettynyt" FCC:n päätökseen tariffista 12. US Sprint ilmoitti myös nostavansa kanteen liittovaltion tuomioistuimessa FCC:n päätöstä vastaan. "Luotamme siihen, että tuomioistuin toteaa sen laittomaksi", Yhdysvaltain Sprintin edustaja sanoi. AT&T on nostanut itsenäisesti kanteen MCI:tä vastaan, jota se syyttää asiakkaiden harhauttamisesta väitetysti "väärällä ja harhaanjohtavalla" mainonnalla. AT&T:n siirto oli toistaiseksi viimeisin isku tappiollisessa taistelussa. MCI haastoi AT&T:n liittovaltion käräjäoikeuteen aiemmin tässä kuussa väittäen, että AT&T:n mainokset ovat harhaanjohtavia. AT&T on kutsunut Washingtoniin kolme huippujohtajaansa, jotka kaikki ovat selvästi vihaisia ja yrittävät kumota MCI:n väitteet. "MCI on tehnyt hylkiön erittäin vakaasta AT&T:n yrityksestä", sanoi PaineWebberin Jack Grubman, joka jatkoi sanomalla, että hän odotti AT&T:n olevan aggressiivisempi tässä pitkään jatkuneessa vastatoimessa. Myös Philadelphian Julie Amparano Lopez osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 549**

**Asiakirjan tunniste: wsj0768-001**

Miljardeja sijoittajien dollareita virtaa ulos valtion sijoitusrahastoista subprime-lainojen kanssa, mikä heikentää jo ennestään epävakaiden subprime-lainojen markkinoiden tukipilarin vakautta. Bostonissa toimivan tutkimuslaitoksen Dalbar Financial Services Inc:n mukaan pelkästään viime viikolla riskilainarahastoista virtasi ulos peräti 1,6 miljardia dollaria eli lähes 5 prosenttia kokonaisvaroista. Kahden viime kuukauden aikana 88 kansallista riskilainarahastoa menetti yhteensä 6 miljardia dollaria eli yli 15 prosenttia varoistaan myymällä tai siirtämällä rahasto-osuuksia, Dalbar kertoo. Virasto teki nämä arviot yli tusinalta suurelta riskilainarahastolta kerättyjen tietojen perusteella. Kolmen suuren rahastoryhmän - Fidelity Investments, Vanguard Group Inc. ja T. Rowe Price Associates Inc. - haastattelut vahvistavat suuntauksen. Heidän roskakorkorahastojensa yhteenlasketut nettovirrat ovat kahden viime kuukauden aikana olleet lähes 500 miljoonaa dollaria eli noin 13 prosenttia rahastojen varoista. Joidenkin rahastonhoitajien mukaan negatiivinen julkisuus on lisännyt sijoittajien huolta roskalainojen hintojen viimeaikaisesta laskusta. "Ihmiset katsoivat otsikkoa toisensa jälkeen ja sanoivat: 'En kestä tätä enää - olen valmis'", sanoo Kurt Brouwer Brouwer & Janachowskista, San Franciscon sijoitusneuvontayrityksestä. Rahan loppuminen voisi merkitä ongelmia 200 miljardin dollarin subprime-lainamarkkinoille. Jos suuret ulosvirtaukset jatkuvat, rahastonhoitajiin kohdistuu yhä enemmän paineita myydä osa subprime-luokan joukkovelkakirjalainoista maksaakseen lähteville sijoittajille tulevina viikkoina. Tällainen myynti voisi laskea korkeatuottoisten subprime-lainojen hintoja, jotka ovat jo nyt heikentyneet yritysluotto-ongelmien vuoksi. Sijoitusrahastoryhmät eivät ole menettäneet määräysvaltaa suuressa osassa ulos virtaavasta rahasta, sanoo Dalbarin pääjohtaja Louis Harvey. Sijoitusrahastojen virkamiesten mukaan sijoittajat ovat siirtäneet suurimman osan rahoistaan rahamarkkinatileille ja vähäisemmässä määrin valtion joukkolainarahastoihin. Vaikutus koko 950 miljardin dollarin sijoitusrahastoalaan on näin ollen todennäköisesti vähäinen. Subprime-lainojen markkinat, jotka ovat viime vuosina auttaneet rahoittamaan lukuisia yritysostoja, ovat kuitenkin joutumassa uudistusten kohteeksi. Sijoitusrahastot, jotka muodostavat yli neljänneksen kaikista korkean tuoton ja korkean riskin markkinoista, ovat suurimpia subprime-lainojen haltijoita. Kaikilla 88:lla yksinomaan subprime-lainoihin sijoittavalla hedge-rahastolla on varoja noin 32 miljardia dollaria. Muilla rahastoilla on hallussaan vähäisiä määriä subprime-lainojen joukkolainoja. Fidelity High Income Fund -rahastosta, jonka varat ovat 1,5 miljardia dollaria, virtasi kahden viime kuukauden aikana nettomääräisesti noin 150 miljoonaa dollaria. Vain viime viikolla ulos virtasi noin 60 miljoonaa dollaria, mikä on kaksinkertainen määrä viime kuun Campeau Corp:n lainojen supistamista seuraavaan viikkoon verrattuna. Fidelityn markkinoinnista vastaavan varatoimitusjohtajan Neal Litvackin mukaan noin 98 prosenttia siitä ohjattiin muihin Fidelityn rahastoihin, ja suurin osa siitä meni rahamarkkinarahastoihin. "Kun saat uuden erän, se osuu, sinulla on se päivä ja kaksi seuraavaa päivää aikaa maksaa se pois - sitten kaikki palaa ennalleen", Neal Litvack sanoo. Tämä rahasto, jolla on yli 10 prosentin rahoitusvaraukset, "teki kaikki lunastukset myymättä mitään", Neal Litvack sanoo. Hän lisää: "Rahastomme liikevaihto on ollut (positiivinen) joka kuukausi kolmen viime vuoden aikana - tähän kuukauteen asti." Vanguardin rahaston erittäin tuottoisasta 1 miljardin dollarin joukkovelkakirjasalkusta on syyskuun alusta lähtien lähtenyt 161 miljoonaa dollaria, ja 14 miljoonaa dollaria katosi perjantaina 13. lokakuuta. Kaksi kolmasosaa on kuitenkin siirtynyt muihin Vanguardin salkkuihin, sanoo varatoimitusjohtaja Brian Mattes. Rahaston käteisvarat ovat tällä hetkellä noin 15 %. Sijoittajat ovat nostaneet noin 182 miljoonaa dollaria 932 miljoonan dollarin T. Rowe Price High Yield Fund -rahastosta kahden viime kuukauden aikana. Nämä nostot, joista suurin osa siirrettiin muihin T. Rowe Price -rahastoihin, seurasivat rahaston myyntitilanteen lievää muutosta tänä vuonna elokuuhun mennessä. "Viimeiset kaksi kuukautta ovat olleet täyttä palloilua", sanoo varatoimitusjohtaja Steven Norwitz. Jopa tänä vuonna roskalainojen haltijat eivät melkein voineet mennä vararikkoon, sillä lihavat korot olivat hitaita edes kompensoimaan hintojen laskua. Lipper Analytical Services Inc:n mukaan korkeatuottoisten rahastojen keskimääräinen tuotto oli 0,85 prosenttia (hinnanmuutos plus rahasto-osuuksien osingot) lokakuun 19. päivään mennessä. Se on jopa alhaisempi kuin Merrill Lynch High-Yield -indeksin 4,35 prosentin kokonaistuotto. Lipperin mukaan Fidelity Venture Bond -rahasto on laskenut tänä vuonna 19. lokakuuta mennessä 2,08 prosenttia, kun taas Vanguard on noussut 1,84 prosenttia ja T. Rowe Price -rahasto 0,66 prosenttia. Joidenkin analyytikoiden ja rahastoasiantuntijoiden mukaan roskalainarahastoihin sijoittavat voivat joutua kärsimään uuden iskun. Useat rahastot, kuten RJR Nabisco, ovat viime viikkoina ja kuukausina myyneet korkealaatuisia roskalainojaan saadakseen rahaa odotettavissa olevia maksuja varten. Rahastot voivat joutua hyväksymään alhaisempia hintoja, jos ne laajentavat myyntiä vähemmän luottokelpoisten lainanottajien arvopapereihin. Silloin rahastojen varojen arvo voi yhtäkkiä romahtaa enemmän kuin koskaan. Michael Hirsch, Republic National Bankin sijoitusjohtaja ja New Yorkissa toimivan FundTrust Groupin pääjohtaja, sanoo: "Kyseessä on tikittävä aikapommi, joka voi räjähtää milloin tahansa."

**Asiakirjan numero 550**

**Asiakirjan tunniste: wsj0769-001**

Britannian valtiovarainministerin Nigel Lawsonin eilinen yllättävä ero aiheutti eilen Britannian punnan romahduksen suhteessa dollariin, koska Britannian talouden tulevasta suunnasta on syntynyt epävarmuutta. Kun markkinaosapuolet kääntyivät pois punnasta, Yhdysvaltain valuuttayksikkö vahvistui myös muita valuuttoja vastaan punnan yliarvostuksen vuoksi. Myös punta laski jyrkästi markkaa vastaan, ja se putosi 2,90 markan avaintason alapuolelle 28956 markkaan viime keskiviikon 29622 markasta. Huolimatta viimeaikaisista toistuvista spekulaatioista, jotka koskivat valtiovarainministerin ja pääministeri Margaret Thatcherin välistä eroa, Nigel Lawsonin eroilmoitus järkytti monia analyytikkoja. Vain tunteja aiemmin Margaret Thatcher oli kuvaillut Nigel Lawsonin talouspolitiikkaa "terveeksi" ja sanonut "aina tukeneensa häntä". "Yleinen näkemys oli, että pahin oli jo nähty", sanoi Patrick Foley, Lloyds Bankin varapääluottamusmies Lontoossa. "Eroaminen oli suuri yllätys." New Yorkissa sijaitsevan Hong Kong & Shanghai Banking Corp:n valuuttaoperaatioiden johtaja Graham Beale lisäsi, että Margaret Thatcherin puheet vahvistivat markkinoiden kasvavaa luottamusta puntaan ja tasoittivat valuutan myöhempää laskua. "Markkinat yllätettiin täysin... Kaikki olivat pitkään epävarmoja punnan suhteen", Graham Beale sanoi. Myöhäisessä kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä dollari noteerattiin eilen 18 400 markkaan, kun se keskiviikkoiltana oli 18 353 markkaa, ja 142,10 jeniin, kun se keskiviikkoiltana oli 141,52 jeniä. Punta noteerattiin 15765 dollariin, mikä oli selvästi vähemmän kuin keskiviikkoiltapäivän 16145 punta. Perjantaina Tokiossa Yhdysvaltain valuutta avasi kaupankäynnin 142,02 jeniin, kun se torstaina Tokiossa oli 141,90 jenissä. Vain harvat analyytikot voivat puhua myönteisesti punnan lyhyen aikavälin näkymistä, vaikka useimmat eivät odota muutosta Margaret Thatcherin talouspolitiikkaan. Lloyds Bankin Patrick Foley totesi, että Nigel Lawsonin seuraajaksi tuleva Britannian ulkoministeri John Major tarvitsee aikaa luottamuksen rakentamiseen, joten punta voi toistaiseksi laskea epävakailla markkinoilla. Foley ei kuitenkaan usko talouspolitiikan muuttuvan juurikaan ja toteaa, että John Majorilla on "hyvin samanlainen maailmankuva" kuin Nigel Lawsonilla. Lisäksi New Yorkissa sijaitsevan Lloyds Bankin pääekonomisti Bob Chandross totesi, että punnan jyrkkä lasku johtuu pikemminkin markkinoiden epävarmuudesta kuin näkemyksestä Yhdistyneen kuningaskunnan talouspolitiikan muutoksesta. Ellei Nigel Lawsonin ero johda muutokseen Yhdistyneen kuningaskunnan korkopolitiikassa - Margaret Thatcherin hallitus on itse asiassa voimakkaasti tukenut korkoja inflaation hillitsemiseksi - tai päätökseen liittyä täysin Euroopan valuuttajärjestelmän valuuttakurssimekanismiin, Nigel Lawsonin erolla ei ole pitkällä aikavälillä juurikaan vaikutusta valuuttakursseihin, Bob Chandross totesi. Myös Margaret Thatcherin talousneuvonantaja ja Lawsonin koston jumala Alan Walters ilmoitti torstaina eroavansa. Punta, joka ennen Nigel Lawsonin ilmoitusta liikkui New Yorkissa noin 16143 dollarissa, laski yli kaksi senttiä 15930 dollariin, mikä sai Yhdysvaltain keskuspankin vaihtamaan puntia dollareiksi. Federal Reserven toimet osoittautuivat kuitenkin vain väliaikaiseksi toimenpiteeksi punnan laskua vastaan, sillä New Yorkin kauppiaiden mukaan pankki puuttui asiaan toisen kerran 15825 dollarin tasolla. Dollarikauppa oli kaupankäyntipäivän aikana kevyttä kauppiaiden mukaan, jotka sanoivat, että torstain alustava Yhdysvaltain kolmannen neljänneksen bruttokansantuoteraportti ei tuonut mitään uutta. Yhdysvaltain bruttokansantuote kasvoi kolmannella neljänneksellä 2,5 prosenttia edellisvuodesta. Tämä implisiittinen hintadeflaattori, joka on inflaation mittari, laski neljänneksen aikana, ja vuosinousu oli 2,9 prosenttia, kun se toisella neljänneksellä oli 4,6 prosenttia. Euroopassa dollari päätyi alemmas vaisussa kaupankäynnissä. Markkinat sulkeutuivat ennen Nigel Lawsonin ilmoitusta. New Yorkin Mercantile Exchange -pörssissä kulta nousi 3,40 dollaria 372,50 dollariin unssilta vilkkaassa kaupankäynnissä tavanomaisen toimituksen osalta. Luku oli korkein sitten elokuun 3. päivän. Arvioitu määrä oli viisi miljoonaa unssia. Perjantaiaamun kaupankäynnissä Hongkongissa kulta noteerattiin 370,85 dollariin unssilta.

**Asiakirjan numero 551**

**Asiakirjan tunniste: wsj0770-001**

Seuraavat liikkeeseenlaskut rekisteröitiin hiljattain SEC:ssä: Anheuser-Busch Cos. 575 miljoonan dollarin liikkeeseen laskemattomien arvopapereiden väliaikainen lykätty tarjoaminen. Coca-Cola Bottling Co. Consolidated, 200 miljoonan dollarin väliaikaisesti lykätty velkapapereiden tarjoaminen Salomon Brothers Inc:n ja Goldman, Sachs & Co:n välityksellä. First Brands Corp. ehdotti 6 475 000 kantaosakkeen tarjoamista, joista 1 475 000 osaketta myy yhtiö itse ja viisi miljoonaa osaketta osakkeenomistajat myyvät First Boston Corp:n ja Credit Suisse First Boston Ltd:n kautta. Home Nutritional Services Inc, joka on Healthdyne Inc:n kokonaan omistama tytäryhtiö, ehdotti neljän miljoonan kantaosakkeen tarjoamista, joista 1,8 miljoonaa osaketta myy Home Nutritional Services ja 2,2 miljoonaa osaketta Healthdyne Smith Barney, Harris Upham & Co:n kautta. Parametric Technology Corp. on ehdottanut 1,7 miljoonan kantaosakkeen listautumista, josta 1 365 226 osaketta tarjoaa yhtiö itse ja 3 474 osakkeenomistajille Alexin kautta. Brown & Sons Inc, Hambrecht & Quist Inc. ja Wessels, Arnold & Henderson. SynOptics Communications Inc. on ehdottanut 1,5 miljoonan kantaosakkeen julkista tarjoamista, josta 1003884 osaketta myisi yhtiö itse ja 496116 osakkeenomistajat Morgan Stanley & Co:n ja Hambrecht & Quistin kautta.

**Asiakirjan numero 552**

**Asiakirjan tunniste: wsj0771-001**

Senaatin tiedustelukomitean toimiston seinällä roikkuu sitaatti puheenjohtaja David Borenilta: "Älä sano hyppää ennen kuin hyppäät." Hän käytti kerran tätä ilmaisua, kun hän ei perääntynyt Manuel Noriegan vastaisesta taistelusta Panamaa koskevassa suljetussa kokouksessa. Miten siis kävi niin, että näin hyvä senaattori päätyi kannattamaan taktiikkaa, jonka mukaan Yhdysvaltojen olisi varoitettava Manuel Noriegaa kaikista häntä vastaan suunnitelluista juonista? "Olen samaa mieltä siitä, että se on absurdia", David Boren sanoo, ja todellakin sana absurdi on nyt ainoa tapa kuvata sitä, miten Yhdysvallat päätti ryhtyä - tai pikemminkin olla ryhtymättä - salaiseen toimintaan. George Bush ilmoitti tästä taktiikasta viime viikolla lukemalla sen republikaanisenaattoreille, luultavasti yrittäessään siirtää syyt Panaman fiaskosta kongressille. Laajempi totuus on kuitenkin paljon monimutkaisempi ja järkyttävämpi. Taktiikka määriteltiin viime lokakuussa senaatin tiedustelukomitean, CIA:n ja kansallisen turvallisuusneuvoston välisessä kirjeenvaihdossa. Molempien osapuolten asianajajilla oli kädet täynnä työtä, kun he yrittivät sopia siitä, mitä Yhdysvallat ei voinut tehdä Panaman raakuuden hillitsemiseksi. He vain innostuivat selittämään, mitä tarkoittavat oikeasti hallituksen määräykset, jotka kieltävät harkitun murhan. Boren itse ymmärsi vihollisen varoituksen piilomerkityksen vasta, kun George Bush selitti sen hänelle yksityisesti Valkoisessa talossa viime viikolla. Ironista kyllä, juuri Borenin piti johtaa tätä sotkua. Oklahoman entisenä kuvernöörinä hän puolustaa harkiten presidentin valtaa ulkopolitiikassa. Hän on harvinainen demokraattinen haukka. Hän on samanlainen senaattori kuin Arthur Vandenberg, Michiganin republikaanisenaattori, joka 1940-luvulla pyrki edistämään ulkopolitiikkaa, joka yhdisti oppositiopuolueiden näkemykset. "Sankarini ovat Vandenberg ja Rayburn", David Boren sanoo ja viittaa Sam Rayburniin, demokraattiseen edustajainhuoneen puhemieheen, joka työskenteli presidentti Eisenhowerin kanssa. "He rakensivat tämän maan uskottavuutta. Haluaisin kokea sen uudelleen." Jos tämä olisi ollut vuosi 1949, Boren olisi ehkä jopa onnistunut. Vuonna 1989 useimmat senaattorit olivat kuitenkin eri mieltä. Viime heinäkuussa hänen valiokuntansa hylkäsi Reaganin hallinnon suunnitelman tukea vallankaappausta Panamassa. Ohiolainen demokraatti Howard Metzenbaum kieltäytyi tukemasta mitään suunnitelmaa, jossa ketään ei voitaisi vahingoittaa, mikä on hieno asenne suurvallan kohtelua kohtaan. Mainen republikaani William Cohen sanoi, että suunnitelma voisi rikkoa harkitun murhan kieltoa. Niinpä hallinto luopui siitä. Lokakuussa, kun valiokunta hylkäsi paljon vaatimattomamman salaisen ehdotuksen, jopa hallinto oli samaa mieltä siitä, että jotain pientä olisi tehtävä. Boren ei usko, että kaikki tämä johti vallankaappauksen epäonnistumiseen viime kuussa, mutta hän myöntää, että kongressi teki virheitä. "Vietnamin ja Iranin vastaisten toimien jälkimainingeissa ymmärrän, että joku voi ajatella, että jos hän suunnittelee vallankaappausta, hänen on otettava mukaan asianajajat", hän sanoo. Mutta jopa Boren puolustaa kongressin valvontaa. Harvard International Review -lehdessä julkaistussa artikkelissa hän sanoo, että hänen komiteansa suostuu salaisiin operaatioihin vain, jos asiasta vallitsee "yksimielisyys". Ja mitä tämä yksimielisyys tarkoittaa? "Se ei tarkoita yksimielisyyttä", hän vaatii, vaikka hän vihjaa, että molemmilla oppositiopuolueilla on enemmistö. "Keskeistä on Yhdysvaltain ulkopolitiikan kestävyys", hän selittää. "Miksi hillintäpolitiikka on ollut niin menestyksekästä? Koska sillä on ollut kahden puolueen tuki." Boren sekoittaa yhteisymmärryksen yleisistä kysymyksistä ja keskinäisen yhteisymmärryksen erityistoimenpiteistä. Tiedustelukomiteoiden keskustelujen veteraani Elliott Abrams epäilee, olisivatko hyökkäykset Grenadaan tai Libyaan toteutettu, jos olisi vaadittu "yksimielisyyttä näkemyksistä". Vandenberg ja Rayburn olivat tarpeeksi viisaita jättääkseen konkreettiset toimet presidenteille; nykyajan senaattorit, Boren mukaan lukien, ovat vähemmän vaatimattomia. Näin ollen senaatin valiokunnalla on eräänlainen veto-oikeus kaikkiin salaisiin toimiin. "En sanoisi, että kyseessä on suora veto-oikeus", Boren väittää. Mutta eikö presidentti, joka toimisi senaatin vastustuksesta huolimatta, ottaisi vakavia poliittisia riskejä? "Kyllä, hän tekisi niin", puheenjohtaja on samaa mieltä. "Mutta se on asia, joka presidentin pitäisi tietää, ennen kuin hän menee pidemmälle." Boren on jopa onnistunut löytämään tilanteesta hopeareunuksen. Näin ollen hän perustelee, että episodi auttaa häntä "selvittämään kaikki sekaannukset" valiokunnan ja hallinnon välillä. Hän viittaa hänen pöydällään olevaan kirjeeseen, joka on jo toinen viikon sisällä presidentti Bushilta ja jossa todetaan, että niitä ei vastusteta "voimakkaasti". Yleisemmin Boren toivoo, että Panama antaa Washingtonille järkytyksen, joka poistaa pelon sotilaallisen voiman käytöstä. "Ehkä se auttaa meitä pääsemään eroon Vietnamin jälkeisestä oireyhtymästä, jossa emme ole koskaan valmiita käyttämään voimaa", hän sanoo. Ehkä - jos kaikki senaattorit jakaisivat Borenin periaatteet. Mutta yhtä hyvin voidaan väittää, että vaikka Boren on juuttunut tähän sotkuun hartioitaan myöten, ongelma on laajempi kuin oikeudellinen tulkinta. Ehkä ongelmana on poliittinen järjestelmä, joka ei halua toimia ilman "kirjeenvaihtoa" ja vaatii, että ulkopolitiikkaa johtaa komitea, joka kohtelee presidenttiä vain yhtenä ystävänä pöydässä. Metzenbaumin ja Cohenin vastaus on, ettemme voi lakkauttaa näitä valvontakomiteoita, koska olemme nähneet liian paljon toimeenpanovallan väärinkäyttöä. Panama on kuitenkin todiste siitä, että niiden korvike on järjestelmä, joka synnyttää järjetöntä sekaannusta. Kansallista turvallisuutta johtavat nyt lakimiehet. Onneksi Panamassa Yhdysvaltojen etuja ei juurikaan uhattu, ainoastaan ulkomaalaisia, joilla oli epäonnea luottaa Yhdysvaltojen tahtoon, tapettiin. Mutta amerikkalaiset eivät ehkä ole yhtä onnekkaita seuraavalla kerralla.

**Asiakirjan numero 553**

**Asiakirjan tunniste: wsj0772-001**

Olin hyvin kiinnostunut siitä, miten tarkasti 12. syyskuuta julkaistussa artikkelissanne "Maaseudun yrittäjyys: paljon kovaa työtä" kuvataan tilannetta. Asuimme maaseudulla monta vuotta, ja nyt asumme St. Louis Countyssa, Missourissa. Tänä aamuna, kun ajoin 13 mailia lakitoimistooni ja kestin klassista aamuruuhkaa, jota koen kahdesti päivässä, ajattelin, kuinka onnekkaita olimme, kun olemme päättäneet asua yhdellä kasvavalla alueella, jolla on niin paljon mahdollisuuksia ja niin paljon vaihtelua. Näin paljon ihmisiä, autoja ja kilpailevia yrityksiä on osoitus terveestä taloudesta paikassa, jossa ihmiset haluavat asua. Ajatukseni palasivat siihen aikaan, kun asuimme pienessä, harvaan asutussa yhteisössä. Muistin, miten vaikeaa ulkopuolisen on tulla vakiintuneiden, vakiintuneiden asukkaiden hyväksymäksi ja millaisia sudenkuoppia epäsovinnaisten näkemysten omaavaa ihmistä odottaa yhteiskunnissa, jotka ovat jo pitkään tottuneet muuttumattomiin, "turvallisiin" ajattelu- ja toimintatapoihin. Muistan saaneeni potkut 44-vuotiaana, vaikka minulla oli kotona viisi lasta, kun näkemykseni ja toimintani vaikuttivat liian vallankumouksellisilta arkailevalle pikkukaupungin työnantajalle. Miten vaikeaa ajattelevan ihmisen onkaan elää yhteiskunnassa, jonka juuret ovat menneisyydessä. Nyt nautin tämän suuren metropolialueen vapaudesta, kulttuurista, aktiivisuudesta ja monimuotoisuudesta liikenneruuhkineen ja jatkuvine tienrakennustöineen. Mutta kun nuorin lapseni kuoli kaksi vuotta sitten, hautasin hänet hautausmaalle kirkon lähelle Missourin pikkukaupungissa. Kaiken kaikkiaan jopa maaseudun yksinoikeuden ankarin kriitikko kaipaa sammuttamattomana niitä vaatimattomia maaseudun arvoja, joiden hänkin uskoo olevan olemassa peltojen, metsien ja maalaiskatujen keskellä. Ronald Edwin Parsons Ballwinista, Missourista.

**Asiakirjan numero 554**

**Asiakirjan tunniste: wsj0773-001**

Keskellä hämmennystä ja kasvavaa huolta siitä, voidaanko koko maan laivanrakennusteollisuuden romahdus estää, Suomen hallituksen virkamiehet neuvottelevat tällä viikolla konkurssisuojaa hakeneen suuren telakan Waertsilae Marine Oy:n velkojien kanssa. Vaakalaudalla on lähes 10 000 työpaikkaa alalla, joka on ollut Suomen sodanjälkeisen talouden elpymisen tukipilari. Laivanrakennuksesta on tullut ylpeydenaihe, sillä suomalaiset telakat ovat säilyttäneet kannattavuutensa kauan sen jälkeen, kun niiden kilpailijat ympäri Eurooppaa ovat menneet konkurssiin. Jos Waertsilae Marine kuitenkin liittyy epäonnistuneiden telakoiden joukkoon, kuten monet pelkäävät, se voidaan muistaa ennen kaikkea tahrauksena Suomen kansainväliselle maineelle. Telakan 6,5 miljardin markan (1,54 miljardin dollarin) tilauskantaan kuuluu 20 suurten kansainvälisten varustamoiden tilaamaa alusta, mukaan lukien kolme alusta Carnival Cruise Lines Inc:lle. Miamissa sijaitsevan Carnivalin mukaan ensimmäinen kolmesta laivasta toimitetaan ensi kuussa, juuri sopivasti ennen Karibianmeren talvikauden matkailusesonkia. Toinen alus on tarkoitus toimittaa syksyllä 1990 ja kolmas syksyllä 1991. Erään analyytikon mukaan ensimmäinen laiva toimitettaisiin todennäköisesti suunnilleen ajallaan, mutta Carnival joutuisi todennäköisesti maksamaan jopa 25 prosenttia enemmän saadakseen toisen ja kolmannen laivan. Kaikille aluksille on myönnetty valtion vienninrahoitusviraston lainatakuut, vaikka ei olekaan selvää, rakennetaanko niitä todella. Pankkiirit pelkäävät, että jos hallitus todella uhkaa peruuttaa takuusitoumuksensa, laivanrakentajat ryhtyvät vastatoimiin ja nostavat lukuisia oikeudellisia kanteita. Valtion lainatakaukset ovat harvoin oikeudenkäyntien kohteena. Useat pankkiirit ovat kuitenkin viitanneet Waertsilae Marinen tapauksen ja Norjan valtion omistaman Kongsberg Vappenfabrikk AS:n kaksi vuotta sitten tapahtuneen romahduksen välisiin mahdollisiin yhtäläisyyksiin. Tällöin kansainväliset pankit ja sijoittajat kärsivät suuria tappioita, koska ne luulivat virheellisesti, että yrityksen velka oli valtion takaama. Epäilykset valtion lainatakausten laadusta voivat heikentää suomalaisten yritysten kilpailukykyä maailmanmarkkinoilla, joilla rahoitus on usein avainasemassa sopimusten saamisessa, varoittavat analyytikot. Pankkiirien mukaan suomalaisilla valtionyhtiöillä, joilla ei myöskään ole virallisia valtiontakauksia, voi olla suurempia vaikeuksia saada rahoitusta rahoitusmarkkinoilta. Waertsilae Marinen valtion nimittämien johtajien enemmistön maanantaina tekemä päätös konkurssiin asettamisesta oli äkillinen käänne hallituksen aiemmasta politiikasta. Elokuussa hallituksella oli merkittävä rooli vaikeuksissa olevan telakan suuressa rakenneuudistuksessa. Tuolloin monialayhtiö Oy Waertsilanen 71-prosenttisesti omistama laivanrakennusyksikkö oli miljardin markan tappiolla ja selvitystilan partaalla. Pelastussuunnitelman jälkeen Waertsilae myi 51 prosentin osuutensa pankkien ja eläkerahastojen ryhmälle. Tämän jälkeen hallitus takasi, että se rahoittaa kertyneiden tilausten loppuunsaattamisen, ja otti johtokunnan johtovastuun. Hallituksen virkamiesten odotettiin sulauttavan Waertsilae Marinen kahden muun vaikeuksissa olevan yrityksen kanssa ja varmistavan näin Suomen säilymisen laivanrakennusmaana. Hallitus käytti suurimman osan viime vuodesta yrittäessään toteuttaa tällaista suunnitelmaa, mutta se kariutui, kun Waertsilaen emoyhtiö vetäytyi viime hetkellä. Waertsilae Marinen rakenneuudistuksen ja valtion lainatakauksen muodossa myönnetyn tuen jälkeen kaksi suurta velkojapankkia, Suomen Yhdyspankki ja valtion määräysvallassa oleva Postipankki, ovat aloittaneet uudelleen käyttöpääomalainojen myöntämisen telakalle. Pankkiirit ovat kuitenkin viime aikoina huolestuneet, koska hallituksen edustajat ovat valittaneet vääristä tiedoista telakan nykyisessä taloudellisessa tilanteessa ja vihjailleet, että lainatakaukset voitaisiin peruuttaa. Maanantain hallituksen kokoukseen perehtyneet henkilöt kertoivat, että hallitus kieltäytyi nimenomaisesti vahvistamasta lainatakuita, minkä vuoksi Union Bank ja Postipankki keskeyttivät lainojen myöntämisen Waertsilae Marinen hyväksi. Ratkaisevassa hallituksessa valtion nimittämät johtajat äänestivät konkurssiehdotuksen puolesta ilmeisesti Suomen teollisuusministeri Ilkka Suomisen ohjeiden mukaisesti. Analyytikot sanovat, että Suominen on ollut viime aikoina yhä huolestuneempi valtion mahdollisesta taloudellisesta vastuusta, sillä Waertsilae Marinen tappiot ovat kasvaneet niin, että elokuun arviot ovat lopulta yli kaksinkertaistuneet. Eräs analyytikko totesi, että Ruotsi tuhlasi 1970-luvulla noin 35 miljardia Ruotsin kruunua (5,47 miljardia dollaria) valtion tukia turhaan yrittäessään pelastaa laivanrakennusteollisuutta, ja totesi, että Suominen on saattanut päättää lopullisesti vähentää Suomen tappioita. Ministeriön johtajat ovat neuvotelleet viikon aikana salaa velkojien kanssa yrittäessään sopia jonkinlaisesta rakenneuudistuksesta, jolla Waertsilae Marine voitaisiin pitää toiminnassa. Neuvottelut voivat jatkua viikkoja ennen kuin ne johtavat konkreettiseen tulokseen, kertoivat neuvotteluja tuntevat lähteet. Yksi ratkaisu olisi myydä telakka ulkopuoliselle. Mutta kiinnostuneita osapuolia on vain vähän, jos ollenkaan. Analyytikot sanoivat, että mahdolliset tappiot tekevät pelastussuunnitelmasta epärealistisen, elleivät poliitikot muuta kurssia uudelleen ja suostu ottamaan rahoitusta. Tällä välin Waertsilae Marine -yhtiöltä laivoja vuokranneet varustamot ovat epävarmassa tilanteessa.

**Asiakirjan numero 555**

**Asiakirjan tunniste: wsj0774-001**

Turner Broadcasting System Inc. kertoi, että se odottaa raportoivansa neljänneltä neljännekseltä poikkeuksellisen suuret, 122 miljoonan dollarin tappiot, jotka johtuvat velkojen ennenaikaisesta takaisinmaksusta. Kaapeliyhtiön mukaan tappio koostuu pääasiassa ennenaikaisesta takaisinmaksusta aiheutuvista sakoista, jaksottamattomista diskonttauksista ja kuluista, jotka liittyvät juuri toteutettuun pitkäaikaisen velan 1,6 miljardin dollarin jälleenrahoitukseen ja erään tytäryhtiön etuoikeutettujen osakkeiden osuuteen. Turnerin tiedottaja ei halunnut spekuloida rangaistusten vaikutuksen laajuutta vuosineljänneksen tulokseen, mutta sanoi, että yhtiö odottaa edelleen nettotappiota vuodelta 1989. Yhtiön mukaan Cable News Networkin pitkäaikaisten velkojen ja kumulatiivisten ulkona olevien vaihtokelpoisten A-luokan etuoikeutettujen osakkeiden takaisinmaksu ja poistaminen tehtiin mahdolliseksi tarjoamalla noin 750 miljoonan dollarin velkakirjoja ja velkakirjoja sekä 900 miljoonan dollarin pankkilainoja. Liikkeeseenlaskuun sisältyi 550 miljoonaa dollaria 12 %:n senior subordinated noteja, jotka erääntyvät vuonna 2001, ja 200 miljoonaa dollaria nollakuponkisia, vaihtuvatuottoisia optiolainoja, jotka erääntyvät vuonna 2004. Velkakirjat hinnoiteltiin 8 prosentin tuottoon, ja ne voidaan vaihtaa edellä mainitun yhtiön B-luokan kantaosakkeiksi hintaan, joka on 15 prosentin preemio 10. lokakuuta 1989 vallinneeseen markkinahintaan verrattuna. Lisäksi yhtiö ilmoitti, että vuonna 1994 erääntyvät 12 7/8 %:n senior subordinated note -lainat, joiden yhteenlaskettu nimellispääoma on 200 miljoonaa dollaria ja jotka erääntyvät 15. joulukuuta. Yhtiö ilmoitti, että jälleenrahoituksen seurauksena lainan korko laskee hieman yli 11 prosenttiin hieman yli 14 prosentista. Amerikkalaisen pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä Turnerin A-sarjan osakkeet sulkeutuivat 50,50 dollariin eli 37,5 senttiä miinukselle.

**Asiakirjan numero 556**

**Asiakirjan tunniste: wsj0775-001**

General Motors Corp. ilmoitti sulkevansa tilapäisesti kokoonpanotehtaansa Arlingtonissa, Texasissa, viikon ajaksi maanantaista alkaen hitaan myynnin vuoksi. Sulkeminen vaikuttaa noin 3 000 työntekijään ja vähentää tuotantoa 700 autolla. Kokoonpanotehtaalla kootaan Cadillac DeVille, Chevrolet Caprice ja Oldsmobile Cutlass Ciera Wagon. Lisäksi GM:n Truck & Bus Group ilmoitti, että heikko myynti pakottaa sen sulkemaan myös Detroitin kokoonpanotehtaan maanantaista alkaen. Kyseisessä tehtaassa valmistetaan alustoja matkailuajoneuvoihin, ja sulkeminen vaikuttaa noin 450 työntekijään. Autovalmistaja numero yksi määräsi tällä viikolla ylitöitä Wisconsinin Janesvillen kokoonpanotehtaalla, jossa valmistetaan Chevrolet Cavalieria. Yhdeksän suurinta autonvalmistajaa Yhdysvalloissa valmistaa tällä viikolla 147 121 ajoneuvoa, mikä on 9,6 % vähemmän kuin 162 767 yksikköä viime vuoden vastaavana aikana, mutta 2,5 % enemmän kuin 143 534 viime viikolla. Ford Motor Co. julisti tällä viikolla jälleen ylitöitä kokoonpanotehtailla Wixomissa, Michiganissa, Waynessa, Michiganissa, Kansas Cityssä, Missourissa ja Norfolkissa, Virginiassa. Siellä valmistetaan Lincoln Town Car, Continental ja Mark VII -sarjat, Ford Escort ja suuret pakettiautot. Chrysler Corp. määräsi tällä viikolla ylitöitä kokoonpanotehtaalla nro 2 St. Louisissa sekä Newarkissa, Delawaressa ja Sterling Heightsissa, Michiganissa. Suuremmat pakettiautot sekä Dodge Spirit, Acclaim, Shadow ja Sundance valmistetaan siellä. d - Prosenttimuutos on yli 999 %. e - Arvio. f - Sisältää Chevrolet Prizm ja Toyota Corolla. r - Tarkistettu. x - Vuoden 1988 luvut sisältävät Volkswagenin kotimaisen tuotannon heinäkuuhun asti.

**Asiakirjan numero 557**

**Asiakirjan tunniste: wsj0776-001**

Kahden hallituksen taloushallinnon huippuvirkamiehen yllättävä ero on lisännyt epävarmuutta Lontoon rahoitusmarkkinoilla, jotka ovat jo valmiiksi ailahdelleet Britannian taantuvasta taloudesta aiheutuvien huolien paineessa. "Epävarmuus on viimeinen asia, josta markkinat pitävät", sanoi S.G. Warburg & Co:n pääekonomisti Ian Harwood liittokansleri Nigel Lawsonin ja talousneuvonantaja Sir Alan Waltersin eroista. "Näkemykseni on, että osakekurssit laskevat, ja punta on nyt jonkinlaisen pilven alla." Punta alkoi kamppailla vaihtelujen kanssa heti erojen julkistamisen jälkeen. Myöhäisessä kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä punta oli 15765 dollarissa, kun se keskiviikkona oli 16 145 dollaria. Britannian talous ei näinä päivinä juuri näytä terveeltä. 15 prosentin peruskorko on korkein kahdeksaan vuoteen, ja 7,6 prosentin vuotuinen inflaatio on Euroopan yhteisön korkein. Ammattiliitot vaativat kovasti yli 10 prosentin palkankorotuksia, vaikka laajalti uskotaan, että talouskasvu jää ensi vuonna alle 2 prosenttiin. Rahoitusmarkkinat heijastavat yhä enemmän tätä synkkää tilannetta. Financial Timesin 100 osakkeen indeksi on laskenut 12 prosenttia syyskuun 8. päivän 1989 huippulukemasta 2423,9 pisteeseen. Eilen, ennen kuin irtisanoutumisista ilmoitettiin, indeksi oli pudonnut 32,5 pistettä ja sulkeutui lukemiin 2129,4 pisteeseen. "Odotamme taantumaa", sanoo investointipankki Schrodersin pääekonomisti Donald Franklin. "Ainoa kysymys on, kuinka syvällä se on. Yritysten tulosnäkymät ovat melko kalpeat. On varsin todennäköistä, että saamme toistoa lokakuun puolivälin markkinashokista. Suuret tappiot alkoivat välittömästi sen jälkeen, kun Yhdysvaltojen ja Yhdistyneen kuningaskunnan välinen kaupankäynti keskeytyi 13. ja 16. lokakuuta. Lontoossa sijaitseva LIT Holdings, Chicagon optio- ja futuurimarkkinoilla toimivien kauppiaiden suurin rahoittaja, ilmoitti eilen, että se kärsisi tappioita vuoden jälkipuoliskolla markkinoiden romahduksen seurauksena. Yhtiö, joka jättää myös toisen vuosipuoliskon osingon maksamatta, ei täsmentänyt tappion suuruutta. Yhtiön toimintaan perehtyneet henkilöt arvioivat kuitenkin, että tappiot voivat nousta jopa 10 miljoonaan dollariin. LIT:n pääjohtaja Christopher Castleman sanoi haastattelussa, että tappio johtui kolmen optiokauppiaan virheestä, kun he löivät vetoa UAL Corp:n osakekurssin noususta ennen 13. lokakuuta. Kurssit romahtivat sen jälkeen, kun ehdotus lentoyhtiön osakkeiden takaisinostosta velaksi kariutui. LIT Holdingsin osakkeet putosivat 36 penniä ja sulkeutuivat Lontoon pörssissä 54 penniin (85 senttiin), mikä merkitsee 40 prosentin laskua. Lontoon finanssialan vanhat pojat varautuvat ennakkoon isoon iskuun. "Yhä useammat asiakkaamme viipyvät sulkemisaikaan, kello 22:een asti", sanoo Christopher Brown, Corney & Barrow Restaurants Ltd:n toimitusjohtaja, joka ylläpitää alueella viittä modernia viinibaaria. "Martinien äärellä puhutaan, että olemme varmasti tulossa lisää (epämiellyttäviä) tilanteita", sanoo Morgan Grenfell Asset Managementin sijoitusjohtaja Roger Yates. "Pörssin ihmiset olivat enimmäkseen Thatcherin jälkeläisiä - hyvin nuoria ja varakkaita optimisteja. Nyt he alkavat tajuta, etteivät he ehkä olekaan rikkaita." Tämä levottomuuden tunne on herättänyt nostalgisen kaipuun 1980-luvun puolivälin ongelmattomiin aikoihin, jolloin ei ollut vielä tapahtunut arvopaperifirmojen fuusioiden tulvaa ennen alan sääntelyn purkamista vuonna 1986. "Ihmiset tulevat luoksemme sanomaan, että he haluaisivat palata sinne, missä he olivat muutama vuosi sitten, ystävällisempään ilmapiiriin ja vähemmän jännitteisiin", sanoo Stephen Waterhouse, Hanover Partners Ltd:n toimitusjohtaja, joka keskittyy alueen rahoittajien aivojahtiin. Mutta kun markkinat järkyttyvät lokakuun puolivälin kaupankäyntitappioista, monet ihmiset ovat iloisia siitä, että heillä on ylipäätään työpaikka, ennustavat yritysjohtajat. Alalla, joka työllistää Lontoossa tällä hetkellä 25 000 ihmistä, on kahden viime vuoden aikana vähennetty 2500 työpaikkaa. "Uskon, että vähennys on vielä vähintään 20 prosenttia", sanoo erään suuren yhdysvaltalaisen yrityksen Lontoon toimiston johtaja. Fuusio- ja yritysostomarkkinat ovat olleet alalle armollinen pelastus, mutta epävarmuutta on alkanut ilmetä sielläkin. Yritysostot Euroopassa jatkunevat kuitenkin vilkkaina. Investointipankkiirit sanovat kuitenkin, että Yhdysvaltain osakemarkkinoiden epävarmuus saattaa saada monet eurooppalaiset yritykset odottamaan, ennen kuin ne tekevät tarjouksia yhdysvaltalaisista yrityksistä osakekurssien laskun toivossa. "Jos hinnat laskevat Yhdysvalloissa, alan eurooppalaisilla ostajilla olisi mahdollisuus saada kohtuullisia hintoja Yhdysvalloissa", sanoo Francois von Hurter, Credit Suisse First Boston Ltd:n mannermaisten yrityskauppojen johtaja Francois von Hurter, mutta hän lisää: "Ehdottomasti kaikki ovat kuitenkin avanneet yrityskauppoja. On vaikea ennustaa, onko kaupankäyntimahdollisuuksia riittävästi. Leijonanosa menee noin kahdeksalle yritykselle. Toisille se merkitsee kaikkien lupausten ja maksettujen suurten rahojen jälkeen suurta pettymystä." Kaikki tämä lisää paikallisen talven kylmyyttä. Allen D. Bankers Trust Co:n liiketoimintajohtaja Wheat lisää: "Ihmiset ovat vain peloissaan." Christopher Hartley on yksi niistä, jotka eivät enää ole huolissaan Lontoon uneliaisuudesta. Viime kesänä hän jätti vuosikymmenen mittaisen uransa pörssimeklarina Lontoossa taakseen ja lähti vuorille. Hän pysähtyi Jackson Holessa, Wyomingissa. "Olen iloinen, että pääsin pois", Hartley, 32, sanoi puhelinhaastattelussa. Leijonanpyynnin osuus kasvoi päivällä, ja työpäivä piteni. Mitä teen Jackson Holessa? Ei paljon. Vaimoni ja minä pysymme täällä hiihtokauden ajan tai kunnes rahat loppuvat, kumpi tahansa tulee ensin. Mutta toisin kuin Lontoossa, täällä en ole koskaan kuullut kenenkään huutavan autolla vihaisena.

**Asiakirjan numero 558**

**Asiakirjan tunniste: wsj0777-001**

SYDNEY-Qintex Australia Ltd, joka on pankkivelkojien painostuksen alaisena, on pyytänyt tilintarkastusyritys Peat Marwick Hungerfordsia auttamaan sitä tarkastelemaan omaisuuserien myyntejä ja järjestelemään uudelleen lomakeskuksia ja koko mediayhtiötä. Analyytikot sanoivat, että siirto voi edeltää pankkien vielä voimakkaampia toimia. Pankkien yritykset ottaa Quintex Australian johto haltuunsa voisivat kuitenkin vaarantaa sen kyvyn toimia kansallisena televisioverkkona Australian yleisradiotoimintaa koskevien lupasäännösten mukaisesti. Tämä voisi edelleen vähentää merkittävästi lähetystoiminnan harjoittajan omaisuuden arvoa. Peat Marwickin, jonka yksikkö on erikoistunut yritysten neuvontaan vaikeuksissa olevissa tilanteissa, puhelu oli seurausta Qintex Australian hallituksen puheenjohtajan Christopher Skasin ja pankkien lainanantajien välisistä tapaamisista. Eilen Skase sanoi, että yhtiö on "maksukykyinen ja pystyy pankkiiriensa jatkuvalla tuella täyttämään taloudelliset velvoitteensa". Qintex Australia on Qintex Ltd:n yksikkö. Qintex-konsernin todelliset vakavat ongelmat alkoivat maaliskuussa, kun Skase sopi ostavansa MGM/UA Communications Co:n. Sopimus ajautui kuitenkin vaikeuksiin syyskuussa, kun Qintex Australia joutui nostamaan tarjoustaan 1,5 miljardiin dollariin Rupert Murdochin vastatarjouksen jälkeen, ja aiemmin tässä kuussa kauppa kariutui kokonaan. Qintex Australia on velkojille velkaa noin 1,2 miljardia Australian dollaria. Qintex Entertainment Inc, sen 43-prosenttisesti omistama yhdysvaltalainen televisiotuotanto- ja jakelutoimintaa harjoittava tytäryhtiö, haki viime perjantaina 11 luvun mukaista suojaa.

**Asiakirjan numero 559**

**Asiakirjan tunniste: wsj0778-001**

Hallitus valmistelee jo uusinta asettaan valkokaulusrikossyytettyjä vastaan: se haluaa estää heitä maksamasta asianajajapalkkioita. Vastaajien asianajajat varoittavat, että jos he eivät saa palkkaa, he eivät pysy työpaikoissaan. Asia on kiehunut Newarkissa, New Jerseyssä, jossa liittovaltion syyttäjät ovat varoittaneet Eddie Antarin asianajajia siitä, että jos Crazy Eddie Inc:n perustaja ja entinen puheenjohtaja saa syytteen, hallitus voi takavarikoida rahat, joilla Antar maksaa asianajajille. Yhdysvaltain syyttäjänviraston varoitus on seurausta kahdesta Yhdysvaltain korkeimman oikeuden viime kesäkuussa tekemästä päätöksestä. Näissä tapauksissa korkein oikeus päätti, että liittovaltion laki antaa syyttäjille laajat valtuudet takavarikoida petoksista ja huumausainerikoksista syytettyjen henkilöiden omaisuutta, mukaan lukien asianajajille ennen virallisten syytteiden nostamista maksetut palkkiot. Jos hallitus onnistuu takavarikoimaan Antarin omaisuuden, hän saattaa jäädä ilman elitististä oikeudellista edustusta, koska hänen puolustusasianajajansa todennäköisesti antavat hänelle lähtöpassit, kertovat tapaukseen perehtyneet henkilöt. Takavarikointi tekisi tapauksesta suurimman ja yhden ensimmäisistä esimerkeistä, joissa asianajajien palkkiot on takavarikoitu muussa kuin huumeisiin liittyvässä syytteessä. "Lyhyellä aikavälillä kärsijöitä ovat syytetyt, mutta pitkällä aikavälillä kärsijöitä ovat kaikki muut, koska ei olisi tarpeeksi vahvaa yksityistä asianajajaa puolustamaan Bill of Rights -lakia", sanoo Gerald Lefcourt, rikosoikeudellinen puolustusasianajaja, joka sanoo kieltäytyneensä lukuisista tapauksista välttääkseen palkkioidensa mahdollisen takavarikoinnin. Antaria kuulustelee liittovaltion suuri valamiehistö Newarkissa, jossa syyttäjät ovat kertoneet hänelle, että he saattavat pian nostaa syytteen kavalluksesta ja arvopaperipetoksesta. RICO-lain (Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act) nojalla hallituksella on oikeus jäädyttää tai takavarikoida vastaajan varat ennen oikeudenkäyntiä. Antarin tapaukseen perehtyneiden henkilöiden mukaan syyttäjät antoivat varoituksen tällä viikolla sen jälkeen, kun Antarin asianajaja oli kysynyt, voidaanko myös oikeudenkäyntikulut takavarikoida. Syyttäjät ilmoittivat Antarin asianajajille kirjeessä, että korkeimman oikeuden äskettäisen määräyksen perusteella kaikki Antarin suorittamat maksut voidaan todennäköisesti takavarikoida. Syyttäjät kertoivat Antarin asianajajille myös, että he uskovat Antarin laittomasti saadun voiton olevan niin suuri, että kaikki hänen asianajajiensa maksamiseen käyttämänsä rahat ovat peräisin myös laittomasta toiminnasta. Siksi rahat voidaan heidän mukaansa ottaa pois asianajajilta, vaikka heille on jo maksettu. Antarin asianajajat Justin Feldman ja Jack Arseneault kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Yhdysvaltain syyttäjä Samuel A. Alito totesi Newarkissa seuraavaa: "Mielestäni laissa ei ole mitään perustetta rajoittaa asianajajien palkkioiden takavarikointia huumeisiin liittyviin tapauksiin." Alito sanoi myös, että hänen toimistonsa "vastasi vain puolustusasianajajan kysymykseen siitä, haluaisimmeko vaatia asianajajille maksettuja palkkioita, mikä on olennaisesti eri asia kuin varsinainen teloitus, vaikka pidätämmekin tämän oikeuden". SEC nosti viime viikolla syytteen Antaria vastaan siviilioikeudenkäynnissä, joka jätettiin liittovaltion tuomioistuimessa Newarkissa. Kyseisessä kanteessa SEC syyttää Antaria "laajamittaisesta taloudellisesta petoksesta", jonka tarkoituksena oli paisuttaa Crazy Eddien voittoja Edisonissa, New Jerseyssä, kolmen vuoden ajan. Antar on asianajajiensa välityksellä kiistänyt SEC:n väitteet tässä syytteessä ja muissa siviilikanteissa, joita osakkeenomistajat ovat nostaneet häntä ja muita vastaan. SEC vahvisti, että Antar aikoi paisuttaa yhtiön osakekurssia väärillä kirjanpitotiedoilla myydäkseen osakkeitaan ja saadakseen suuria voittoja. SEC:n mukaan Antar tienasi yli 60 miljoonaa dollaria osuutensa myynnistä vuosina 1985-1987. Oikeusministeriö korostaa, että hallituksen tulisi käyttää valtuuksiaan takavarikoida maksuja vain säästeliäästi. Ministeriön politiikan mukaan syyttäjien on todistettava, että asianajajien palkkiot ovat peräisin laittomalla toiminnalla hankitusta omaisuudesta, ennen kuin ne voivat yrittää takavarikkoa. Rikosasianajajat pelkäävät kuitenkin, että jos hallitus voi takavarikoida asianajajapalkkiot, se riistää syytetyiltä heidän kuudennen lisäyksen mukaiset oikeutensa oikeudelliseen edustukseen ja oikeudenmukaiseen oikeudenkäyntiin. Lisäksi he pelkäävät, että jos hallitus soveltaa omaisuuden menettämistä koskevia lakeja laajasti, parhaatkin puolustusasianajajat eivät halua ottaa vastaan rikosoikeudellisia tapauksia, elleivät he ole varmoja siitä, että heille maksetaan.

**Asiakirjan numero 560**

**Asiakirjan tunniste: wsj0779-001**

Lokakuun 13. päivänä 1989 tapahtunut pörssikurssien korjausliike oli surullinen muistutus lokakuun 19. päivänä 1987 tapahtuneesta markkinaromahduksesta. Koska pörssihäiriöt tulevat aina olemaan kanssamme, aivan kuten maanjäristykset ovat aina kanssamme, on järkevää ryhtyä kaikkiin mahdollisiin varotoimiin vastaavanlaisen markkinaromahduksen varalta. Markkinat toimivat yleensä hyvin ja sopeutuvat sujuvasti muuttuviin taloudellisiin ja rahoituksellisiin olosuhteisiin. Toisinaan ne kuitenkin pysähtyvät, eivätkä paniikissa olevat myyjät löydä ostajia. Näin tapahtui lokakuun 1987 markkinaromahduksessa. Markkinoiden horjuessa kurittomuus otti vallan: osto- ja myyntitarjousten välinen ero kasvoi, kaupankäynti monilla osakkeilla pysähtyi, toimeksiantojen käsittely kesti kohtuuttoman kauan ja monet ammattilaiset lopettivat kaupankäynnin kokonaan. Tämä epäonnistuminen vaikutti entisestään markkinoiden keskiarvojen laskuun: epävarmuuden perusteella luotiin erityisiä riskikorkoja, ja marginaalipyynnöt loivat lisää ostopaineita. Tilanne muistutti hiihtäjää, jonka tasapaino on hieman horjunut rinteessä yllättävän kolauksen vuoksi. Hänen suksensa kulkevat yhä enemmän sivuttain - kuten ostamisen ja myymisen välinen ero finanssipaniikin puhjetessa - ja hän menettää pian hallinnan. Hän ei pysty pysäyttämään yhä nopeampaa laskeutumista ja putoaa. Vuoden 1987 romahduksen jälkeen ja monien tutkimusten suositusten perusteella kehitettiin eräänlainen "katkaisija", jonka avulla markkinaosapuolet pystyivät järjestäytymään uudelleen ja palauttamaan järjestyksen markkinoille. On kuitenkin kyseenalaista, onko näistä katkaisijoista todella hyötyä. Itse asiassa niiden aiheuttaman viivytyksen aikana tasapaino voi kallistua entisestään, ennen kuin mahdolliset myyjät saavat lopulta yhteyden välittäjäänsä puhelimitse. Pikemminkin jonkin asianmukaisen toimielimen, kuten Federal Reserve Bankin, tehtävänä olisi oltava markkinoiden sekaannuksen välttäminen. Varhaisen avun - tukipisteiden - saatavuus voi auttaa markkinoita säilyttämään joustavuutensa. Yhdysvaltain keskuspankki ostaa ja myy jo nyt valuuttoja estääkseen kaaoksen valuuttamarkkinoilla. Yhdysvaltain keskuspankki on ottanut samanlaisen vastuun valtion arvopaperimarkkinoilla. Osakemarkkinat ovat ainoat suuret markkinat, joilla ei ole markkinatakaajia, joilla on suvereeni likviditeetti tai joilla ei ole viime käden ostajia. Tämä ei tarkoita sitä, etteikö Yhdysvaltain keskuspankilla olisi enää välillisesti tärkeä rooli osakemarkkinoilla. Vuonna 1987 se antoi markkinoille miljardeja euroja avomarkkinaoperaatioiden ja niin sanotun diskonttokorkoikkunan kautta. Se lainasi rahaa pankeille ja kannusti niitä antamaan varoja välitysliikkeiden käyttöön. Nämä välittäjät lainasivat edelleen rahaa asiakkailleen, joiden he olettivat tunnistavan nykyisessä myllerryksessä tarjoutuvan tilaisuuden hyötyä ja ostavan osakkeita. Yhdysvaltain keskuspankilla on myös valtuudet asettaa voittomarginaalivaatimuksia. Mutta eikö olisi tehokkaampaa ja vaikuttavampaa antaa tällaista tukea suoraan osakemarkkinoille? Sen sijaan, että keskuspankki tulvii likviditeettiä koko talouteen ja lisää näin inflaatioriskiä, se voisi tukea osakemarkkinoita suoraan ostamalla futuurimarkkinoilla markkinoiden keskiarvoja ja vakauttaa näin markkinoita kokonaisuutena. Ei ole epäilystäkään siitä, etteivät osakemarkkinat ole niin suuret, etteikö keskuspankki voisi käsitellä niitä. Valuuttamarkkinat ja valtion arvopaperimarkkinat ovat suhteettoman suuret. New Yorkin valuuttamarkkinoilla käydään päivittäin kauppaa noin 130 miljardin dollarin arvosta. Valtion arvopapereiden päivittäinen volyymi on noin 110 miljardia dollaria. New Yorkin pörssissä, Amerikan pörssissä ja NASDAQin pörssin ulkopuolisilla markkinoilla käytävän päivittäisen osakekaupan yhteenlaskettu arvo on 7-10 miljardia dollaria. 13 miljardia dollaria, jotka Yhdysvaltain keskuspankki myönsi rahamarkkinoille vuoden 1987 romahduksen jälkeen, on enemmän kuin tarpeeksi ostamaan kaikki keskimääräisenä päivänä vaihdetut osakkeet. Itse asiassa valtion väliintulon tarvetta olisi voitu vähentää tarkemmin harkitulla väliintulon kohteella. Suorempiin toimiin ryhtymisellä on myös se etu, että näin vältetään rahan määrän jyrkkä kasvu, kuten tapahtui lokakuussa 1987. Liittovaltion keskuspankin rooli osakemarkkinoilla ei saisi olla liian kunnianhimoinen. Sen pitäisi pyrkiä vain pitämään markkinat toimivina - ei pitämään Dow Jones -indeksiä tai New Yorkin pörssin keskiarvoja tietyllä tasolla. Liittovaltion keskuspankin pitäisi varoa systemaattista riskiä, mutta ei yksittäisiin osakkeisiin liittyviä riskejä. Ei olisi asianmukaista, että hallitus tai keskuspankki ostaisi tai myisi IBM:n tai General Motorsin osakkeita. Pikemminkin keskuspankki voisi ostaa yhdistelmäosakkeita laajemmilta markkinoilta futuurikauppojen kautta. Lisääntynyt kysyntä optimoisi kaupankäynnin ja vakauttaisi hinnat. Johdannaismarkkinoiden vakauttamisella olisi taipumus vakauttaa ensimarkkinat. Liittovaltion keskuspankki puuttuisi pikemminkin mahdollisen paniikin syyhyn, mutta ei yrittäisi hoitaa oiretta eli pankkien likviditeettiä. Valuuttamarkkinoilla oli 1960- ja 1970-luvuilla melko usein havaittavissa markkinakaaosta. Kun Kansainvälisen valuuttarahaston jäsenmaat kuitenkin sopivat vuonna 1974 vapaasti kelluvia valuuttakursseja koskevista suuntaviivoista, nämä ongelmat vältettiin. En muista, että rahamarkkinoilla olisi ollut kaaosta sitten vuoden 1974, jolloin nämä suuntaviivat hyväksyttiin. Pelkästään markkinoiden vakauttamista koskevien sääntöjen olemassaolo auttaa siis estämään paniikkia äkillisissä tilanteissa. Vanha sanonta kuuluu: "Älä korjaa sitä, mikä toimii". Mutta tässä nimenomaisessa tapauksessa se voi lakata toimimasta meidän kaikkien osalta, jos sitä ei korjata. Kirjoittaja Heller, joka työskentelee nykyään VISA Internationalin palveluksessa, oli Federal Reserve Boardin pääjohtaja vuodesta 1986 tämän vuoden alkuun asti. Muokattu San Franciscon Commonwealth Clubissa pidetystä puheesta.

**Asiakirjan numero 561**

**Asiakirjan tunniste: wsj0780-001**

Englannin keskuspankin pääjohtaja Robin Leigh-Pemberton on kehottanut pankkeja olemaan varovaisia rahoittaessaan yritysostoja velalla. "Varovaisuutta pitäisi... olla päivän sääntö", Robin Leigh-Pemberton sanoi talousjohtajien yhdistyksen (Association of Chief Financial Officers) vuotuisilla illallisilla pitämässään puheessa. "Olisi katastrofaalista toimialalle ja koko rahoitussektorille, pankeista puhumattakaan, jos velkakirjojen hankinnan rahoittamista ei ohjattaisi varovaisuus." Hänen suosituksensa annettiin lehdistölle ennen kuin liittokansleri Nigel Lawson ilmoitti erostaan eilen illalla. Englannin keskuspankin virkamiesten mukaan keskuspankki ei kommentoi Lawsonin eroa. Leigh-Pemberton korosti, että brittiläisten pankkien osallistuminen velkavetoisiin yritysostoihin ei ole vielä saavuttanut "huolestuttavaa tasoa". Hän totesi kuitenkin, että pankkien olisi tällaisiin liiketoimiin liittyvien riskien osalta varmistuttava kyvystään osallistua näille markkinoille ja selvitettävä politiikkansa pääkohdat, jotka koskevat niiden tällaisiin liiketoimiin liittyvän riskinoton asianmukaisuutta. Muissa kommenteissaan hän huomautti, että yritysostot eivät välttämättä ole aina tehokkain tapa varmistaa muutos yrityksen suunnassa tai strategiassa. "Joskus samankaltaisia tuloksia voidaan saavuttaa johtoa vaihtamalla ja pienemmillä kustannuksilla", hän sanoi.

**Asiakirjan numero 562**

**Asiakirjan tunniste: wsj0781-001**

Intel Corp:n tehokkaimmassa tietokoneen sirussa on puutteita, jotka voivat viivästyttää useiden tietokonevalmistajien markkinointia, mutta Intelin ja useimpien tietokonevalmistajien ei pitäisi kärsiä näistä "kärpäsistä". Intelin 80486-sirussa havaitut puutteet tuntevat tietokoneasiantuntijat sanovat, että ongelmat eivät vaikuta keskivertokäyttäjiin ja että ne on todennäköisesti ratkaistu ennen kuin useimmat sirua "aivoinaan" käyttävät tietokoneet tulevat markkinoille ensi vuonna. Intelin mukaan eräs asiakas havaitsi viime viikolla kaksi vikaa 80486-mikroprosessorin "liukulukuyksikössä", joka on joukko tiettyjä laskutoimituksia suorittavia piirejä. Intel alkoi perjantaina varoittaa asiakkaita ongelmista, jotka aiheuttavat virheellisiä prosessituloksia tietyissä matemaattisissa laskutoimituksissa. International Business Machines Corp. ja Compaq Computer Corp. sanovat ongelmien hidastavan tuotteiden valmistusta, mutta useimmat suuret tietokonevalmistajat sanovat, että ongelmat eivät vaikuta niihin. "Tämäntyyppiset ongelmat ovat vain normaali osa tuotekehitystä", sanoi Richard Archuleta, Hewlett-Packard Co:n kehittyneiden järjestelmien kehitysjohtaja. Hewlett-Packard ilmoitti viime viikolla, että se aikoo toimittaa 486-siruun perustuvan tietokoneen ensi vuoden alussa. "Tällaiset ongelmat eivät vaikuta aikatauluumme", hän sanoi. Myös AST Research Inc. ja Sun Microsystems Inc. ilmoittivat, että kyseiset ongelmat eivät viivästytä niiden 486-siruun perustuvien laitteiden kehittämistä. "Emme ole tehneet mitään muutoksia aikatauluihimme", Sunin tiedottaja sanoi. Muuntyyppisiin siruihin siirtyminen "ei todellakaan olisi vaihtoehto", hän sanoi. Silti siruun liittyvät huolet saattoivat aiheuttaa Intelin osakkeen laskun 87,5 senttiä 32 dollariin osakkeelta 3609 800 osakkeen volyymilla pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä eilen, ja ne saattoivat olla osittain vastuussa Compaqin laskusta keskiviikkona New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä. Compaq laski edelleen eilen ja päätyi 100 dollariin osakkeelta, 8625 dollaria osakkeelta 2633700 osakkeen volyymilla. Suuri osa Compaqin laskusta johtuu sen kolmannen vuosineljänneksen tulosraportista, joka jäi analyytikoiden odottamalle alhaisimmalle tasolle. Intel sanoi, että se on ratkaissut ongelmat ja aloittaa ensi viikolla virheettömien sirujen tuotannon. "Ongelmia ei pitäisi enää olla", sanoi Bill Rash, Intelin 486-sirujen valmistuksesta vastaava johtaja. Lisäksi ongelmia esiintyy hänen mukaansa vain sisäpiirisovelluksissa, kuten tietokoneavusteisessa suunnittelussa ja tieteellisissä laskelmissa, mutta hyvin harvoin muissa sovelluksissa. "Nämä häiriöt eivät häiritse liiketoimintasuunnitelmiamme", hän sanoi. Virheet aiheuttavat ongelmia "erityisissä ja harvinaisissa olosuhteissa, joita ei esiinny tavallisissa sovelluksissa", kuten tekstinkäsittelyssä ja taulukkolaskimissa, sanoi alan uutiskirjeen Microprocessor Report toimittaja Michael Slater. Sun, Hewlett-Packard ja muut sanovat, että Intel ei ole yksin syypää sekaannuksiin. Todelliset syylliset ovat heidän mukaansa IBM:n kaltaiset tietokonevalmistajat, jotka toivat 486-pohjaisia tuotteita markkinoille liian nopeasti. "Ongelma saa niin paljon huomiota, koska jotkut ovat aloittaneet toimitukset ja ilmoittaneet varhaisesta saatavuudesta", sanoi Archuleta Hewlett-Packardilta. "Niin voi tehdä, mutta siinä on riski. Ja nämä yritykset eivät vain ottaneet riskiä." Syyskuun lopulla IBM alkoi toimittaa korvaavaa piirilevyä, joka muuntaa PS/2 Type 70-A 21:n 80386:sta 80486:een. IBM:n tiedottajan mukaan yhtiö ilmoitti asiakkaille maanantaina puutoksista ja keskeytti tilapäisesti tuotteen toimitukset. IBM:n tiedottajan mukaan IBM ei aio ottaa lisäkortteja uudelleen käyttöön ja pystyy todennäköisesti käsittelemään puutteet ilman pitkiä viivytyksiä. "Emme pidä tätä suurena ongelmana", hän sanoi. Compaq, joka sanoo havainneensa puutteet, aikoo kuitenkin esitellä uusia 486-sarjan tuotteita 6. marraskuuta. Nykyisen häiriön vuoksi se ei kuitenkaan sanonut tietävänsä, milloin laite on kaupallisesti saatavilla. Tämä olisi vastoin Compaqin perinnettä, jonka mukaan tuotteita ei esitellä, elleivät ne ole jälleenmyyjien käsissä. Asiantuntijoiden mukaan asiaa paisutellaan liikaa, koska 486 on Intelin tulevaisuuden kerskakulttuuri. Intelin mikroprosessorit ovat olleet monien nykypäivän henkilökohtaisten tietokoneiden valintasiru, ja 80486-mikroprosessori on yhtiön lippulaiva, joka ohjaa tätä mallistoa seuraavan sukupolven laitteissa. 486-mikroprosessori on huomattavasti parempi tuote, vaikka tällaiset viat eivät olekaan harvinaisia, sanoi edellä mainitun uutiskirjeen toimittaja Slater. Intelin 80486-siru kuuluu Corvette-mikroprosessorien sarjaan, ja se on supernopea ja erittäin kallis siru, jonka ostavat lähivuosina vain kaikkein suorituskykyisimmät tietokoneiden käyttäjät. Viime huhtikuussa esitelty siru sisältää huikeat 1,2 miljoonaa transistoria ohuella piipalalla, mikä on neljä kertaa enemmän kuin Intelin aikaisemmassa mallissa, 80386:ssa. Intel mittaa sirun nopeudeksi 15 miljoonaa ohjetta sekunnissa eli MIPs. Se on nelinkertainen nopeus 386:een verrattuna. 486-sirua käyttävien koneiden odotetaan kilpailevan kalliimpien työasemien ja minitietokoneiden kanssa esimerkiksi niin sanotuissa palvelimissa, jotka yhdistävät tietokoneryhmiä, ja tietokoneavusteisessa suunnittelussa. Vaikka sirun nopeus on huikea, sen suurin vahvuus on sen ohjelmistosekvensointi. Se on itse asiassa Intelin pitkän piirisarjan jälkeläinen, joka alkoi hallita markkinoita jo silloin, kun IBM valitsi 16-bittisen 8088-sirun ensimmäiseen henkilökohtaiseen tietokoneeseensa. (16-bittinen mikroprosessori käsittelee 16 datatietoa kerrallaan ja on hitaampi kuin uudemmat 32-bittiset piirit.) Sittemmin Intel on vallannut suuren osan markkinoista peräkkäisillä 16- ja 32-bittisten piirien sukupolvilla, jotka kaikki toimivat aiempiin malleihin suunnitelluilla ohjelmistoilla. Tämä takaa tietokonevalmistajien jatkuvan kiinnostuksen huolimatta mainituista virheistä johtuvasta pettymyksestä. Suuret henkilökohtaisten tietokoneiden valmistajat ja useat teknisten työasemien valmistajat kehittävät 486-pohjaisia laitteita, joiden odotetaan tulevan markkinoille ensi vuoden alussa. Näistä suurista valmistajista vain Apple Computer Co. käyttää tuotannossaan Motorolan siruja. "486:lla on kauaskantoinen vaikutus teollisuuteen", sanoi Archuleta Hewlett-Packardilta. "Se tulee olemaan henkilökohtaisen tietojenkäsittelyn johtava teknologia lähivuosina. Pula ei vaikuta siihen vähääkään." Andy Zipser Dallasista osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 563**

**Asiakirjan tunniste: wsj0782-001**

Bethlehem Steel Corp. on sopinut periaatteessa yhteisyrityksen perustamisesta maailman toiseksi suurimman teräksentuottajan, ranskalaisen Usinor-Sacilorin, kanssa modernisoidakseen osan jälkeenjääneestä BethForge-divisioonastaan. Yritys, joka toimittaa kehittyneitä laitteita valurautavalssaamojen tuotantoon, on osa kaksitahoista yritystä, jolla pyritään vahvistamaan divisioonaa, joka on kärsinyt useiden vuosien ajan jatkuvista liiketappioista. Toinen osa on BethForgen puristetaivutustoiminnan vahvistaminen. Koko divisioona työllistää noin 850 henkilöä. Vaikka yhteisyritys vaikuttaa vain pieneen osaan Bethlehemin toiminnasta, se on tärkeä, koska se on ensimmäinen kerta, kun maan toiseksi suurin valmistaja yhdistää voimansa ulkomaisen kumppanin kanssa. Wall Streetin analyytikot ovat arvostelleet Bethlehemiä siitä, että se ei ole seurannut suurimpia kilpailijoitaan ja tehnyt yhteistyötä ulkomaisen yrityksen kanssa kustannusten jakamiseksi ja teknologian tarjoamiseksi vanhojen laitosten uudistamiseksi tai uusien rakentamiseksi. "Mielestämme tämä on Bethlehemin kannalta askel oikeaan suuntaan", sanoi Felix Bello, WEFA:n kansainvälinen teräsanalyytikko. "On tärkeää jakaa riskiä, mikä on vielä tärkeämpää silloin, kun markkinat ovat jo saavuttaneet huippunsa." Hän sanoi, että siirto voisi olla alku laajemmalle suhteelle näiden kahden yrityksen välillä ja jopa avata Bethlehemille uusia markkinoita. Bethlehemillä ei ollut juuri muuta vaihtoehtoa kuin liittoutua eurooppalaisen teräksentuottajan kanssa, sillä sen kilpailijat olivat jo luoneet yhteyksiä Japanin ja Etelä-Korean teollisuusjohtajiin, sanoivat analyytikot. Usinorin Chavanne-Ketin-yksikön ja Bethlehemin välisessä sopimuksessa määrätään, että jälkimmäisen valimotoiminnot perustavat parannetun laitoksen valurautavalssainten tuotantoa varten. Näiden kahden yrityksen omistaman yhteisyrityksen ehtoja ei julkistettu. Usinor-yksikkö on luvannut tarjota teknologiaa ja asiantuntemusta, kun niin sanottu keskipakovalukone asennetaan ensi syksyn alussa. Valukone parantaa metallurgista laatua valssaamoissa, jotka ovat pääasiassa valtavia pyöriviä levyjä terästuotteiden puristamiseen tai muokkaamiseen. Bethlehem tekee myös yhteistyötä United Steelworkers Unionin kanssa kahden BethForge-konepajan ja neljän lämpöpuristimella tapahtuvan takomotoiminnan laitoksen yhdistämiseksi. Yhdistämisen jälkeen Bethlehem aikoo keskittyä taontatoiminnoissaan ydintuotantoon, karkaistuun teräkseen ja valssaamojen suuriläpimittaisiin teräsrulliin sekä valikoituihin räätälöityihin puristusjarrusovelluksiin. Bethlehem kertoi aiemmin tänä vuonna, että se suunnittelee BethForge-divisioonan rakenneuudistusta kustannusrakenteensa parantamiseksi. Bethlehem raportoi 50 miljoonan dollarin suuruisista toisen neljänneksen kuluista, jotka liittyvät divisioonan suunniteltuun uudelleenrakentamiseen.

**Asiakirjan numero 564**

**Asiakirjan tunniste: wsj0783-001**

Jos vielä mietit subprime-lainojen markkinoiden laskusuhdanteen syitä, ota huomioon Columbia Savings & Loanin tapaus. Kalifornialainen luottoyhteisö ilmoitti juuri 226 miljoonan dollarin tappiosta kolmannella neljänneksellä. Miten tämä tapahtui? Kun kongressi hiljattain antamassaan luotto-osuuskuntien pelastuspaketissa määräsi, että luotto-osuuskuntien oli myytävä kaikki subprime-luottolainansa vuoteen 1994 mennessä, se ei ainoastaan lisännyt keinotekoisesti näiden joukkovelkakirjalainojen virtausta markkinoille, vaan se myös poisti yhden luotto-osuuskuntien harvoista kannattavista sijoituskohteista. Columbian tappiossa on kuitenkin eräs kierre, joka on surullista ironiaa. Kuten pääomatulojen veronalennuksista käytyä keskustelua seuranneet tietävät, kongressissa ja kaikkialla Washingtonissa on puhuttu paljon tarpeesta "kannustaa" pitkäaikaisia investointeja ja jarruttaa rahoitusyhteisön oletettua pakkomiellettä lyhytaikaisiin investointeihin. Saatamme pitää tätä pitkälti teennäisenä kysymyksenä, mutta siitä huolimatta sana "pitkäaikainen" on kiitollinen keskustelunaihe kaikkialla Beltwayn ympärillä. Kävi ilmi, että Columbia kärsi näin suuret tappiot osittain siksi, että kongressin aloitteesta annetun lain mukaiset säännöt pakottivat sen mukauttamaan myyntiin valmisteilla olevien subprime-joukkolainojen kirjanpitoarvon alempaan hintatasoon tai markkina-arvoon. Joukkovelkakirjalainoja ei voitu enää arvostaa siten kuin Columbia oli aiemmin määritellyt ne pitkäaikaisiksi sijoituksiksi. Kongressi ja sen kinkkinen riskilainojen nykyisen omistusrakenteen hallinta muistuttaa Wall Street Journalissa aiemmin tänä vuonna julkaistua tarinaa siitä, miten Baby Bell yritti saada tietopalvelutarjouksiaan koskevat kieltokanteet kumottua. Ongelma avun hakemisesta kongressista annettiin Nynexin toimitusjohtajalle Delbert Staleylle. Staley vastasi: "Lainsäädännössä on todennäköisesti tehtävä kompromissi. Mielestäni meidän on yritettävä parhaamme saadaksemme mahdollisimman paljon aikaan tuomioistuinten, oikeuslaitoksen sekä osavaltioiden ja liittovaltion sääntelyvirastojen avulla. Näen kongressin viimeisenä keinona." Ennennäkemätön onni on siis hymyillyt Columbian kaltaisille terveille luotto-osuuskunnille tai suoraan subprime-lainojen markkinoille. Nykyaikaisessa Amerikassa on nimittäin niin, että jos haluat tuhota jotain toimivaa, anna sen joutua kongressin käsiin.

**Asiakirjan numero 565**

**Asiakirjan tunniste: wsj0784-001**

Exxon Corp. ilmoitti siirtävänsä pääkonttorinsa Manhattanilta Dallasiin. Suurin osa öljy-yhtiön 300 työntekijästä sen keskustassa sijaitsevassa pääkonttorirakennuksessa - mukaan lukien suuri osa sen ylemmästä johdosta - ei tiennyt suunnitelmasta ennen kuin hallituksen puheenjohtaja Lawrence G. Rawl kertoi heille aamukokouksessa. Siirto ei vaikuta toimintaan millään tavalla. Muutama vuosi sitten Exxon siirsi osana rakenneuudistustaan suurimman osan työntekijöistä lähiöihin ja myi Rockefeller Centerin 53-kerroksisen pilvenpiirtäjän japanilaiselle yhtiölle. New Yorkin kaupungin virkamiehet ovat kuitenkin hämmentyneitä vetäytymisestä, joka tapahtuu samaan aikaan, kun toimistotilojen tyhjennysprosentti on korkea ja muut suuret yritykset lähtevät. Mobil Corp. on muuttamassa pääkonttoristaan, ja suuret yritykset, kuten J.C. Penney & Co. ja Trans World Airlines, ovat hiljattain lähteneet sieltä. New Yorkin kaupungin johtajat, joille muutosta ilmoitettiin eilen, reagoivat huolestuneina ja jopa hieman vihaisina osavaltion kolmanneksi suurimman yrityksen aikomukseen lähteä ilman, että kaupungille annettaisiin mahdollisuutta tarjota sille muita tiloja. "Olemme tyrmistyneitä, mutta emme voi tehdä asialle mitään", sanoi New Yorkin rahoituksesta ja talouskehityksestä vastaava apulaispormestari Stanley Grayson. Dallas puolestaan suhtautui siirtoon myönteisesti. Kaupungin virkamiehet tiesivät, että suuri yritys oli muuttamassa kaupunkiin, mutta kaikki neuvottelut käytiin asianajotoimiston kautta ja koodinimellä "Everglades". "Kun meille kerrottiin, että kyseessä oli Exxon, se ylitti kaikki odotuksemme, se oli mahtavaa", sanoi Tom Lewis, kaupungin kauppakamarin talouskehitysosaston Dallas Partnershipin vanhempi varapuheenjohtaja. Dallas, jonka talous on riippuvainen öljy- ja kiinteistökaupoista, on taloudellisessa taantumassa. Exxon kertoi rakentavansa uuden pääkonttorinsa 132 hehtaarin alueelle 10 vuotta vanhaan Las Colinas -alueeseen Irvingin esikaupunkialueella. Exxon vuokraa osan olemassa olevasta toimistorakennuksesta, kunnes rakennustyöt on saatu päätökseen. Las Colinas -alue, joka oli aikoinaan suuri teksasilaisfarmi, on nykyään toimistorakennusten, asuntojen ja vapaa-ajanviettopaikkojen laajalle levittäytynyt kokonaisuus, jota rakennuttajat ovat viime vuosina yrittäneet parhaansa mukaan asuttaa. Exxonin virkamiehet ovat sanoneet, että yhtiön pääkonttorin toiminta Las Colinasissa maksaa vähemmän kuin New Yorkissa. Yhtiö ei kerro, kuinka paljon se säästää, mutta lähteiden mukaan se maksaa todennäköisesti 10-15 dollarin vuokraa neliömetriltä väliaikaisissa tiloissa. New Yorkin rakennuksen omistajat sanovat pyytävänsä 50 dollaria neliöjalalta Exxonin vapautuvasta tilasta. Heidän mukaansa myös verot ja rakennuskustannukset ovat Teksasissa alhaisemmat. Lisäksi eräs Exxonin virkamies sanoi, että kun New Yorkissa tyypillisesti pitkät työmatkat toimiston ja kodin välillä jäävät pois, johto odottaa, että Dallasissa työskentelevät työntekijät tekevät 40-tuntista työviikkoa, ei 35-tuntista kuten New Yorkissa.

**Asiakirjan numero 566**

**Asiakirjan tunniste: wsj0785-001**

Kuitupuun tuotanto Kanadan markkinoilla kasvoi syyskuussa 1 % edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta, ja alan liikenneintensiteetti oli 87 % kapasiteetista. Teollisuusryhmä Canadian Wood and Paper Associationin mukaan kanadalaiset tehtaat tuottivat syyskuussa 532 000 tonnia markkinasellua, kun viime vuoden syyskuussa vastaava luku oli 527 000 tonnia. Markkinakuitupuu on puuta, jota myydään avoimilla markkinoilla paperin ja muiden tuotteiden tuottajille. Tilastoissa ei ole mukana kuitupuuta, joka on käsitelty suoraan tehtailla tai kuljetettu toiseen tehtaaseen, joka on tuotantolaitoksen tytäryhtiö. Kanada on maailman suurin kuitupuun tuottaja. Syyskuun 87 prosentin liikennemäärä oli verrattavissa elokuun 101 prosentin liikennemäärään, mutta pysyi ennallaan viime vuoteen verrattuna. Tämän vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana tuotanto oli 5 377 000 tonnia, kun se vuotta aiemmin oli 5 441 000 tonnia.

**Asiakirjan numero 567**

**Asiakirjan tunniste: wsj0786-001**

IMA Holdings Corp. osti American Medical International Inc:n 3 miljardilla dollarilla ostamalla 63 miljoonaa osaketta eli 86 prosenttia Los Angelesissa sijaitsevasta lääkintäpalveluyrityksestä 26,50 dollarilla osakkeelta. Hintaan sisältyy myös 1,4 miljardin dollarin velan haltuunotto. IMA on ryhmä, johon kuuluvat First Boston Corp. ja Chicagossa toimiva Pritzkerin yritysperhe Harry Gray Melvyn Klein & Partners -rahaston kautta, joka rahoittaa yritysostoja velalla. Harry J. Gray ja Melvyn N. Klein sekä viisi muuta IMA-ryhmän valitsemaa henkilöä on nimitetty American Medicalin 10-jäseniseen hallitukseen. Sulautumissopimuksen tekeminen on seurausta kuukausia kestäneistä muutoksista ja käänteistä. American Medical palkkasi tammikuussa uuden toimitusjohtajan, 45-vuotiaan Richard A. Gillelandin, joka toimii yhtiön puheenjohtajana, pääjohtajana ja toimitusjohtajana. Muutamaa päivää myöhemmin American Medical ilmoitti voittojensa romahtaneen, peri 24 miljoonan dollarin vakuutusmaksut ja irtisanoi kiinteistöjen vuokrasopimukset. Maaliskuussa se sai 24 dollaria osakkeelta maksavan salaisen ostotarjouksen sijoittajaryhmältä, johon kuului myös suuri osakkeenomistaja M. Lee Pearce. Se harkitsi myös rakenneuudistusta, joka auttaisi vauhdittamaan osakekurssin nousua. Ryhmä, johon kuului useita teksasilaisten yritysten Bass-ryhmään kuuluvia jäseniä, kehotti yhtiötä ryhtymään toimiin osakkeenomistajien arvon maksimoimiseksi. Seuraavassa kuussa yritys teki myyntitarjouksen. Huutokaupan voitti yllättäen IMA, joka tarjosi 28 dollaria osakkeelta ja pyysi Richard A. Gillelandia jäämään tavalliseksi osakkeenomistajaksi. Hän totesi, että osa omaisuudesta voitaisiin myydä velkojen maksamiseksi. IMA alensi tarjoustaan 26,50 dollariin osakkeelta aiemmin tässä kuussa roskalainamarkkinoiden myllerryksen keskellä sen jälkeen, kun se oli pidentänyt tarjoustaan neljä kertaa ja odottanut kongressin lausuntoa veroista. American Medical hyväksyi tarjouksen ja ilmoitti, että se oli kuullut kahdesta muusta tarjoajasta. Niistä ei kuitenkaan tiedetä mitään erityistä, ja IMA teki oston eilen. Hallituksen muut uudet jäsenet ovat John S. Harrison ja Mark A. Adley First Bostonista, James F. Lyons, William S. Goldberg ja Harold S. Handelsman.

**Asiakirjan numero 568**

**Asiakirjan tunniste: wsj0787-001**

Valtiovarainministeri Nicholas Brady sanoi, että kongressin pitäisi antaa SEC:lle valtuudet sulkea pörssit kriisitilanteessa. Huomautuksissaan senaatin arvopapereita käsittelevässä alakomiteassa Brady kyseenalaisti SEC:n puheenjohtajan Richard Breedenin kannan, joka kertoi edustajainhuoneen valiokunnassa keskiviikkona, ettei hän halua mahdollisuutta sulkea markkinoita. Breeden myönsi, että jos liikkeellä alkaisi liikkua perättömiä huhuja siitä, että markkinat voisivat sulkeutua, harkintavallalla voisi olla suuri vaikutus markkinoihin. Hän lisäsi, että presidentillä on jo valtuudet sulkea markkinat tarvittaessa. Brady väitti kuitenkin, että SEC on lähempänä markkinoita ja pystyy helpommin tunnistamaan, milloin pörsseihin kohdistuu niin paljon paineita, että ne olisi suljettava. Toisessa yhteydessä Brady kertoi pyytäneensä rahoitusmarkkinatyöryhmää arvioimaan, ovatko futuurien suojatoimet liian alhaiset. Hän sanoi, että joitakin vähimmäistakuuvaatimuksia oli alennettu alle vuoden 1987 romahdusta edeltäneen tason. "Tämä herättää kysymyksen siitä, ovatko futuurien ja kantaosakkeiden kaupankäynnin vakuusvaatimukset näillä tasoilla yhdenmukaiset ja ovatko futuurien vakuudet riittävät", Brady sanoi. Vakuus on rahamäärä, jota sijoittajan on tarjottava myydäkseen tai ostaakseen futuurisopimuksen. Valuuttatermiinien vakuudet kasvavat ja pienenevät yleensä markkinoiden volatiliteetin mukaan. Ennen 16. lokakuuta 1987 Chicagon Mercantile Exchangen vakuudet Standard & Poor's 500 -indeksin futuurisopimuksille olivat 10 000 dollaria sopimusta kohti spekulanttien osalta ja 5 000 dollaria suojautujien osalta straddle-kaupoissa, ja kyseisenä päivänä ennakkomyynnin vakuus nostettiin 7 500 dollariin. Lokakuun 19. päivänä 1987 tapahtuneen pörssiromahduksen jälkeen takuita on nostettu ja laskettu noin kymmenen kertaa. Ne ovat tällä hetkellä 12 000 dollaria keinottelijoille, jotka ovat tyypillisesti riippumattomia yksityishenkilöitä ja jäseniin kuulumattomia kauppiaita, ja 6 000 dollaria suojautujille, jotka tekevät straddle-kauppoja, eli tyypillisesti laitoksille, joilla on vastakkaisia positioita kyseisissä varastoissa. Brady sanoi myös, että hän uskoo, että velan hankkimiseen liittyvä ilmiö "päätyy oman painonsa alle". Kysyttäessä, voiko kongressi tehdä mitään hillitäkseen vipuvaikutteisten yrityskauppojen kukoistusta, Brady vastasi: "Uskon, että vaikka vipuvaikutteiset yrityskaupat eivät tule täysin loppumaan, ne ovat pian liioiteltu asia." Hän kehotti valiokuntaa "katsomaan, mitä markkinoilla on tarjottu" ennen kuin se ryhtyy lisätoimiin. Brady toisti myös senaattoreiden huolen osakemarkkinoiden viimeaikaisesta heilahtelusta ja sanoi ymmärtävänsä, että heilahtelut lannistavat sijoittajia sijoittamasta osakkeisiin. Hän lisäsi kuitenkin, että yksityishenkilöt osallistuvat osakemarkkinoille myös välillisesti sijoitusrahastojen ja eläkerahastojen kautta. Tämä entinen Wall Streetin johtaja kieltäytyi antamasta mielipidettään sekaannuksesta, joka liittyy hallittuun kaupankäyntiohjelmaan, joka on viime aikoina saanut suuremman osuuden markkinoiden kaupankäynnistä ja jota syytetään kaksi viikkoa sitten tapahtuneen laskun kiihdyttämisestä. "Minulla ei ole mitään mielipidettä siitä, pitäisikö meidän tehdä nyt mitään ohjelmakaupan suhteen", hän sanoi. Brady tuki kuitenkin mielellään lakiehdotusta markkinoiden uudistamiseksi, jonka kongressin molemmat talot yrittävät hyväksyä tällä istuntokaudella. SEC:n viime vuonna esittämässä lakiehdotuksessa edellytetään, että välitysliikkeet ilmoittavat holdingyhtiöidensä taloudellisen aseman, suurten kauppiaiden on pakko ilmoittaa tiedot ohjelmaperusteisesta kaupankäynnistä tai blokkikaupankäynnistä ja parannetaan ristikkäisten vaateiden selvittämistä sekä futuuri- ja osakemarkkinoiden välisten kauppojen käsittelyä. Lakiehdotuksessa annettaisiin myös SEC:lle oikeus sulkea markkinoita, mikä on harkinnanvarainen oikeus, jota entinen SEC:n puheenjohtaja David Ruder, toisin kuin Breeden, vaati. Brady ja senaattorit sopivat pitävänsä henkilöstön kokouksen ensi viikolla, kun lakiehdotusta aletaan hienosäätää.

**Asiakirjan numero 569**

**Asiakirjan tunniste: wsj0788-001**

Senaatin maatalousvaliokunta reagoi futuurimarkkinoiden kaupankäynnin mahdollisiin väärinkäytöksiin lakiehdotuksella, jolla on kauaskantoisia vaikutuksia ja josta tulisi vuoden 1989 futuurikauppalaki (Futures Trading Act of 1989). Ehdotetulla lainsäädännöllä on kiitettävä tavoite: varmistaa Yhdysvaltojen futuurimarkkinoiden eheys. Kuten laajamittaisessa lainsäädännössä on kuitenkin tavallista, ehdotus sisältää useita toimenpiteitä, jotka voivat tuhota tärkeitä osia järjestelmästä, joka ehdotuksella pyritään säilyttämään. Senaattorit Patrick Leahy (demokraatti, Vermonttin osavaltio), Richard Lugar (republikaani, Indianan osavaltio) ja Bob Kerrey (demokraatti, Nebraskan osavaltio) esittelivät kattavan lakiehdotuksen, joka sisältää monenlaisia toimenpiteitä, jotka vaikuttaisivat hyödykefutuurien kaupankäyntikomission (CFTC) rahoitukseen ja viranomaistoimivaltaan ja muuttaisivat perusteellisesti myös alan sääntelyä. Näihin kuuluvat toimenpiteet, jotka liittyvät teknologiaan ja järjestelmiin, joita pörssien on käytettävä, pörssissä käytävän kaupankäynnin valvontaan ja kurinpitomenettelyihin, hyödykevälitysyritysten ja pörssin lattiakauppiaiden välisiin suhteisiin sekä pörssin hallintoon liittyviin toimenpiteisiin. Lakiehdotuksessa nostetaan myös vähäisetkin sääntörikkomukset vakaviksi rikoksiksi ja käsitellään lisäksi rangaistusluonteisia vahingonkorvauksia siviilioikeudellisissa riita- ja välimiesmenettelyissä, joissa ei ole mitään viitteitä tahallisesta väärinkäytöksestä. Monet lakiehdotuksen näkökohdat ovat hyödyllisiä, koska ne tarjoavat asianmukaisia suojatoimia, jotka voidaan ja jotka olisi toteutettava koko alalla. Joitakin lakiehdotukseen sisältyviä vaatimuksia, kuten vaatimusta laajasta edustuksesta pörssien hallituksissa ja tiukkoja toimenpiteitä eturistiriitojen estämiseksi, on jo sovellettu kahvi-, sokeri- ja kaakaopörsseihin sekä joihinkin muihin futuuripörsseihin. Lakiehdotuksen muut kohdat ovat kuitenkin rakenteeltaan sellaisia, että ne luovat tarpeettomia esteitä alalle tai ovat suoraan haitallisia pörsseille, koko alalle ja itse asiassa yleisölle. Yksi merkittävimmistä piirteistä on vaatimus, jonka mukaan kaikkien pörssien on kolmen vuoden kuluessa otettava käyttöön järjestelmä, jossa jokin myyntiä välittävästä välittäjästä riippumaton lähde kirjaa kaikki kaupat. New Yorkin futuuripörssit työskentelevät yhdessä kehittääkseen kaupankäynnin kirjaamisjärjestelmän, joka on hyvin samankaltainen kuin lakiehdotuksen mukainen järjestelmä. Haluaisimme mielellämme tällaisen järjestelmän käyttöön nykyään. Onko kuitenkin realistista, että kongressi säätää tietyn aikataulun puitteissa lainsäädäntöä järjestelmästä, josta ei ole vielä tehty toteutettavuustutkimuksia? Entä jos järjestelmä ei toimi? Entä jos ainoa toimiva järjestelmä on niin kallis, että vain suurimmilla pörsseillä on parhaimmillaan varaa siihen? Kustannukset ovat keskeinen tekijä, kun otetaan huomioon rahoitusmarkkinoiden maailmanlaajuinen ulottuvuus. Yhdysvaltain futuuripörssit kilpailevat maailmanlaajuisesti enemmän kuin koskaan ennen. Nykyään lähes minkä tahansa hyödykkeen kauppaa voidaan hallita Yhdysvaltojen markkinoilla vain muutamalla näppäimistön napautuksella. Kaikki ulkomaiset markkinat suhtautuvat Yhdysvaltojen kauppaan aggressiivisen uhmakkaasti. Itse asiassa useat Lontoon markkinat tarjoavat jo alhaisempia hintoja samojen tai samankaltaisten sopimusten kaupasta. Yhdysvaltojen pörssit tarvitsevat sekä reilut markkinat että kohtuulliset kustannukset, koska pitkän aikavälin kasvu riippuu niistä. Senaatin lakiehdotus sisältää kuitenkin monia toimenpiteitä, jotka lisäävät kaupankäynnin kustannuksia. Näistä mielivaltaisin on "palvelumaksuvelvoitteen" asettaminen, joka lisää suoraan kustannuseroa Yhdysvaltojen ja ulkomaisten markkinoiden välillä. Muilla toimenpiteillä on vaatimattomampi, mutta todellinen ja haitallinen vaikutus Yhdysvaltojen pörssien kansainväliseen asemaan. Näitä ovat muun muassa vastuun laajentaminen oikeuskäytännössä vahvistettua laajemmaksi ja vastuun laajentaminen koskemaan rangaistusluonteisia vahingonkorvauksia. Sen lisäksi, että toimenpiteet lisäävät kustannuksia, jotka johtuvat jäsenille aiheutuvista suuremmista taloudellisista korvausvaatimuksista, niillä voi olla muitakin kauaskantoisia seurauksia. Lakiehdotuksen yhden osan mukaan kaikki hyödykevälitysyritykset ja lattiakauppiaat olisivat vastuussa vahingoista, jotka aiheutuvat ilman tahallista väärinkäytöstä. Liittovaltion turvallisuuslainsäädännössä ei missään kohtaa säädetä vastuusta pelkän huolimattomuuden tai piittaamattomuuden perusteella vastaavissa olosuhteissa. On loogista olettaa, että tämän asetuksen antaminen johtaa oikeudenkäyntien lisääntymiseen. Hyödykevälitysyritykset, joiden liiketoiminta on jo muutenkin marginaalisesti kannattavaa, voivat helposti halutessaan rajoittaa riskiä ja kustannuksia, jotka aiheutuvat kaupankäynnistä yleisön kanssa, ja estää näin yksityisten osapuolten pääsyn markkinoille. Toisen toimenpiteen mukaan hyödykevälitysyritykset ovat vastuussa niiden puolesta kauppoja tekevien riippumattomien arvopaperinvälittäjien tekemistä rikkomuksista. Tämä testaamaton käsite altistaisi nämä yritykset mahdollisesti tähtitieteellisille vahingonkorvauksille. Koska jokaisen kaupan toteuttamisen valvominen on käytännössä mahdotonta, monet hyödykevälitysyritykset lopettavat todennäköisesti toimintansa riippumattomien välittäjien kanssa ja palkkaavat sen sijaan omia arvopaperinvälittäjiä. Tämä ajaisi monet riippumattomat kauppiaat ja arvopaperinvälittäjinä toimivat pienet yritykset pois kaupankäynnistä. Heidän lähtönsä seurauksena markkinoiden likviditeetti voisi vähentyä vakavasti. Lakiehdotuksen nojalla voitaisiin myös mielivaltaisesti kieltää pitkäaikaiset lailliset kaupankäyntikäytännöt, ellei CFTC puutu asiaan asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti, jotta niitä voitaisiin jatkaa. Toisin sanoen sääntely tapahtuisi hiljaisen odottelun ja sattuman kautta, ei tavanomaisen, tarkoituksellisesti järjestetyn prosessin kautta. Kyseisiä käytäntöjä ovat muun muassa suullinen tiedonanto, joka on yleisimmin käytetty tapa, jolla yleisö tekee toimeksiantoja, ja välittäjien välinen kaupankäynti tytäryhtiöiden välityksellä, vaikka joissakin tapauksissa kaupankäynti tytäryhtiöiden kanssa voi olla ainoa tapa saada asiakkaalle paras mahdollinen sopimus. Kaksoiskaupankäynti, jossa välittäjä käy kauppaa sekä asiakkailleen että itselleen, mikä on käytäntö, joka tarjoaa paljon kaivattua likviditeettiä markkinoille, estettäisiin myös. Kaikki yhdysvaltalaiset futuuripörssit ovat yhtä mieltä siitä, että nämä ja muut kaupankäyntikäytännöt edellyttävät asianmukaista sääntelyä ja valvontaa. Kummallakin on kuitenkin liian suuri potentiaalinen arvo järjestelmälle, jotta se voitaisiin poistaa lainsäätäjän mielivaltaisesta tahdosta ennen kuin CFTC on harkinnut huolellisesti kaikkia kiellon ja muiden sääntelyvaihtoehtojen vaikutuksia. Markkinat ovat monimutkaisia, ja tämä pätee myös ympäristöön, jossa ne toimivat. Kun ongelmia ilmaantuu, yli 100 vuotta toiminut markkinajärjestelmä halutaan välittömästi järjestää uudelleen. Tällaiset pyrkimykset on tukahdutettava, ja ongelmiin ehdotettujen ratkaisujen kaikki vaikutukset, sekä myönteiset että kielteiset, on punnittava huolellisesti, jotta vältetään sellaisten markkinoiden luominen, joilla kukaan ei käy kauppaa. Nastro on New Yorkin kahvi-, sokeri- ja kaakaopörssin puheenjohtaja ja Shearson Lehman Huttonin hyödykehallinnon johtaja.

**Asiakirjan numero 570**

**Asiakirjan tunniste: wsj0789-001**

Työvoimaministeriön mukaan osavaltioiden työttömyyskorvausten ensimmäiset hakemukset vähenivät 332 000:lla 14. lokakuuta päättyneellä viikolla edellisviikon 396 000:sta kausivaihteluiden vuoksi. 7. lokakuuta päättyneellä viikolla kausivaihteluiden huomioon ottamiseksi valtion etuuksia saavien määrä laski 2202 000:een eli 2,1 prosenttiin työttömyysvakuutuksen maksaneista, kun se edellisellä viikolla oli 2205 000 eli 2,2 prosenttia. Kun kaikki osavaltioiden ja liittovaltion etuusohjelmat lasketaan mukaan, työttömyyskorvauksia saaneiden määrä laski 7. lokakuuta päättyneellä viikolla 178 444 400:aan edellisviikon 18 107 700:sta. Näitä lukuja ei ole oikaistu kausivaihtelujen mukaan.

**Asiakirjan numero 571**

**Asiakirjan tunniste: wsj0790-001**

Kairon Naguib Mahfouzin nälkäisillä kaduilla elämä on sotkuista, raakaa ja ilkeän hauskaa. Zaita, "rampojen järjestelijä", asettaa kerjäläiset oikeaan asentoon - ja ottaa osuuden jokaisesta kerjäläisten kerjäämästä sentistä. Hassan Kamel Ali on huumekauppias ja huumekauppias, jonka uskontunnustus on yksinkertainen: "Elän tässä maailmassa uskoen, ettei ole moraalia, Jumalaa eikä poliisia." Murhaaja ja varas Said Mahran tuli kuuluisaksi aseensa piipun kautta. "Joku sanoi, että osaat piristää ihmisiä", prostituoitu sanoo hänelle, "ja siinä sinä olet erilainen, et tylsistytä ihmisiä." Mahfouzin Kairossa on myös sufi-palvojia ja hurskaita vaimoja, jotka etsivät pelastusta Jumalasta, eivät rikollisuudesta. Mutta se, mikä teki hänestä kuuluisan ja toi hänelle Nobel-palkinnon vuonna 1988, oli kuva Kairon roskaväen elämästä - huijareiden ja narkomaanien elämästä kaduilla, jotka ovat täynnä "pölyä, kasvijätettä ja eläinten jätöksiä". Kolme romaania, "The Beginning and the End" (412 sivua, hinta 19,95 dollaria), "The Thief and the Dogs" (158 sivua, hinta 16,95 dollaria) ja "The Wedding Song" (174 sivua, hinta 16,95 dollaria), jotka Doubleday julkaisi hiljattain, tarjoavat epätasapainoisen näytteen 77-vuotiaan Mahfouzin kyvyistä. Mutta ne osoittavat koko laajuuden väsymättömästä älystä, jonka 30 monipuolista romaania, joihin kuuluu sosiaalirealistisia, protestiteoksia ja allegorisia teoksia, ovat säilyneet hengissä viisi vuosikymmentä. Niistä saa myös käsityksen sen kaupungin kehityksestä, joka kirjailijan elinaikana on rappeutunut fetsipäisten pashojen siirtomaa-aikaisesta etuvartioasemasta kolmanteen maailmaan kuuluvaksi, omiin jätteisiinsä tukehtuvaksi pohjolaksi. "Pian se on niin täynnä", eräs kommentoija valittaa, "että ihmiset alkavat syödä toisiaan". "Alku ja loppu", joka on varmasti paras näistä kolmesta romaanista, kuuluu Mahfouzin "realistiseen" kauteen, ja juuri tämä romaani on tuonut hänelle suurimman maineen. Vuonna 1949 julkaistussa teoksessa seurataan kairalaisen perheen tuhoa saagan laajuudella ja yksityiskohtaisuudella, jota kriitikot usein vertaavat Dickensiin, Balzaciin ja Galsworthyyn. Merkityksetön byrokraatti kuolee yllättäen ja jättää perheensä köyhtyneenä ja lopulta vastoinkäymisten uhrina. Hänen tyttärensä alkaa suunnitella vaatteita, mutta alkaa sitten myydä niitä muutamalla piasterilla. Yksi poika uhraa uransa, jotta hänen ryöstöveljensä voi menestyä, ja toinen tukee perhettä rikoksella saaduilla rahoilla. Todellinen tragedia ei kuitenkaan ole niissä olosuhteissa, joihin perhe joutuu, vaan siinä, että he välittävät siitä, miltä he näyttävät ulospäin. Isän surua varjostaa häpeä, joka liittyy hänen hautaamiseensa köyhien hautaan. Perhe muuttaa yöksi toiseen taloon piilottaakseen rähjäiset huonekalut naapureilta. Ja menestyvä poika toivoo kuolemaa vähemmän taitaville sisaruksilleen. Keskiluokkaisten tapojen kritiikkinä tämä tarina on raskaskätinen. Mahfouz on kuitenkin loistava kuvaamaan Kairon elämää. Näemme, tunnemme ja kuulemme slummit, jotka ovat täynnä "tavaroitaan tarjoavien kaupustelijoiden huutoja, jotka sekoittuvat mauttomaan kielenkäyttöön, karheaan yskimiseen ja ihmisten ääniin, jotka säästävät sylkiään kurkkuunsa ja sylkevät sen sitten kadulle". Tapaamme myös varasjengejä, kuten Hassan, "pomo", joka on tullut tunnetuksi kaksintaisteluista, joissa vastustajat ottavat yhteen, huoraamisesta ja hasiksesta. "Jumala ei ole vielä määrännyt, että minun pitäisi tienata rahaa", hän sanoo huolestuneelle äidilleen. Hassan päättyy huonosti, kuten lähes kaikki tässä kirjassa. Eksoottisen ympäristön kuvauksessaan tämä proosa on lähempänä Balzacin "Isä Goriot'ta" kuin "Arabian öitä". Mahfouz aloitti kirjoittamisen aikana, jolloin arabiankielisillä romaaneilla ei ollut perinteitä, joten hän hyödyntää teoksissaan länsimaisia klassikoita. Toisaalta tämä rajoittaa häntä, sillä toisin kuin Gabriel Garcia Marquezin kaltaisilla kirjailijoilla, joilla on selkeä latinalaisamerikkalainen tyyli, Mahfouzin tyyli ei tarjoa paljon sellaista, jota voisi kutsua "egyptiläiseksi". Mutta hänen tyylinsä tiiviys tekee hänen teoksestaan helposti lähestyttävän, joten Kairon kadut ovat länsimaiselle lukijalle yhtä eläviä kuin Dickensin Lontoo tai Dostojevskin Pietari. Hänen vuonna 1961 kirjoittamansa romaani "Varas ja koirat" on kireä psykologinen draama, joka muistuttaa "Rikosta ja rangaistusta". Sen negatiivinen sankari Said Mahran on egyptiläinen Raskolnikov, joka yrittää saavuttaa jaloutta varastamalla ja tappamalla. "Minä olen toivo ja unelma, pelkurien pelastus", hän sanoo yhdessä monista hiljaisista monologeistaan. Myöhemmin hän muistelee marxilaisen opettajansa sanoja: "Ihmiset! Varkaus! Pyhä tuli!" Saidin tarina kuvastaa sosialismin rappiota Nasserin aikana, jonka diktatuuri otti vallan monarkian kukistuttua vuonna 1952. Vuoteen 1961 mennessä Mahfouzin idealismi oli kuitenkin hiipunut tai vääristynyt, kuten Saidin tapauksessa. Hänen kaukaa haaveileva unelmansa pelastaa "väärin suunnattujen luotien" hukkaamia ihmishenkiä rankaisemalla "todellisia varkaita" - rikkaita "koiria", jotka varastavat köyhiltä - johtaa vain viattomien ja lopulta hänen itsensä kuolemaan. Kairon juopunut saastaisuus on saanut myös harmaan sävyjä. Kaupunki on synkkä ja symboliikkaan painottuva: Said lähti vankisellistään vain päästäkseen Kairon yhteiskunnan suurempaan vankilaan. Vaikka aihe on pakottava, juoni tai hahmot eivät ole sitä. Me emme välitä Saidista tai "tekopyhistä", joita hän jahtaa. "Varas ja koirat" on uraauurtava teos, ensimmäinen arabiankielinen romaani, jossa käytetään tajunnanvirtaa, mutta länsimaiset lukijat joutuvat todennäköisesti pettymään. Vuonna 1981 ilmestynyt romaani "Häälaulu" on myös kokeellinen, ja se on toinen väärin suunnattu luoti. Erään näytelmäkirjailijan teatteridebyytin tarina alkaa Faulknerin "The Sound and the Fury" -teoksen tapaan ensimmäisen persoonan monologeilla. Mutta otsikko pikemminkin hämärtää kuin valaisee. Teokseen sisältyy syvällisesti pohdinta taiteen moraalista ja taistelusta eheyden puolesta epäoikeudenmukaisessa maailmassa. Mutta jälleen juonet sotkeutuvat Mahfouzin hämärässä kerronnassa. Hänen myöhemmän tuotantonsa epäsuoruus kuvastaa halukkuutta uskaltautua uusiin tyylilajeihin, mutta myös arabimaailman taidetta uhkaavia vaaroja. Mahfouzia parjattiin ja sensuroitiin, koska hän kyseenalaisti islamin ja kannatti rauhaa Israelin kanssa. Hän välitti viestinsä salaa, mikä auttoi häntä kestämään. Taide, sanoo näytelmäkirjailija "Häälaulussa", on "korvike toiminnalle, jota kaltaiseni idealisti ei kykene suorittamaan". "Häälaulussa nähdään kuvia Kairosta, joka on muuttunut paljon karummaksi sitten nuoruusvuosien, jolloin, kuten hän kerran sanoi, "jopa köyhin mies sai päivittäisen leipänsä ilman suurempia vaikeuksia". 1940-luvun kaaos on edelleen olemassa, mutta sen väri on kadonnut ja voitontahto on kukistunut. Autot eivät pääse liikkumaan ylivuotavien viemäreiden takia. Ihmiset valittavat jatkuvasti ruokajonoista, hinnoista ja korruptiosta. Ja kaikkialla läsnä olevat huumeriippuvaiset ovat nyt kyynisiä ja mutisevat omahyväisesti: "Vain hallituksen ministereillä on nykyään varaa siihen!"." Kairon kansalta, joka on menettänyt uskonsa Jumalaan, sosiaalisiin uudistuksiin ja oopiumiin, on jäljellä vain huumorintaju. Horwitz on Journalin Lähi-itää käsittelevä toimittaja.

**Asiakirjan numero 572**

**Asiakirjan tunniste: wsj0791-001**

Norwood Partners Limited Partnership, Boston, ilmoitti, että se saattaa tehdä julkisen tarjouksen Phoenix Technologies Ltd:n kantaosakkeista tai osasta niistä. Phoenix, Norwood, Massachusetts, on aiemmin menestyksekäs henkilökohtaisten tietokoneohjelmistojen valmistaja, joka on tehnyt huomattavia tappioita kahdella viime vuosineljänneksellä. Sen osake, joka oli noussut 18,75 dollariin osakkeelta, kävi hiljattain kauppaa alle 4 dollarilla osakkeelta. Eilen kansallisessa pörssikaupankäynnissä se sulkeutui 4 375 dollariin osakkeelta, mikä oli 1 125 dollaria enemmän. Securities and Exchange Commissionille jätetyissä asiakirjoissa Norwood kertoi olevansa osa ryhmää, joka omistaa 525 546 Phoenix Technologiesin kantaosaketta eli 5,3 prosentin osuuden. Asiakirjojen mukaan Norwoodilla ei ole "yksityiskohtaisia suunnitelmia", mutta se neuvottelee muiden osakkeenomistajien kanssa. Phoenix kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Norwoodia johtavat Daniel L. Barnett ja Paul A. Reese, jotka molemmat ovat pienen bostonilaisen salkunhoitoyrityksen Oasis Capital Management Inc:n johtajia. Ryhmään kuuluu myös Robert F. Angelo, Phoenixin entinen palveluliiketoiminnan vanhempi varatoimitusjohtaja, joka lähti Phoenixista lokakuun alussa. Angelo mainittiin asiakirjoissa Oasiksen konsulttina.

**Asiakirjan numero 573**

**Asiakirjan tunniste: wsj0792-001**

Weirton Steel Corp. ilmoitti päässeensä alustavaan sopimukseen Independent Steelworkers -liiton kanssa 48 kuukauden työsopimuksesta, joka kattaa tuotanto- ja huoltotyöntekijät. Sopimus, joka edellyttää ammattiyhdistyksen jäsenten hyväksyntää, koskee noin 6 000 työntekijää. Alustavassa sopimuksessa määrätään takautuvista palkankorotuksista 25. syyskuuta 1989 asti, jotka ovat 85 senttiä tunnilta, sekä 19 sentin, 70 sentin ja 35 sentin korotuksista tunnilta 1. tammikuuta 1991, 1992 ja 1993 alkaen. Siinä säädetään myös etuuksien mukauttamisesta, mukaan lukien lomien ja vapaapäivien osittainen palauttaminen, sekä muutoksista työsääntöihin, joiden tarkoituksena on lisätä tuottavuutta.

**Asiakirjan numero 574**

**Asiakirjan tunniste: wsj0793-001**

Asunto- ja kaupunkikehitysministeriön skandaalin keskipiste on ministerin "harkinnanvarainen rahasto", jota käytetään sellaisten hankkeiden rahoittamiseen, joita asunto- ja kaupunkikehitysministeriö ei ole hyväksynyt tavanomaisia kanavia pitkin. Jack Kemp haluaa lopettaa sen. Sen sijaan kongressi on laatinut uudistussuunnitelman, jolla tähän mustaan rahastoon lisätään 28,4 miljoonaa dollaria. Ja siirtää suurimman osan hallinnointi kongressille. Lyhyesti sanottuna asunto- ja kaupunkikehitysministeriön skandaalit jatkuvat, mutta uuden huonon hallinnon alaisuudessa. Kaapelikanava C-SPAN:lla käytyjen huikeimpien koskaan näkemiemme keskustelujen jälkeen edustajainhuone äänesti keskiviikkona 250-170 puolesta 28,4 miljoonan dollarin myöntämisestä uudelle taidekeskukselle New Jerseyssä, kirjastolle Michiganissa ja 38 muulle suosikkihankkeelle, jotka tulevat samasta harkinnanvaraisesta rahastosta, jota pidettiin niin väärin käytettyinä Sam Piercen kaudella. Asunto- ja kaupunkikehitysministeriöllä ei ole minkäänlaisia asiakirjoja 30:stä näistä hankkeista, yhtäkään näistä hankkeista ei ole hyväksytty, eikä yhtäkään niistä ole kuultu kongressissa. Neljä niistä on kuitenkin Michiganin osavaltiossa, jossa republikaanien Bob Traxler, asunto- ja kaupunkikehitysministeriön menoehdotuksen laatineen edustajainhuoneen alivaliokunnan puheenjohtaja, asuu. Tätä kongressin röyhkeää karhunhakkaamista kutsutaan tietysti kongressin "äänestäjien palveluksi", kun taas samaa suosimista kilpailusäännöistä piittaamatta kutsutaan "vaikutusvallan kaupitteluksi" asunto- ja kaupunkikehitysministeriössä. Toisin kuin nämä kauheat republikaanikonsultit, kansanedustajat eivät suoraan hyödy asunto- ja kaupunkikehitysministeriön hankkeista. He vain keräävät rakennuttajilta kampanjalahjoituksia, jotta he pysyisivät virassaan. 40 edistettyä hanketta oli piilotettu asunto- ja kaupunkikehitysministeriön ja muiden virastojen talousarvioesitykseen, joka löydettiin sen jälkeen, kun ehdotus palautettiin komitean kokouksesta, joka oli kutsuttu koolle selittämään edustajainhuoneen ja senaatin versioiden välisiä eroja. Valiokuntien kokoukset ovat petosten kasvualusta. Ne ovat usein suljettuja yleisöltä, eikä niistä laadita pöytäkirjoja. Jäsenten on helppo muuttaa lakia lisäämällä siihen erityissäännöksiä, jotka eivät koskaan kestäisi päivänvaloa. Tällä kertaa parlamentin jäsenet ovat ylittäneet itsensä. He siirsivät noin 28 miljoonaa dollaria Municipal Development Special Purpose Grants -ohjelmasta, joka on tarkoitettu ensisijaisesti pieni- ja keskituloisten hankkeisiin, ja siirsivät sen esimerkiksi seuraaviin kohteisiin: - 1,2 miljoonaa dollaria Newarkin taidekeskukselle, - 1,2 miljoonaa dollaria Newarkin taidekeskukselle, - 1,2 miljoonaa dollaria Newarkin taidekeskukselle, - 1,2 miljoonaa dollaria Newarkin taidekeskukselle, - 1,2 miljoonaa dollaria Newarkin taidekeskukselle, - 1,2 miljoonaa dollaria Newarkin taidekeskukselle.3 miljoonaa dollaria "työpaikkojen säilyttämiseen" Havaijin sokeriruokotehtailla, - 400 000 dollaria Salisburyn romahtavaan huoltotunneliin, - 500 000 dollaria "laitteisiin ja maisemointiin rikosten ehkäisemiseksi ja poliisitoiminnan tukemiseksi" puistossa Michiganissa, - 450 000 dollaria "integroituun kaupunkitietoon seitsemässä kaupungissa" ilman tarkempia yksityiskohtia, - 390 000 dollaria kirjastoon ja virkistyskeskukseen Mackinacin saarella, Mich. Edustaja Traxler osti hiljattain saarella sijaitsevan tyhjän tontin.

**Asiakirjan numero 575**

**Asiakirjan tunniste: wsj0794-001**

Nämä ovat hieman muokattuja huomautuksia, jotka entinen ulkoministeri George P. Shultz esitti 7. lokakuuta Stanfordin kauppakorkeakoulun alumnien kokouksessa, jossa hän palasi yliopiston tiedekuntaan: Useita vuosia sitten Bahaman huumausaineiden kieltopyrkimykset tekivät minuun vaikutuksen. Tuona vuonna takavarikoimamme kokaiinin markkina-arvo oli noin 5 miljardia dollaria. En tiedä, kuinka paljon siitä meni läpi. Kenelläkään ei ole luotettavaa arviota. Bahaman bruttokansantulo on luultavasti jossain yhden ja kahden miljardin dollarin välillä. Voitte siis kuvitella, millainen vaikutus lääkemyynnillämme on siellä ja muualla. Olen iloinen siitä, että huumeongelmaa korostetaan nykyään. Pyrkimys tavoittaa jo riippuvaiset ihmiset ja pyrkiä parantamaan heidät, ja jos heitä ei voida parantaa, niin ainakin kohtuullistaa heitä, ja valistaa ihmisiä, lannistaa satunnaisia huumeidenkäyttäjiä ja ensikertalaisia, pysäyttää tämä kehitys nuorten keskuudessa - mielestäni kaikki nämä asiat ovat äärimmäisen tärkeitä. Minun on kuitenkin sanottava teille, että minusta vaikuttaa siltä, että nykyisen ohjelman käsitteellinen perusta on puutteellinen ja että ohjelma ei todennäköisesti toimi. Käsitteellinen perusta - rikosoikeudellinen lähestymistapa - on sama asia, jota tutkin aiemmin Nixonin hallinnon aikana, kun olin budjettipäällikkönä ja valtiovarainministerinä, jolla on toimivaltaa tulliasioissa. Suunnittelimme kattavan ohjelman ja työskentelimme ahkerasti sen parissa. Reaganin hallinnon aikana suunnittelimme kattavan ohjelman ja teimme kovasti töitä sen eteen. Kansainväliset ponnistuksemme ovat olleet paljon suurempia kuin koskaan aikaisemmin. Edessänne on mies, jonka autosaattueeseen huumeterroristit hyökkäsivät Boliviassa, joten tämän sodan veteraani olen minä itse. Nyt edessämme on pohjimmiltaan sama ohjelma, mutta kaikkiin täytäntöönpano- ja valvontatoimiin on käytetty enemmän resursseja. Nämä ponnistelut ovat johtaneet siihen, että markkinoilla hinta ylittää tuotantokustannukset moninkertaisesti. Näiden kannustimien avulla kysyntä luo oman tarjontansa ja sen myötä rikollisverkostot. Minusta vaikuttaa siltä, että emme pääse mihinkään, jos emme poista rikollista toimintaa ja sen kannustimia huumekaupasta. Suoraan sanottuna ainoa tapa, jolla tämä voidaan mielestäni saavuttaa, on antaa narkomaanien ostaa huumeita jostakin säännellystä paikasta hintaan, joka vastaa suunnilleen niiden tuotantokustannuksia. Jos näin tehdään, poistetaan rikolliset kannustimet, mukaan luettuna, väittäisin, huumekauppiaiden kannustin ohittaa lapset ja saada heidät koukkuun luodakseen omat markkinansa. Koska heillä ei ole näitä markkinoita, heillä ei ole näitä kannustimia. Mielestäni käsitteellinen perusta on siis laadittava eri tavalla. Jos sain huomiosi, lue Ethan Nadelmannin rohkea ja valaiseva artikkeli tästä aiheesta Science-lehden syyskuun numerosta. Meidän on ainakin harkittava ja kokeiltava erilaisia huumausaineiden laillistamisen muotoja. Vaikea sanoa. Joskus ilmaisen nämä mielipiteeni vastaanotolla tai cocktail-tilaisuudessa, ja ihmiset lähtevät jonkun toisen luo. He eivät edes halua puhua kanssasi. Tiedän, että kun on kyse siitä, mitä teemme tänään, se on tuuleen puhaltamista. Mutta uskon, että jos joku ei herää ja ala puhua asiasta nyt, niin seuraavan kerran, kun meillä on uusi versio näistä ohjelmista, kaikki pelkäävät edelleen puhua siitä. Yksikään poliitikko ei halua puhua hetkeäkään siitä, mitä juuri sanoin.

**Asiakirjan numero 576**

**Asiakirjan tunniste: wsj0795-001**

Kauppaministeriö raportoi, että vaikka kaupan kehitys on huonoin kuuteen vuoteen, Yhdysvaltain talous kasvoi kolmannella neljänneksellä vaatimattomat 2,5 prosenttia vuodessa, eli samaa vauhtia kuin toisella neljänneksellä. Henkilökohtainen kulutus oli talouskasvun tärkein moottori, jota tuki autojen ostojen voimakas kasvu. Kauppa, joka on ollut yksi talouden tärkeimmistä voimista viime vuosina, heikkeni kuitenkin jyrkästi. Tavaroiden ja palvelujen tuonti kasvoi voimakkaasti, kun taas vienti pysähtyi. Joidenkin taloustieteilijöiden mielestä tämä yhdistelmä on huolestuttava. "Kahden viime vuoden aikana ulkomaankauppasektori on ollut suurin talouskasvun edistäjä. Nykyään ei voida luottaa siihen, että talous pysyy vakaalla kasvu-uralla pelkästään kulutuksen varassa", sanoi Pittsburghissa toimivan Mellon Bankin pääekonomisti Norman Robertson. Vaikka talouden kasvuvauhti ei ole muuttunut toisen vuosineljänneksen jälkeen, monet analyytikot odottavat sen hidastuvan huomattavasti neljännellä vuosineljänneksellä, kun autojen kysyntä laskee osittain viime kuussa esiteltyjen mallien hintojen nousun vuoksi. Monet taloustieteilijät uskovat, että Yhdysvaltain dollarin tämänvuotinen nousu vaikeuttaa edelleen kaupan parantamista, koska se tekee viennistä kalliimpaa ja tuonnista halvempaa. Yritysten investointien - jotka eilisen raportin mukaan hidastuivat kolmannella neljänneksellä - odotetaan pysähtyvän edelleen. Reaalista bruttokansantuotetta koskevan raportin ylivoimaisesti optimistisin kohta oli inflaation - kaikkien talouden tuottamien tavaroiden ja palvelujen indeksoidun markkina-arvon - jyrkkä lasku. Inflaatioindikaattori, joka mittaa erilaisten tavaroiden ja palvelujen hintojen neljännesvuosittaisia muutoksia, hidasti nousuaan kolmannella neljänneksellä 2,9 prosenttiin vuositasolla, kun se toisella neljänneksellä oli 5 prosenttia. Analyytikoiden mukaan suuri osa maltillisesta kehityksestä johtui energian hintojen laskusta, jotka ovat sittemmin hieman nousseet. Michael Darby, kauppaministeriön talousasioista vastaava apulaissihteeri, sanoi, että inflaatio todennäköisesti kiihtyy hieman vuoden 1989 kolmen viimeisen kuukauden aikana vuoden kolmannella neljänneksellä havaitusta inflaatiovauhdista. Hän sanoi kuitenkin uskovansa, että toisen neljänneksen 5 prosentin inflaatiovauhti "osoittautuu tämän vuoden korkeimmaksi neljännesvuosittaiseksi inflaatiovauhdiksi". Kaiken kaikkiaan Bushin hallinto ilmaisi tyytyväisyytensä talouteen ja sanoi, että ensi kuussa tulee kahdeksas vuosi, jolloin talous kasvaa tasaisesti. Valtiovarainministeri Nicholas Brady kutsui 2,5 prosentin vauhtia "hyväksi ja tasaiseksi kasvuksi", vaikka hän odottaakin kasvun hidastuvan neljännellä neljänneksellä. Hän lisäsi: "Uskon, että inflaatio on alhaisempi kuin ihmiset odottivat, ja se on mielestäni hyvä uutinen." Hallituksen virkamiehet olivat kuitenkin surullisia pettymyksen tuottaneesta kauppatilastoraportista, joka osoitti, että maan tavaroiden ja palveluiden kaupan alijäämä kasvoi 74 miljardiin dollariin vuositasolla kolmannella vuosineljänneksellä toisen vuosineljänneksen 51 miljardista dollarista. Darby kutsui tilannetta "pettymykseksi", mutta ennusti viennin elpyvän jälleen. "Emme olleet valmistautuneet nettoviennin heikkenemiseen", sanoi Daniel Van Dyke, Bank of American San Franciscossa sijaitseva Yhdysvaltain ennusteiden varatoimitusjohtaja. "En usko, että tämä jatkuu", hän lisäsi ja totesi, että maan tärkeimpien kauppakumppanien taloudet ovat vahvoja ja yhdysvaltalaisten tuotteiden hinnat ovat edelleen kilpailukykyisiä. Joitakin analyytikkoja hermostutti myös yritysten varastojen kasvun elpyminen. Vaikka varastojen kasvu auttaa BKT:tä, se voi myös vahingoittaa taloutta, koska myymättömien tavaroiden kertyminen voi johtaa tuotannon vähenemiseen ja irtisanomisiin. Raportin mukaan muiden kuin maatalousyritysten varastot kasvoivat vuoden kolmannella neljänneksellä 24,6 miljardia dollaria, kun ne toisella neljänneksellä olivat 19,5 miljardia dollaria. Valmistajien varastot kasvoivat vuoden aikana 8,3 miljardista dollarista 18,4 miljardiin dollariin. "Tämä viittaa siihen, että ylimääräistä varastoa on hieman enemmän kuin jotkut odottivat", sanoi Chicagossa toimivan Continental Bankin pääekonomisti Edward Boss. "En usko, että se aiheuttaa laskua taloudellisessa toiminnassa. Mutta se hidastaa tuotantoa." Ministeriön mukaan syyskuun lopulla kaakkoisrannikolle iskenyt hurrikaani Hugo vähensi henkilökohtaisia tuloja noin 4 miljardilla dollarilla, mutta se kuvaili noin viiden miljardin dollarin vaikutusta talouteen "vähäpätöiseksi". Kaikki hinnat hurrikaanivahinkoja lukuun ottamatta oikaistiin kausitekijöiden ja inflaation mukaan. Seuraavassa on joitakin bruttokansantuotteen pääeriä ilmaistuna vuositasolla, kausivaihteluista puhdistettuna, miljardeina kiinteinä dollareina (vuoden 1982 osalta): Neljännellä neljänneksellä implisiittinen hintadeflaattori laski edellisen neljänneksen 4,6 prosentista 2,9 prosenttiin vuoden 1982 keskiarvosta.

**Asiakirjan numero 577**

**Asiakirjan tunniste: wsj0796-001**

Northrop Corp. on saanut Yhdysvaltain ilmavoimilta 93,5 miljoonan dollarin sopimuksen Tacit Rainbow -tutkatorjuntaohjusten tuotanto- ja testauslaitoksesta. Sopimus tarjoaa ohjusten päähankkijana toimivalle Northropille lisävarusteita ja mahdollistaa myös 90 ohjuksen ostamisen vuonna 1990 tehtäviä lentokokeita varten.

**Asiakirjan numero 578**

**Asiakirjan tunniste: wsj0797-001**

General Motors Corp.:n Chevrolet-osasto ilmoitti tarjoavansa 750 dollarin käteisbonuksen kaikkiin vuoden 1990 Blazer- ja Suburban-kuorma-autojen huippumalleihin. Chevrolet tarjoaa jo nyt käteisbonusta näiden kuorma-autojen vuoden 1989 malleihin.

**Asiakirjan numero 579**

**Asiakirjan tunniste: wsj0798-001**

Hudson's Bay Co. julkisti aiemmin suunnitellun osakeannin ehdot, jonka odotetaan keräävän noin 396 miljoonaa CAD-dollaria (337 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria) ilman kuluja. Yhtiö kertoi, että liikkeeseenlaskusta saatavat varat käytetään 264 miljoonan Kanadan dollarin edullisten osakkeiden lunastamiseen ja lyhyen aikavälin velkojen lyhentämiseen. Kanadan suurin tavaratalotoimija ilmoitti, että etuosto-oikeuksien tarjoaminen antaa kantaosakkeiden haltijoille, lukuun ottamatta Yhdysvaltain ja Ison-Britannian kansalaisia, mahdollisuuden merkitä kaksi lisäosaketta jokaista viittä omistamaansa osaketta kohden 31,25 dollarin osakekohtaiseen hintaan. Ilmoittautumisaika päättyy 9. marraskuuta. Yhtiöllä on liikkeellä noin 31 miljoonaa kantaosaketta. Toronton pörssissä Hudson's Bayn osake sulkeutui 35 Kanadan dollariin, 12,5 senttiä plussalla. Hudson's Bayn mukaan Woodbridge Co, joka omistaa tällä hetkellä noin 77 prosenttia yhtiön kantaosakkeista, merkitsee kaikki osakkeet, joihin sillä on oikeus, sekä kaikki muutoin ulkona olevat osakkeet. Woodbridge on Toronton Thomsonin perheen omistama holdingyhtiö. Hudson's Bay ilmoitti lunastavansa 9,5 miljoonaa H-sarjan etuoikeutettua osaketta 31. lokakuuta 27,75 Kanadan dollarin kappalehintaan. Muutos hyväksyttiin eilisessä ylimääräisessä kokouksessa. Talousjohtaja Gary Lukassenin mukaan alun perin 25 Kanadan dollarin kappalehintaan liikkeeseen laskettujen etuosakkeiden lunastaminen vähentää osingonmaksua 17,9 miljoonalla Kanadan dollarilla vuodessa.

**Asiakirjan numero 580**

**Asiakirjan tunniste: wsj0799-001**

Iverson Technology Corp. oli viime vuoteen asti yksi Amerikan nopeimmin kasvavista pienistä yrityksistä. McLeanissa, Virginiassa sijaitseva yritys muokkaa tietokoneita pitääkseen arkaluonteiset sotilastiedot poissa vihollisen käsistä. Vuosina 1984-1987 sen tulos kuusinkertaistui 3,8 miljoonaan dollariin ja myynti seitsenkertaistui 44,1 miljoonaan dollariin. Mutta vuonna 1988 se oli kova isku: puolustusministeriö jäädytti menot. Iversonin tulot putosivat 70 prosenttia 1,2 miljoonaan dollariin. Ongelmat jatkuivat tämän vuoden ensimmäisellä puoliskolla, jolloin voitto laski 81 prosenttia 302 000 dollariin. Iverson Technology on yksi monista pienistä puolustusministeriön alihankkijoista, joihin puolustusministeriön menojen hidastuminen vaikuttaa. Toisin kuin suuremmat urakoitsijat, joilla on riittävän laaja pohja selviytyäkseen taantumasta, nämä yritykset kärsivät suurista notkahduksista liiketoiminnassaan, kun kerran tuottoisat erikoisurakat valtavilla sotilasmarkkinoilla hidastuvat tai jopa katoavat. Vielä vähän aikaa sitten kukoistaneet yritykset joutuvat nyt ponnistelemaan selviytyäkseen. Kuten niiden erilaiset taktiikat osoittavat, katastrofia voidaan käsitellä useammalla kuin yhdellä tavalla, vaikka vielä ei tiedetä, tuottavatko muutokset tulosta. Monien yritysten ensimmäinen vaistomainen reaktio on kustannusten leikkaaminen. Toiset yrittävät löytää puolustusalalta erityissopimuksia, joihin taantuma ei ole vaikuttanut, tai uusia mahdollisuuksia, joita budjettileikkaukset ovat luoneet. Yhä useammat yrittäjäyritykset testaavat taitojaan kaupallisilla aloilla. ERC International Inc, joka tarjoaa ammatillisia ja teknisiä palveluja armeijalle, on pikemminkin vahvistamassa asemaansa puolustuksessa kuin vetäytymässä siitä. Vuonna 1988 Fairfaxissa, Virginiassa sijaitseva yritys nelinkertaisti vuosituloksensa 6,8 miljoonaan dollariin neljässä vuodessa, mutta tämän vuoden ensimmäisellä puoliskolla sen tulos laski 23 prosenttia. Koska ERC uskoo, että kehittyneen sotilasteknologian kehittäminen on edelleen puolustusministeriön ensisijainen tavoite, se osti viime vuonna W. J. Schafer Associatesin, teknisen ja tieteellisen analyysin yrityksen, jolla oli sopimuksia strategisen puolustusaloitteen (SDI) ohjelman puitteissa. Vaikka SDI-ohjusten torjuntaohjelma myönsi hiljattain W. J. Schaferille kaksi sopimusta, joiden arvo on yhteensä 13,4 miljoonaa dollaria, ERC:n puheenjohtaja ja perustaja Jack Aalseth sanoi ostaneensa yrityksen "enemmän sen teknologian kuin asiakkaan vuoksi". Annapolisissa, Marylandissa sijaitseva urakoitsija UNC Inc., joka ansaitsi 23,8 miljoonaa dollaria 400,4 miljoonan dollarin liikevaihdolla vuonna 1988, meni vielä pidemmälle organisoidessaan uudelleen armeijan sopimuksiaan. Kun ilmailu- ja avaruusalusten sekä sukellusveneiden komponenttien tilaukset alkoivat hiipua, kolme vuotta jatkunut tasainen kasvu päättyi liikevaihdon 69 prosentin laskuun tämän vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Yritys käynnisti uuden strategian: Kun puolustusministeriö painottaa niin paljon rahan säästämistä, miksi ei hyödyntää tätä suuntausta? Yrityksen nykyiseen toimintaan kuuluu vanhojen osien korjaaminen 25 prosentilla niiden jälleenhankintahinnasta. UNC myy myös uusia osia tarvittaessa suoraan joukoille pääurakoitsijan sijasta. Yhtiö toteuttaa ohjelmaa sotilashelikopterien lentäjien kouluttamiseksi vain kolmanneksella hallituksen kustannuksista. Se ottaa myös vastuulleen tiettyjen merivoimien lentokoneiden huollon ja käyttää 40 prosenttia vähemmän henkilöstöä kuin armeija. Toinen vaihtoehto on se, mihin pieni Iverson Technology pyrkii: kasvun palauttaminen rohkealla hyökkäyksellä kaupallisten tuotteiden maailmaan. Yrityksen toimitusjohtaja Donald Iverson toivoo, että yritys saisi lopulta jopa puolet tuloistaan kaupallisilta markkinoilta. Nyt hän sanoo: "Yritämme ostaa pieniä yrityksiä, jotka täyttävät tietokoneiden markkinarakoja." Aiemmin tässä kuussa Iverson teki sopimuksen yksinoikeuksien ostamisesta Salt Lake Cityssä sijaitsevan Visher Systems Inc:n kehittämään ohjelmistojärjestelmään. Järjestelmä automatisoi joukon toimintoja, jotka suoritetaan pienissä ja keskisuurissa painotaloissa. Iversonin mukaan pelkästään Washingtonin alueella on 5000 potentiaalista asiakasta, jotka voisivat ostaa ohjelmiston. QuesTech Inc., jonka kotipaikka on Falls Church, Virginia, on myös ostanut useita yrityksiä sotilasmarkkinoiden ulkopuolelta. Lisäksi se pyrkii siirtämään sotilasvarusteiden suunnitteluun liittyvää osaamistaan kaupallisille yrityksille. Yhteistyössä Virginian Williamsburgissa sijaitsevan Shell Oil Co:n yksikön kanssa se patentoi hiljattain prosessin, jolla voidaan valmistaa muovisia ruoka-astioita, jotka eivät sula mikroaaltouunissa. "Yritämme käyttää insinööriemme mielikuvitusta ja lahjakkuutta uusien teollisten prosessien kehittämiseen", sanoo QuesTechin toimitusjohtaja Vincent Salvatori. "Pyrkimyksenä on päästä eroon riippuvuudesta hallituksesta, mikä on hyvin ongelmallista puolustusministeriön alihankkijoille." Ja Salvatorin pitäisi tietää. Sen sijaan, että QuesTech olisi auttanut vaikeuksissa olevaa yksikköään Dynamic Engineering Inc:tä, joka valmistaa aerodynaamisia kanavia ilmailu- ja avaruusteollisuudelle, se on auttanut yritystään puolustusministeriön menojen hidastumisessa, mikä on vaikuttanut merkittävästi yrityksen 3,3 miljoonan dollarin tappioon viime vuonna 55,6 miljoonan dollarin myynnistä. Salvatori myi yksikön tammikuussa. "Se oli ensimmäinen yritysostomme", hän sanoo, "ja se oli virhe." Jotkin yritykset leikkaavat kustannuksia ja saavat toivoa. Kalifornian Santa Monicassa sijaitsevan Telos Corp. -yrityksen, joka tarjoaa ohjelmistokehitys- ja laitteistohuoltopalveluja armeijalle, kasvu oli tasaista viime vuoteen asti. Kolminkertaistettuaan tuloksensa neljässä vuodessa 3,9 miljoonaan dollariin ja kaksinkertaistettuaan liikevaihtonsa 116 miljoonaan dollariin, sen tulos 30. kesäkuuta päättyneellä ensimmäisellä tilikauden neljänneksellä laski 90 prosenttia 45 000 dollariin. Tämä johtui osittain olemattomien tulojen kertaluonteisesta kirjanpidollisesta alaskirjauksesta, mutta tulos laski myös armeijan kanssa tehdyn huonomman sopimuksen ja maksujen viivästymisen vuoksi. Telos reagoi tähän fuusioimalla kolme viidestä osastostaan vähentääkseen kulujaan ja "keskittyäkseen enemmän mahdollisiin alhaisempiin tarjousmahdollisuuksiin", Telosin hallituksen puheenjohtaja ja enemmistöosakas totesi. "On selvää, että olemme siirtymässä entistä kilpailukykyisempään aikakauteen, hän sanoo. Sherman Oaksissa, Kaliforniassa toimiva TransTechnology Corp., puolustusministeriön alihankkija, jonka tulos vuonna 1988 oli 9,2 miljoonaa dollaria 235,2 miljoonan dollarin myynnistä, on vielä dramaattisempi esimerkki kustannusten leikkaamisesta. Yritys sulautti kolme sotilaselektroniikkatehdasta ja jopa sulki erillisen tehtaan, joka valmisti taistelulentokoneissa ja ohjuksissa käytettäviä aselaitteita. Sulkemiset aiheuttivat 3,4 miljoonan dollarin tappion 30. kesäkuuta päättyneellä ensimmäisellä tilikauden neljänneksellä - ensimmäinen neljännesvuositappio sitten vuoden 1974. "Asesopimuksemme kärsivät kovia kolhuja laskusuhdanteen myötä", sanoo TransTechnologyn puheenjohtaja Arch Scurlock. "Mutta en sanoisi, että olemme lopettaneet toimintamme. Emme vain tuota enää niin paljon [pyroteknisiä laitteita] kuin ennen.

**Asiakirjan numero 581**

**Asiakirjan tunniste: wsj0800-001**

Ulkomaisia yrityksiä ostavien japanilaisten sijoittajien kasvava joukko ei koostu pelkästään puritaanisista liikemiehistä tummissa puvuissa. Yasumichi Morishita, jonka taidegalleriasta tuli viime kuussa lontoolaisen huutokauppatalo Christies International PLC:n pääosakas, on yksi niistä miehistä, jotka erottuvat joukosta. Japanissa hänet tunnetaan raflaavissa viikkolehdissä "epäilyttävän rahan kuninkaana". Jos ei muuta, niin 57-vuotiaan menneisyys ei ole tahraton. Lähes 20 vuotta sitten Morishita, joka on rahoituspalveluyritys Aichi Corp:n perustaja ja puheenjohtaja, aloitti toimintansa. tuomittiin Tokion tuomioistuimessa 10 kuukauden ehdolliseen vankeusrangaistukseen rahanluovutuslain ja tuloverolain rikkomisesta. Hänet todettiin syylliseksi paljon korkeampien korkojen perimiseen kuin laki sallii, ja hän yritti kiertää tuloveroja käyttämällä kaksinkertaista kirjanpitoa. Hänellä oli myös muita ristiriitoja lain kanssa. Vaikka häntä ei syytetty, hänet pidätettiin ainakin kolmessa muussa tapauksessa 1960- ja 1970-luvuilla: pahoinpitelystä ja laittomasta vapaudenriistosta, petoksesta ja luottamuksellisten asiakirjojen väärentämisestä sekä kiristyksestä. Christies sanoi, ettei se ole ollut yhteydessä Morishitaan osakkeiden oston jälkeen, mutta että se tekee mielellään liiketoimia Morishitan kanssa. Morishitan suhteen "haluamme tehdä omat mielipiteemme", sanoi Christiesin konsernijohtaja Christopher Davidge. "Ihmisillä on erilainen maine eri maissa." Morishita on johtava Japanin 38 000 "machikinin", jotka lainaavat pienyrityksille, ja "sarakinin", jotka lainaavat yksityishenkilöille, joukossa. Monet näistä rahoittajista myöntävät lainaa ilman rajoituksia eivätkä useinkaan vaadi vakuuksia. Niiden perimä korko on kuitenkin usein lähellä Japanin laillista 54,75 prosentin rajaa, sanoo ongelmaluottoihin erikoistunut asianajaja Kenji Utsunomiya. Utsunomiya väittää, että Aichi-yhtiö on machikin ja "yksi ilkeimmistä". Hän kuvailee näitä kauppoja yleisellä tasolla ja sanoo, että kun asiakas ei pysty maksamaan lainaa takaisin, jotkut machikinit "hyökkäävät hänen kimppuunsa kuin hyeenat" ja jopa ottavat asiakkaan yrityksen haltuunsa. Morishitin uusi galleria, Aska International Ltd , osti viime kuussa 6,4 prosenttia Christiesistä 33 miljoonalla punnalla (53,3 miljoonalla dollarilla). Osuus, joka hankittiin australialaisen rahoittajan Robert Holmesin ja Courtin omistamalta Carisbrook Holdings U.K. Ltd:ltä, oli ilmeisesti ensimmäinen laatuaan Askalle, joka ei ole Aichi-yhtiö. Yrityskauppa, joka teki Askasta yhden Christiesin viidestä suurimmasta osakkeenomistajasta, on herättänyt monissa ihmisissä uteliaisuuden siitä, kuka tämä mies on ja mitkä ovat hänen aikeensa. "Olemme sijoittajia", Morishita sanoo istuessaan mukavasti violetissa galleriassaan, joka on täynnä noin 20 kolikko- ja Renoir-taidetta. "Pitkällä aikavälillä (osakkeiden) hinnat nousevat." On epäselvää, aikooko Aska ostaa lisää osakkeita. Morishita kuitenkin vakuuttaa, että Christies on mielellään pitkäaikainen osakkeenomistaja. Morishita pitää itseään taiteen tuntijana. Hän sanoo hankkineensa 30 vuoden keräilytoiminnan aikana 600 impressionistista ja japanilaista maalausta, jotka riittävät vakuuttamaan hänet museon avaamisesta ensi vuonna. Hän väittää käyttäneensä 300 miljoonaa dollaria taidekauppoihinsa tänä vuonna. Viikko sitten hänen galleriansa keräsi 23 miljoonaa dollaria Sotheby'sin huutokaupassa New Yorkissa, kun se osti seitsemän teosta, mukaan lukien Picasson. "Hän tekee hätiköityjä päätöksiä", sanoo Kiyotaka Kori, taidegallerian johtaja ja Morishiton sihteeri yli seitsemän vuoden ajan. Morishitan pääliiketoiminta näyttää sujuvan hyvin, vaikka hän ei kerrokaan lukuja. Aichin myynti kasvoi 15 prosenttia 49,3 miljardiin jeniin (348,4 miljoonaan dollariin) helmikuussa päättyneenä vuonna yritysten voittoja seuraavan Teikoku Data Bank Ltd:n mukaan. Tulot kaksinkertaistuivat kahdessa vuodessa. Jos yritys on ilmoittanut tulokset oikein. Japanilainen Asahi Shimbun -lehti kertoi viime kuussa, että Aichi oli korjannut verolaskelmiaan sen jälkeen, kun sitä syytettiin siitä, että se ei ollut ilmoittanut veroviranomaisille kaikkia tulojaan kahden vuoden ajalta. Tokion alueellinen verovirasto kieltäytyi kommentoimasta asiaa, ja mafioson sihteeri Kori sanoi, että ongelma johtui yksinkertaisesti näkemyserosta siitä, mitä pidetään tulona. Lyhyt, jäntevä Morishita vaikuttaa maailman rehellisimmältä mieheltä. Valkoisessa silkkipaidassaan kädet ojentelemassa ja mustissa kengissään vinkuen hän opastaa vierailijaa amerikkalaisten kiinteistöjen myynnissä ja kehuskelee ystävyydellään Margaret Thatcherin pojan kanssa. Mutta kun kysyt, mitä hänen liiketoimintansa tarkalleen ottaen on, hän loukkaantuu välittömästi. "Oletko tyhmä?" hän napsahtaa. "Sinun pitäisi tietää, mitä kysymyksiä sinun pitäisi esittää, jotta ihmiset vastaisivat sinulle." Harva tietää Morishitin liiketoiminnan yksityiskohtia, mutta hänestä liikkuu arvailuja hämäristä kaupoista. Kun esimerkiksi pieni yritys menee konkurssiin, iltapäivälehdet yhdistävät sen yleensä nopeasti Aichiin. Morishita nauraa näille huhuille sekä huhuille, jotka yhdistävät hänet Japanin mafiaan. Hän sanoo, ettei ole koskaan edes syönyt gangsterien kanssa. Aichin prefektuurissa sijaitsevan liikkeenomistajan seitsemäs lapsi Morishita aloitti tekstiiliteollisuudessa. Sitten hän perusti oman rahoitusyhtiön ja laajensi nopeasti toimintaansa lainanannosta kiinteistösijoittamiseen ja golfkenttien rakentamiseen. Hän sanoo viettävänsä useimmat viikonloput lentäen omalla helikopterillaan jollekin yhdeksästä kentästään, joista kaksi on Jack Nicklauksen suunnittelemia. Hän omistaa kursseja myös Yhdysvalloissa ja Ranskassa. Karhea rahoittaja on viime aikoina alkanut luoda kontakteja yhteiskunnan ylempiin piireihin. Vaikka hän sanoo, ettei tykännyt käydä paljon, hän osallistui viime vuonna New Yorkissa järjestettyyn gaalailtaan, jossa hänen tyttärensä esiteltiin. Hän elää myös räikeää elämäntapaa. Jopa Denenchofossa, joka on yksi Tokion rikkaimmista kaupunginosista, Morishiton näyttävä tiilinen kartano - yksi hänen omistamistaan noin 10 talosta - on naapuritaloja pienempi. Hänen kiinteistöään ympäröivän tiiliseinän yläpuolelle kohoaa näyttävä valkoinen pylväikköinen sali, jossa on lasimaalauksia. Vaikka Morishita kertoo liiketoiminnastaan vain vähän, hän kertoo yhden menestyssäännön: älä koskaan ota liikaa riskejä. "Lopetan yhden yrityksen jälkeen, voitin tai hävisin", hän sanoo. "Olen valmis kahdessa minuutissa." Morishita sanoo aikovansa laajentaa toimintaansa monille muille alueille kotimaassa ja ulkomailla. Hän on siellä, missä on rahaa, nauraa sihteeri Kori. "Kuka tietää", hän sanoo, "jos hän kuulee, että soijapavut tuottavat tänään rahaa, hän saattaa lentää huomenna Chicagoon.

**Asiakirjan numero 582**

**Asiakirjan tunniste: wsj0801-001**

MITÄ TAPAHTUI: Arthur Price on eronnut Kalifornian Studio-Cityn alueella toimivan viihdealan yrityksen MTM Enterprises Inc:n toimitusjohtajan tehtävästä. Hän perusti yhtiön vuonna 1969 yhdessä Grant Tinkerin ja Mary Tyler Mooren kanssa. MTM on brittiläisen TVS Entertainment PLC:n yksikkö, jonka toimitusjohtaja James Gatward valvoo yhtiötä, kunnes seuraaja nimetään.

**Asiakirjan numero 583**

**Asiakirjan tunniste: wsj0802-001**

First Interstate Bancorp raportoi odotetusti 15,5 miljoonan dollarin nettotappion kolmannelta vuosineljännekseltä First Interstate Bank of Arizona -yksikön tappioiden vuoksi. Los Angelesissa sijaitseva pankkiholdingyhtiö paljasti viime perjantaina, että se oli tehnyt valtavan 350 miljoonan dollarin varauksen Arizonan pankin luottotappioita varten osavaltion heikentyneiden kiinteistömarkkinoiden vuoksi. First Interstate kertoi eilisessä raportissaan, että myös sen texasilaisen pankin tulos oli 23,5 miljoonaa dollaria tappiollinen neljännekseltä. Oregonissa, Kaliforniassa, Nevadassa ja Washingtonissa sijaitsevat kuluttajapankit suoriutuivat kuitenkin hyvin tällä vuosineljänneksellä, ja niiden tappiolliset saamiset laskivat 14 prosenttia viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta.

**Asiakirjan numero 584**

**Asiakirjan tunniste: wsj0803-001**

Kolmannella neljänneksellä allekirjoitetut yksityisen sektorin ammattiliittosopimukset takasivat hieman pienemmät palkankorotukset kuin toisella neljänneksellä allekirjoitetut sopimukset, mutta palkankorotukset ovat edelleen viime vuoden tasoa korkeammat. Työministeriön mukaan kolmannen vuosineljänneksen palkkasopimusten mukaan palkkojen keskimääräinen vuotuinen korotus on 3,6 prosenttia ensimmäisenä vuonna ja 3,0 prosenttia koko sopimuskauden ajan. Kun osapuolet viimeksi neuvottelivat palkankorotuksista, lähinnä vuosina 1986 ja 1987, palkat nousivat keskimäärin 2,4 prosenttia vuodessa sopimusten voimassaoloaikana. Työministeriö on ilmoittanut, että jos tämä suuntaus jatkuu, vuosi 1989 on ensimmäinen vuosi, jolloin tämä osuus kasvaa sitten vuoden 1981, jolloin ministeriö alkoi vertailla päättyviä sopimuksia ja niitä korvaavia sopimuksia. Tämä heijastaa elpymistä terästeollisuuden ja muiden alojen palkanalennuksista sekä terveydenhuoltolaitoksissa työskentelevien sairaanhoitajien korkeampia palkkoja. Ministeriö totesi, että vuoden 1989 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana tehdyissä sopimuksissa edellytettiin keskimäärin 3,7 prosentin palkankorotuksia sopimuksen ensimmäisenä vuonna ja 3,1 prosentin vuosittaisia korotuksia sopimuksen voimassaoloaikana. Koko vuoden 1988 osalta ammattiliittojen sopimuksissa sovittiin 2,5 prosentin palkankorotuksesta ensimmäisenä vuonna ja 2,4 prosentin korotuksesta sopimusten voimassaoloaikana. Toisella vuosineljänneksellä sopimukset edellyttivät 3,9 prosentin korotusta ensimmäisenä vuonna ja 3,4 prosentin korotusta koko sopimuskauden ajan. Nämä luvut eivät sisällä kertaluonteisia bonuksia ja elinkustannusten tarkistuksia, joten todelliset palkankorotukset ovat voineet olla suurempia. Noin 35 prosenttia yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana allekirjoitettujen sopimusten piiriin kuuluvista työntekijöistä saa kertakorvauksen ja noin 15 prosenttia elinkustannusjärjestelyjen piiriin kuuluvista työntekijöistä. Ensimmäisen tai toisen säännöksen soveltamisalaan kuuluvat ammattiliitot sopivat yleensä pienemmistä prosenttimääräisistä palkankorotuksista. Työministeriö on ilmoittanut, että palkankorotukset teollisuudessa ovat edelleen pienempiä kuin muilla aloilla. Kaikkien tärkeimpien työehtosopimusten piiriin kuuluvien kuuden miljoonan työntekijän keskimääräinen palkankorotus vuoden 1989 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana oli 2,5 prosenttia - elinkustannusten tasaus mukaan luettuna - riippumatta siitä, milloin ne allekirjoitettiin.

**Asiakirjan numero 585**

**Asiakirjan tunniste: wsj0804-001**

Siinä missä hallitus epäonnistui, jättiläiskilpikonna onnistui: Se on tehnyt filippiininkielestä nyt sosiaalisesti hyväksyttävän kielen. Pong Pagong, 2,5 metriä pitkä kilpikonna, on lasten tv-sarjan "Batibot" päähenkilö. Hän puhuu vain filippiiniä. Batibot-ohjelma, joka alkoi vuonna 1983 amerikkalaisen Sesame Street, Open Up -ohjelman jäljitelmänä, on kehittynyt puhtaasti filippiiniläiseksi ohjelmaksi. Päivittäistä TV-ohjelmaa seurasivat radio-ohjelmat ja kirjat. Kehityksen aikana "Batibot", vanha filippiiniläinen sana, joka tarkoittaa "vahvaa" tai "lujaa", tuli vaikutusvaltaiseksi filippiininkielen käytön puolestapuhujaksi. "Se opettaa tavallisille filippiiniläisille nuorille, että heidän ei tarvitse tuntea itseään alemmaksi käyttäessään omaa kieltään", sanoo Randy David, sosiologi ja suositun tv-talk show'n juontaja. "Kun aloitimme sarjan kuusi vuotta sitten, vallitseva keskiluokka piti filippiiniläisten käyttöä kohtuuttomana", kertoo sarjan luoja Lydia Brown. Nyt se ei ole enää ongelma, hän sanoo." Batibotin menestys on jyrkässä ristiriidassa monien akateemisten ja hallituksen pyrkimysten kanssa nostaa filippiininkieli kansalliseksi kieleksi. Filippiiniläinen kieli - jota aiemmin kutsuttiin pilipinoksi - on suurelta osin tagalogia, malaijiin perustuvaa kieltä, jota puhutaan maan suurimman saaren Luzonin osissa. Kansalliskieltä vastustavat lähinnä maan eliitin jäsenet, jotka yleensä suosivat englantia. Äidinkielen puolestapuhujat sanovat kuitenkin, että vaikka varakkaammat filippiiniläiset puolustavat epäröimättä englannin kaltaisen kielen käytön logiikkaa, he myöntävät usein vain vastahakoisesti olevansa ennakkoluuloisia filippiiniläisiä kohtaan. "Keski- ja ylemmälle keskiluokalle (filippiininkielisyys) tarkoittaa nöyryytystä", sanoo Bien Lumbera, filippiininkielentutkimuksen professori Filippiinien yliopistossa Quezon Cityssä. On myös kaunaa. Muut filippiiniläisen kielen vastustajat tulevat alueilta, joilla tagalogia ei puhuta. He väittävät, että heidän kielillään pitäisi olla yhtäläinen painoarvo, vaikka viimeaikaiset kyselytutkimukset osoittavat, että suurin osa maan asukkaista ymmärtää filippiiniä paremmin kuin muita kieliä (maassa puhutaan seitsemää pääkieltä ja yli 70 murretta.) Kysymys siitä, mitä kieltä puhutaan, on Filippiineillä tunteisiin liittyvä miinakenttä. Tämä johtuu maan siirtomaasuhteista Yhdysvaltoihin, Filippiinien luokkarakenteesta, kansan lojaalisuudesta aluetta kohtaan ja saaren maantieteestä. Kuten silloin, kun Filippiinit oli Yhdysvaltojen siirtomaa, opettajat opettavat enimmäkseen englanniksi, vaikka se on useimmille filippiiniläislapsille vieras kieli. Tämän seurauksena he puhuvat usein yhtä kieltä kotona ja toista kieltä koulussa. Brown kutsuu tätä filippiininkieliseen kulttuuriin liittyvää nykyistä ristiriitaisuutta "kielelliseksi skitsofreniaksi". Ongelma on kytenyt vuosia. Ei tarvita paljon, jotta kiivasta keskustelua syntyisi. Kun presidentti Corazon Aquino, jonka filippiininkielen taito on rajallinen, ilmoitti viime vuonna, että kieltä käytettäisiin virallisessa viestinnässä, se herätti vastustusta monissa lainsäätäjissä, jotka käyvät edelleen keskusteluja enimmäkseen englanniksi. Monet filippiiniläisten puolestapuhujat uskovat kuitenkin, että kielen vastustus on vihdoin laantumassa. He uskovat, että tiedotusvälineillä, myös Batibotilla, oli ratkaiseva rooli. Pääkäsikirjoittaja Rene Villanuevan mukaan "Batibot" ei aio liikuttaa filippiiniläistä kielikiistaa. "Emme opeta itse kieltä", hän sanoo, "me vain käytämme sitä." Nykyään Batibotia tehdään muunnetussa vajassa vaatimattomalla 3 000 dollarin budjetilla tunnin mittaista jaksoa kohti. Se lähetetään arkisin kahdella maan viidestä asemasta. Batibot on yli 400 000 kokonaiskatsojansa ansiosta jatkuvasti maan neljän katsotuimman päiväohjelman joukossa. Mainostulot eivät kuitenkaan riitä. Ohjelman lopettamisella uhkaillaan säännöllisesti. "Batibot" ei ole yhtä hyvä kuin "Seesaminkatu". Äänen takana on kaiku. Näytteleminen on ajoittain latteaa. Esityksessä on vain kaksi suurta nukkea: Pong Pagong ja apina nimeltä Kiko Matsing. Mutta tuotanto on samaa tasoa kuin missä tahansa paikallisessa esityksessä. Ohjelman luovuus korvaa kaikki tekniset puutteet. Ohjelma ei pelkää käsitellä kiistanalaisia aiheita, kuten ydinaseita tai ympäristöä. Edes "Batibotissa" se ei tarkoita, että kielisota olisi voitettu. Eräässä viimeisimmässä jaksossa kaikki mainokset olivat englanniksi.

**Asiakirjan numero 586**

**Asiakirjan tunniste: wsj0805-001**

CMS ENERGY CORP. ilmoitti, että yhtiön johto suosittelee tänään hallitukselle kantaosakkeiden osinkojen palauttamista "kohtuulliselle tasolle" tämän vuoden lopussa. Dearbornissa, Michiganissa sijaitseva energiayhtiö lopetti osingonmaksun vuoden 1984 kolmannella neljänneksellä Midlandin ydinvoimalan ongelmien vuoksi. Lisäksi CMS raportoi kolmannen neljänneksen nettotulokseksi 68,2 miljoonaa dollaria eli 83 senttiä osaketta kohti, kun se viime vuonna oli 66,8 miljoonaa dollaria eli 81 senttiä osaketta kohti.

**Asiakirjan numero 587**

**Asiakirjan tunniste: wsj0806-001**

Atlantassa sijaitseva HEALTHDYNE Inc. ilmoitti, että sen tytäryhtiö Home Nutritional Services Inc. on rekisteröinyt Securities and Exchange Commissionissa neljän miljoonan kantaosakkeen listautumisen. Kotisairaanhoitopalvelujen tarjoaja kertoi myyvänsä 1,8 miljoonaa näistä uusista osakkeista, ja Home Nutritional Services myy loput 2,2 miljoonaa osaketta. Yhtiö arvioi tarjoushinnaksi 14-16 dollaria osakkeelta. Yhtiö kertoi käyttävänsä tuotot tiettyjen pankkivelkojen takaisinmaksuun ja yleisiin yritystarkoituksiin, mukaan lukien uusien toimintakeskusten käyttöönotto ja mahdolliset yritysostot. Home Nutritionalilla on tällä hetkellä 10 miljoonaa osaketta liikkeellä. Osakeannin jälkeen osakkeita on liikkeellä 11,8 miljoonaa kappaletta, joista noin 65 prosenttia on Healthdynen omistuksessa.

**Asiakirjan numero 588**

**Asiakirjan tunniste: wsj0807-001**

Black & Decker Corp. ilmoitti tehneensä sopimuksen Bostik-kemikaaliliimayksikkönsä myymisestä ranskalaiselle kemianteollisuuden yritykselle Orkem S.A.:lle 345 miljoonalla dollarilla. Bostik on Embarg Corp:n ensimmäinen yksikkö. myydään osana sähkötyökalujen valmistajan pyrkimyksiä vähentää velkaa ja konsolidoida toimintoja sen jälkeen, kun se osti Emhartin aiemmin tänä vuonna. Black & Decker ilmoitti, että se aikoo myydä Emhartille tulevaisuudessa lisää osakkeita ja kerätä 1 miljardin dollarin nettotuotot. Viime maaliskuussa Black & Decker pelasti Emhartin Topper Limited Partnershipin ostotarjoukselta suostumalla ostamaan ovilukkojen ja puutarhatyökalujen valmistajan noin 2,8 miljardilla dollarilla. Siirto laajensi huomattavasti Black & Deckerin tuotevalikoimaa, mutta lisäsi myös huomattavasti sen velkataakkaa. Yritysosto nosti Black & Deckerin velkojen ja oman pääoman suhteen yli 80 prosenttiin. Yhtiön virkamiehet kertoivat, että he aikovat alentaa tätä suhdetta alle 50 prosenttiin seuraavien 2,5 vuoden aikana. Aiemmin tänä vuonna Black & Decker huutokauppasi Emhartin kolme liiketoimintaa: tietokone- ja elektroniikkasegmentin, Dynapert-sähköasennustoiminnan ja Mallory Capacitorsin. Näiden kolmen yksikön yhteenlaskettu myynti oli noin 904 miljoonaa dollaria vuonna 1988. Näiden kolmen yksikön osuus Emhartin kokonaismyynnistä oli noin kolmannes. Lisäksi Black & Decker ilmoitti, että se myisi kaksi muuta nimeämätöntä tehdasta Emhartille, jos se saisi hyvän hinnan. Bostic on yksi aiemmin nimeämättömistä yksiköistä ja ensimmäinen viidestä myytävästä. Yhtiö neuvottelee edelleen neljän muun yksikön myynnistä ja odottaa ilmoittavansa sopimuksista vuoden loppuun mennessä. Näiden viiden yksikön myynti vuonna 1988 oli noin 1,3 miljardia dollaria, mikä on lähes puolet Emhartin 2,3 miljardin dollarin myynnistä. Bosticin myynti vuonna 1988 oli 255 miljoonaa dollaria. "Supistamisohjelmamme on aikataulussa ja olemme edelleen luottavaisia, että saavutamme tavoitteemme, joka on yli 1 miljardin dollarin nettotulot", Nolan D sanoi lausunnossaan. Archibald, Black & Deckerin toimitusjohtaja. Myynneillä yritetään lievittää sijoittajien huolta Black & Deckerin kasvaneesta velkataakasta, joka johtuu Emhartin ostosta. Yhtiön osakkeet laskivat, kun se ilmoitti ensimmäisen kerran suunnittelevansa Emhartin haltuunottoa. Yhtiö vakuuttaa, ettei se odota Emhartin lisäävän tulosta noin 12 seuraavan kuukauden aikana. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Black & Decker sulkeutui 19,75 dollariin, 25 senttiä miinuksella. Yhtiö ilmoitti myynnistä vasta pörssin sulkeutuessa.

**Asiakirjan numero 589**

**Asiakirjan tunniste: wsj0808-001**

Dick Darman, soita toimistoosi. Parlamentin edustajainhuoneen ja senaatin sekakomitean kokoama "talousarvio" sisältää jotain, joka näyttää, haisee ja vaappuu kuin ankka. Se on ikävä fuusiovero. Kongressi on päättänyt kerätä 40 miljoonaa dollaria perimällä yrityksiltä 20 000 dollaria etuoikeudesta rekisteröidä Hart-Scott-Rodino-lain nojalla vaaditut asiakirjat. Siitä lähtien, kun kilpailunrajoituksia valvottiin surullisenkuuluisan iskulauseen "iso on paha" alla, tämä laki on edellyttänyt, että sulautumaa ehdottavan on kuvailtava rekisteröinnissä seuraukset kaikilla merkityksellisillä markkinoilla. Hart-Scott Act -lain mukainen rekisteröinti tarkistetaan tämän jälkeen, ja yleensä kaikki kilpailunrajoitusehdot täyttyvät. Hart-Scott Act -lakia käytetään nykyään yleensä siihen, että kohdeyritysten johtajille annetaan varhainen ilmoitus tarjouksesta ja mahdollisuus käyttää virallista uudelleentarkastelua viivytystaktiikkana. Miljardikaupoissa 20 000 dollarin vero olisi pieni kustannus, mutta vakava este tuhansille pienille, ystävällisille kaupoille. Yksi uuden veron erityisen vaarallinen näkökohta on se, että tuloja käytetään oikeusministeriön ja Federal Trade Commissionin kilpailuosaston talousarvioiden kasvattamiseen. Tämä asettaa virastoille palkkion - mitä enemmän ne sääntelevät, sitä enemmän ne saavat. Reaganin entinen kilpailuasioista vastaava päällikkö Charles Rule totesi myös, että tämä "luo ennakkotapauksen siitä, että hallitus voi periä muilta osapuolilta palkkiota siitä, että se on haastanut ne oikeuteen, riippumatta siitä, voittaako hallitus." Toinen tilaisuus presidentti Bushille vastata: "Lue huuliltani. Vetoaa talousarvioon.

**Asiakirjan numero 590**

**Asiakirjan tunniste: wsj0809-001**

Michael Grobstein, 46, on nimitetty suunnittelusta, markkinoinnista ja toimialapalveluista vastaavaksi varapuheenjohtajaksi. Grobstein toimi aiemmin varapuheenjohtajana Ernst & Whinney -nimisessä tilintarkastusyhtiössä, joka yhdistyi heinäkuussa kilpailijansa Arthur Youngin kanssa ja muodosti Ernst & Youngin, joka on suuri tilintarkastus-, vero- ja liikkeenjohdon konsultointiyritys. Tiedottajan mukaan Grobsteinin nimitys määrittelee virallisesti roolin, jota hän on hoitanut fuusion jälkeen.

**Asiakirjan numero 591**

**Asiakirjan tunniste: wsj0810-001**

Marc Fournier, Cie. de Navigation Mixten puheenjohtaja, sanoi, että hänen johtokuntansa oli yksimielisesti hylännyt Cie. Financiere de Paribas'n osuuden nostamista 66,7 prosenttiin Navigation Mixtestä 1,77 miljardilla dollarilla liian alhaiseksi. Fournier syytti lehdistötilaisuudessa Paribasia siitä, että se aikoo rahoittaa yritysoston myymällä osia yhtiöstä, jonka omistukseen kuuluu muun muassa vakuutuksia, pankkitoimintaa, tonnikalasäilykkeitä, sokeria ja appelsiinimehua. Puheenjohtajan mukaan hallituksen jäsenet, joihin kuuluu länsisaksalaisen vakuutusjätti Allianz AG:n ja ranskalaisten pankkien Credit Lyonnais ja Societe Generale edustajia, omistavat lähes 50 prosenttia Navigation Mixten pääomasta. Fournier sanoi, että Navigation Mixten puheenjohtajana yritysostosäännökset kieltävät häntä järjestämästä omaa puolustustaan tai tekemästä muuta kuin johtamasta yhtiön nykyistä toimintaa. Lähteiden mukaan hän kuitenkin kehottaisi liittolaisiaan lisäämään osuuksiaan Navigation Mixte -yhtiössä, jolla käydään kauppaa Lontoossa ja jonka on määrä aloittaa kaupankäynti Pariisissa tiistaina. Samaan aikaan sen odotetaan etsivän oikeudellisia ja virallisia keinoja Paribasin tarjouksen estämiseksi tai viivyttämiseksi. Lähteiden mukaan hän on päättänyt olla etsimättä toimittajaa tällä hetkellä eikä tehdä Paribasista vastatarjousta. Fournier sanoi, että emoyhtiö Navigation Mixten konsolidoimaton tulos vuonna 1989 on todennäköisesti 4,7 miljardia frangia (754,4 miljoonaa dollaria), kun se viime vuonna oli 633,8 miljoonaa frangia. Tämä johtuu pääasiassa siitä, että Allianz on maksanut suurimman osan siitä 50 prosentin osuudesta, jonka se on sopimuksen mukaisesti ottanut Navigation Mixten vakuutustoiminnasta. Fournierin mukaan poikkeuksellisen voiton ansiosta lopullinen osinko lähes kaksinkertaistuu tämän vuoden osinkoon verrattuna. Hän lisäsi, että jos osakkeenomistajat vastustavat Paribasin tarjousta, he voivat odottaa jälleen vahvoja osinkoja ensi vuonna. Analyytikot totesivat, että Fournier on viimeisten 20 vuoden aikana rakentanut yritystään taitavasti ja torjunut ainakin kolme yritysostoyritystä. Tällä kertaa jotkut analyytikot kuitenkin uskovat, että se voi olla hänelle todellinen kamppailu. "Jos ei tapahdu jotain odottamatonta 'äkkikäännytystä', en voi kuvitella, mikä pysäyttäisi Paribasin tarjouksen", sanoi Philippe de Cholet, Cholet-Dupont & Cie -välitysyhtiön analyytikko. De Cholet sanoi, että Fournierin paras toivo oli saada sääntelyviranomaiset jotenkin pysäyttämään tarjous. Paribasin on vielä läpäistävä sääntelyelin Commission des Operations de Bourse, mutta analyytikot sanovat, että sitä pidetään todennäköisenä. Fournier totesi myös, että kun Paribas yksityistettiin vuonna 1987, Navigation Mixte liittyi Paribasin ydinosakkaiden joukkoon, ja sanoi, että se omistaa nykyään hieman alle 5 prosenttia Paribasin osakkeista. Hän sanoi, että hän oli pyytänyt lupaa kasvattaa omistusosuuttaan Paribasissa yli 10 prosenttiin, kun hän tajusi, että Paribasin aikeet eivät olleet ystävälliset, mutta ennen kuin tarjous tuli. Ehdotuksesta keskustellaan edelleen, mutta Fournier aliarvioi todennäköisyyden, että hän järjestäisi oman ostotarjouksen Paribasiin verrattuna moninkertaisesti suuremmasta yhtiöstä. Yksi suuri kysymysmerkki on nyt Fournierin liittolaisten todennäköinen rooli. Fournier on sanonut, että suuret instituutiot, jotka omistavat lähes 50 prosenttia Navigation Mixten pääomasta, tukevat häntä vahvasti, mutta jotkut analyytikot ovat sanoneet, etteivät he ole niin varmoja. Esimerkiksi Allianz on toistaiseksi ilmoittanut virallisissa kommenteissaan pysyvänsä neutraalina. Paribas on Allianzin tärkein ranskalainen pankki. Maanantaina Paribas kertoi aikovansa tarjoutua kasvattamaan omistusosuuttaan Navigation Mixtestä 66,7 prosenttiin jo omistamastaan 18,7 prosentista. 48 prosentin lisäosuuden oston odotetaan maksavan yli 11 miljardia frangia (1,77 miljardia dollaria). Paribas sanoo tarjoavansa 1 850 frangia (296,95 dollaria) jokaisesta osakkeesta, joka oikeuttaa täyteen osinkoon, ja 1 800 frangia jokaisesta 1. heinäkuuta liikkeeseen lasketusta osakkeesta, josta saa tänä vuonna vain osittaista osinkoa. Vaihtoehtoisesti se voi tarjota kolme Paribasin osaketta yhtä Navigation Mixten osaketta vastaan. Paribasin tarjouksessa Navigation Mixten arvoksi arvioidaan noin 23 miljardia frangia riippuen siitä, kuinka monta Navigation Mixten optiotodistusta vaihdetaan osakkeiksi ostotaistelussa.

**Asiakirjan numero 592**

**Asiakirjan tunniste: wsj0811-001**

BLOCKBUSTER ENTERTAINMENT CORP. kertoi keränneensä 92 miljoonaa dollaria vaihtuvakorkoisella velkakirjalainalla. Yhtiön mukaan 1. marraskuuta 2004 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen myynnistä saatavat bruttotuotot käytetään nykyisten velkojen lyhentämiseen ja yleisiin yritystarkoituksiin. Velkojen vähentämisen odotetaan säästävän Fort Lauderdaleen, Floridaan, sijoittautuneelle kotivideoyhtiölle noin 2 miljoonaa dollaria vuodessa korkokuluissa. Alisteisista nollakuponkilainoista ei kerry määräaikaisia korkomaksuja. Kunkin joukkovelkakirjalainan hinta on 308,32 dollaria, ja sen nimellisarvo on 1 000 dollaria eräpäivänä, ja sen tuotto on 8 prosenttia eräpäivään asti. Lisäksi kukin joukkovelkakirjalaina voidaan vaihtaa Blockbuster Entertainmentin kantaosakkeiksi 13 851 osaketta joukkovelkakirjalainaa kohden. Tämän tarjouksen ainoa merkitsijä on Merrill Lynch Capital Markets Inc. Lainojen nimellispääoma on eräpäivänä 300 miljoonaa dollaria. Blockbusterin osakkeet sulkeutuivat eilen New Yorkin pörssissä 18,75 dollariin eli 1,125 dollarin laskuun.

**Asiakirjan numero 593**

**Asiakirjan tunniste: wsj0812-001**

Ammattiliittojen tukeman voittoa tavoittelemattoman tutkimus- ja edunvalvontaryhmän Citizens for Tax Justice -järjestön mukaan vuoden 1986 verouudistuslaki lähes poisti niiden suurten voittoa tavoittelevien yritysten määrän, jotka eivät maksa liittovaltion tuloveroa. Tutkiessaan 250:tä maan rikkainta yritystä ryhmä havaitsi, että vain seitsemän välttyi viime vuonna maksamasta liittovaltion tuloveroja, kun taas vuonna 1986, jolloin vanhat verosäännöt olivat viimeisenä vuonna voimassa, niitä oli 40 ja vuonna 1987, jolloin jotkin uusista verosäännöksistä tulivat voimaan, 16. Lisäksi 41 yritystä, jotka eivät maksaneet liittovaltion tuloveroja vuosina 1981-1985 - huolimatta miljardien dollarien voitoista - maksoivat lopulta keskimäärin 27,9 prosenttia tuloistaan liittovaltion veroina vuonna 1988. Eilinen raportti ilmestyi, kun kongressi harkitsee lukuisia erityisiä verohelpotuksia vain kolme vuotta sen jälkeen, kun laajamittainen verolainsäädäntö poisti tai kavensi monia porsaanreikiä. Yritysten osalta vuoden 1986 laki poisti investointien verohyvityksen, vähensi sellaisten kirjanpitomenetelmien käyttöä, joiden avulla suuret urakoitsijat pystyivät lykkäämään verojen maksamista, kunnes hanke oli saatu päätökseen, ja vahvisti niin sanottua vaihtoehtoista vähimmäisveroa, joka on maksu, jolla varmistetaan, että kaikki rahaa tuottavat yritykset maksavat jonkin verran liittovaltion veroa. Tutkimuksen mukaan alempien verokantojen ja pienempien porsaanreikien yhdistelmä aiheutti sen, että niin sanottu keskimääräinen efektiivinen verokanta - eli tosiasiallisesti maksettu verokanta - nousi tutkimuksessa mukana olleille 250 yritykselle 26,5 prosenttiin vuonna 1988, kun se vuosina 1981-1985 oli 14,3 prosenttia. Lisäksi yritykset kantavat nyt suuremman osan verotaakasta, kuten vuoden 1986 lain laatijat olivat toivoneet. Tutkimuksessa todettiin, että yritysverot kattoivat lähes 12 prosenttia liittovaltion menoista - sosiaaliturvaa lukuun ottamatta - vuonna 1988, kun ne 1980-luvun alkupuoliskolla olivat alle 8 prosenttia. "Verouudistus toimii", tutkimuksessa todetaan. "Uusien verouudistuslakien myötä yritysten massiivisen ja laajamittaisen veronkierron aikakausi on ohi. Tästä huolimatta Kroger Co, Pinnacle West Capital Corp, GSX Corp, Illinois Power Co, Media General Inc, Santa Fe Southern Pacific Corp ja Gulf States Utilities Co eivät maksaneet viime vuonna liittovaltion veroja, vaikka ne yhdessä keräsivät yhteensä 1,2 miljardin dollarin voitot. Itse asiassa kuusi näistä yrityksistä sai palautuksia yhteensä 120 miljoonaa dollaria. Edunvalvontaryhmä käytti julkisesti saatavilla olevia tietoja laskeakseen kunkin yrityksen kotimaan voitot ja niiden liittovaltion tuloveromaksut. Tämä on viides vuosi, kun Citizens for Tax Justice -järjestö on julkaissut tutkimuksen yritysverolaskusta. Aiempien raporttien, joista kävi ilmi, että peräti 73 yritystä vältteli laillisesti veroja, katsotaan auttaneen verolakien uudistamispyrkimysten vauhdittamisessa. Raportissa todetaan kuitenkin, että vaikka yritykset maksavat enemmän veroja, monet maksavat silti lakisääteistä verokantaa vähemmän. Ja 45 yritystä maksoi efektiivistä verokantaa alle 10 prosenttia tuloistaan. "Vaikka uudistuksen kokonaiskuva on hyvin rohkaiseva, yritykset välttelevät edelleen verojen maksamista merkittävässä määrin", raportissa todetaan. Glenn Hall osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 594**

**Asiakirjan tunniste: wsj0813-001**

F. Gil Troutman, 46, on nimitetty toiminnanjohtajaksi. Hän säilyttää toimitusjohtajan ja operatiivisen johtajan tehtävät ja seuraa toimitusjohtajana Howard O. Painter Jr:ta, joka pysyy hallituksen puheenjohtajana. DSP valmistaa elektronisia instrumentteja ja tiedonkeruujärjestelmiä.

**Asiakirjan numero 595**

**Asiakirjan tunniste: wsj0814-001**

Kun investointipankkiirit etsivät ostajia Bloomingdale'sin ja Saks Fifth Avenuen kaltaisille ylellisille tavarataloketjuille, he kääntyvät - kenen muun kuin japanilaisten puoleen? Toistaiseksi rahapulassa olevat japanilaiset vähittäiskauppiaat ovat kuitenkin osoittautuneet varovaisiksi ostajiksi. "Meillä on rahaa ostaa. Amerikkalaisen tavarataloketjun johtaminen olisi kuitenkin hyvin vaikeaa", sanoo Japanin johtaviin tavarataloihin kuuluvan Mitsukoshi Ltd:n kansainvälisen osaston toimitusjohtaja Motoyuki Homma. Japanilaiset vähittäiskaupan johtajat sanovat, että suurin syy siihen, miksi he epäröivät syöksyä Yhdysvaltoihin, on se, että vähittäiskauppa - toisin kuin teollisuus - on erittäin herkkä paikalliselle kulttuurille ja elämäntyylille. Japanilaiset ovat seuranneet eurooppalaisten ja kanadalaisten kompurointia Yhdysvaltojen markkinoilla ja ovat huolissaan siitä, että liiketoimintatavat, jotka ovat tuoneet heille valtavia voittoja kotimaassa, eivät johda menestykseen Yhdysvalloissa. Japanilaiset kauppatalot varovat myös negatiivisen julkisuuden herättämistä. Sen jälkeen, kun Sony on hiljattain ostanut Columbia Picturesin, monet sanovat, että on poliittisesti järkevää olla erottumatta. "Kyse on ajoituksesta", sanoo Mayumi Takayama, Tokiossa sijaitsevan tavaratalo Isetan Co:n kansainvälisten toimintojen toimitusjohtaja. Silti nyt on houkutteleva aika etsiä löytöjä niille, jotka ovat seuranneet Yhdysvaltojen laajoja vähittäismarkkinoita jo pitkään. Brittiläinen yritys B. A. T Industries PLC yrittää laajentaa Yhdysvaltain vähittäiskauppatoimintojaan, joihin kuuluu tunnettuja tavarataloja, kuten Saks Fifth Avenue, Marshall Field's, Breuners ja Ivey's. Velkainen torontolainen Campeau Corp. luopuu 17 Bloomingdale's-myymälän ryhmästä. "Kaikki japanilaiset tavaratalot tarkkailevat", sanoo (japanilaisen) Barclay's de Zoete Wedd Securities Ltd:n vähittäiskauppa-analyytikko Mike Allen. Allen ei kuitenkaan usko, että Japani on lähdössä suurelle ostoskierrokselle. Spekulaatiot kuitenkin kiihtyivät eilen, kun Tokyu Department Store Co. vahvisti Japanin johtavan talouslehden Nihon Keizai Shimbunin raportin, jonka mukaan Tokyu neuvottelee Campeaun kanssa Bloomingdale's-ketjun ostamisesta. Tokyu sanoi kuitenkin, että sopimusta ei ole tehty. Tokyu ei myöskään ole ainoa japanilainen vähittäismyyjä, joka on kiinnostunut Bloomingdale's-ketjusta, jonka arvoksi tokiolaiset pankkiirit arvioivat 1-1,5 miljardia dollaria. Bloomingdale'sin hallituksen puheenjohtajaa Marvin Traubia edustavat investointipankkiirit ovat ottaneet yhteyttä seitsemään japanilaiseen tavarataloryhmään, ja pankkiirien mukaan yli puolet heistä pyytää lisätietoja konsernista. Investointipankkiirit sanovat, että Traub yrittää koota Campeaun tytäryhtiön Federated Department Storesin johtamaa johtoryhmää, joka ostaisi New Yorkin tavarataloryhmän. Federated ajautui maksukyvyttömyyteen sen jälkeen, kun Campeau osti sen viime vuonna, ja Campeau käytti paljon velkaa kaupan rahoittamiseen. Velan takaisinmaksu aiheutti Campeaulle ja sen myymälöille niin suuria paineita, että Federated päätti myydä vähittäiskauppaimperiuminsa jalokivet, kuten Bloomingdale's-ketjun. Pyrkiessään estämään uuden yritysoston Traub palkkasi Blackstone Groupin ja Drexel Burnham Lambert Inc:n auttamaan häntä löytämään kumppaneita johdon johtamaa yritysostoa varten. Sijoituspankkiirien mukaan hän haluaisi mieluiten saada japanilaisen tavaratalon ja eurooppalaisen tavaratalon tuen maailmanlaajuisen vähittäismyyntiverkoston luomiseksi. "Taloudellisesta näkökulmasta Traub tarvitsee japanilaisen ja eurooppalaisen kumppanin, jotta se toimisi", sanoo eräs vähittäiskaupan alaa seuraava investointipankkiiri. "Kyse ei ole vain Yhdysvaltain kapean strategian tarkastelemisesta." Analyytikot sanovat, että perinteisiin sidottujen japanilaisten vähittäiskauppiaiden vakuuttaminen liittymään yhdysvaltalaiseen vähittäiskaupankäyntiin ei luultavasti ole niin helppoa. Tähän asti useimmat kaupat ovat noudattaneet samaa ulkomaankaupan perusstrategiaa: tuodakseen tavaroita ja seuratakseen uusia muotivirtauksia ne ovat ensin perustaneet ulkomaisia myyntitoimistoja. Sitten he avasivat pieniä lahjatavarakauppoja, jotka oli suunnattu pääasiassa japanilaisille turisteille. Jotkin kaupat, jotka eivät halunneet mennä itsenäisesti pidemmälle, liittyivät yhteen tunnettujen erikoisliikkeiden kanssa. Viime maaliskuussa Isetan sijoitti 1,5 miljardia jeniä (10,6 miljoonaa dollaria) yhteisyritykseen Barney's Inc:n kanssa, joka on New Yorkissa sijaitseva yläluokkainen vaatekauppa. Ensimmäinen Barney's-myymälä Japanissa on tarkoitus avata ensi vuonna. Mitsukoshi lisäsi hiljattain osuuttaan Tiffany & Co:ssa 13 prosenttiin. Näiden kahden yrityksen pitkäaikaisen suhteen perusteella Mitsukoshi on avannut 22 Tiffany-myymälää Japanin myymälöihinsä ja pelihalleihinsa. Havaijilla suunnitellaan japanilaisille turisteille suunnatun Tiffany-myymälän avaamista, jota Mitsukoshi pyörittää ensisijaisesti. Joidenkin alan tarkkailijoiden mukaan Mitsukoshin myymälöiden tyylikäs ilme tekee siitä mahdollisen kumppanin Saks Fifth Avenue -ketjulle. Yhtiön virkamiehet sanovat harkitsevansa erilaisia ehdotuksia, mutta eivät kerro yksityiskohtia. Takashimaya Co, Japanin vanhin tavaratalo, on toinen nimi, joka saattaa sopia Saks-ketjuun. Takashimayan pääjohtaja Eiji Nakazato myöntää, että hänen yrityksensä ilme on samankaltainen kuin Saksilla ja että ajatus kiinnostaa jonkin verran. Mutta hän pysähtyy siihen. "Haluaisimme tehdä liiketoimintaa Amerikassa", hän sanoo. "Mutta se näyttää vaikealta." Marcus W. Brauchli osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen. Koonnut William Mathewson Vatikaani oli viime vuonna miinuksella. Se ilmoitti, että 74,4 miljoonan dollarin tulojen ja 117,9 miljoonan dollarin menojen perusteella sen tavanomainen alijäämä vuonna 1988 oli 43,5 miljoonaa dollaria. Hän sanoi kuitenkin, että poikkeukselliset menot omasta radioasemasta ja rakennuksen kunnostamisesta kasvattivat alijäämän 57,2 miljoonaan dollariin. Kardinaalien neuvoston lausunnossa sanottiin, että katolilaiset vastasivat avokätisesti viime vuoden vetoomukseen lisärahoituksen saamiseksi sen jälkeen, kun vuonna 1987 oli syntynyt ennätyksellinen 63 miljoonan dollarin alijäämä. Lausunnossa sanottiin, että 5 prosentin lisäys "Pyhän Pietarin pennin" keräykseen - rahaa, joka kerätään vuosittain katolilaisilta paaville - auttoi kattamaan alijäämän. Neuvoston jäsen, Toronton kardinaali Gerald Carter, sanoi Vatikaanin radiolle: "Kun sanomme, että olemme kattaneet alijäämän tänä vuonna, ihmiset huokaavat helpotuksesta ja sanovat, että se on hyvä, Pyhä istuin on selvinnyt ongelmista". Mutta ensi vuonna olemme ... aivan samassa tilanteessa." Ulkoministeriö ilmoitti, että entisen presidentin Richard Nixonin on määrä vierailla Kiinassa lauantaista alkaen hallituksen kutsusta. Nixonin toimiston mukaan kyseessä on vain tiedonhankintamatka. Siellä ei ole nähtävyyksien katselua, ostoksia eikä sosiaalisia tapahtumia." Nixonin toimiston mukaan entinen presidentti "odottaa käyvänsä kahdenkeskisiä keskusteluja Kiinan korkeiden virkamiesten kanssa" ja välittää arvionsa näistä virkamiehistä presidentti Bushille palattuaan. Kysely, joka tehtiin 12:ssa 16:sta Nato-maasta, osoittaa, että hollantilaiset näyttävät olevan liittouman vahvimpia kannattajia. Gallup Internationalin hollantilaiselle De Telegraaf -sanomalehdelle tekemän kyselyn mukaan 81 prosenttia hollantilaisista kannattaa Natoa. Toiseksi eniten tukea Natolle sai Kanada, jossa 78 prosenttia kannatti liittoumaa, ja seuraavina olivat Yhdysvallat 75 prosentilla, Yhdistynyt kuningaskunta 71 prosentilla, Belgia 69 prosentilla ja Länsi-Saksa 63 prosentilla. Kaikkien muiden maiden kannatus oli alle 50 prosenttia. Israelin valmistajien liitto teki poliisille valituksen arabipastavalmistajasta, joka oli käyttänyt kielletyn Palestiinan lipun neljää väriä spagettipakkauksissaan. "Pyysimme poliisia tutkimaan, miksi he saavat mainostaa lippua tällä tavalla. Se olisi todettava laittomaksi", sanoi yhdistyksen tiedottaja Danny Leish. Spagettia valmistaa Betlehemissä toimiva Al Ghazel Macaroni Co., ja sitä myydään vihreillä, mustilla, punaisilla ja valkoisilla raidoilla koristelluissa pakkauksissa. Britannian postiviranomaiset sanovat paljastaneensa laajalle levinneen huijauksen, jossa vilpilliset postimerkkikauppiaat poistivat postimerkkejä kemiallisesti, kiinnittivät ne uudelleen liimalla ja myivät ne amerikkalaisille keräilijöille tai irtotavarana brittiläisille yrityksille. Viimeisten 12 kuukauden aikana huijaus on tiettävästi vienyt postilta 10 miljoonan punnan (16,1 miljoonan dollarin) tulot. Jälleenmyyjät ostivat käytettyjä postimerkkejä halvalla säätiöiltä, kuten sokeain opaskoirien yhdistykseltä. Säätiöt myyvät rutiininomaisesti lapsilta ja muilta lahjoittajilta keräämiään käytettyjä postimerkkejä kerätäkseen varoja. Japanilaisen Matsushita Electric Industrial Co:n pääjohtaja Akio Tanii luovutti Osakassa Yhdysvaltain suurlähettiläälle miljoonan dollarin shekin San Franciscon maanjäristyksen uhrien auttamiseksi. Yhtiön tiedottajan mukaan yhtiön yhdysvaltalainen tytäryhtiö Matsushita Electric Corp. of America lahjoitti pian katastrofin jälkeen asukkaille yli 35 000 dollarin arvosta Matsushitan valmistamia taskulamppuja ja akkuja. Useat muut japanilaiset yritykset ja paikalliset viranomaiset lähettivät apua San Franciscoon. Sumitomo Bank lahjoitti 500 000 dollaria, Tokion prefektuuri 15 000 dollaria ja Osakan kaupunki 10 000 dollaria. Kiinan viranomaiset yrittävät houkutella Kantonin messuilla ulkomaisia liikemiehiä takaisin toisinajattelijoiden veristen tukahduttamistoimien jälkeen. Osallistujamäärät olivat kuitenkin alhaisemmat kuin edellisinä vuosina. Eräs hongkongilainen tekstiilikauppias sanoo, että jotkut kiinalaiset valtionyhtiöiden viejät protestoivat lisäksi pakkokeinoja vastaan viivyttelemällä uusien sopimusten neuvottelemista. "He ovat vihaisia hallitukselle ... joten he pidättelevät tavaroita", hän sanoi. Tänä syksynä kaksi kertaa vuodessa järjestettävät messut kestävät 31. lokakuuta asti. 156 000 neliömetrin kokoisessa lasisessa näyttelykompleksissa on esillä tuotteita vaatteista AK-47-konepistooleihin. Messuviranomaisten mukaan messuilla kävi viiden ensimmäisen päivän aikana 21 000 kävijää, mikä on 10 prosenttia vähemmän kuin kevään messuilla. Kiinan virallinen Xinhua-uutistoimisto kertoi kuitenkin, että ulkomaisten kauppiaiden määrä oli suurempi kuin edellisillä messuilla - tilastoja esittämättä. Glasnostin lisämerkkinä Aleksandr Solženitsynin pitkään kielletty Neuvostoliiton sortokertomus "Gulagin saaristo" on nyt suositeltavaa luettavaa moskovalaisen 11. luokan historian tunneilla..... Britannian tulliviranomaiset ilmoittivat pidättäneensä kahdeksan miestä, jotka salakuljettivat 111 harvinaista käärmettä Britanniaan - mukaan lukien yhden miehen, jolla oli pari boaa kainalossaan. Tullivirkailijan mukaan pidätykset tapahtuivat Utrechtin yliopistossa Alankomaissa järjestetyn "käärmepäivän" jälkeen, jota jotkut keräilijät käyttävät tilaisuutena hankkia harvinaisia käärmeitä.

**Asiakirjan numero 596**

**Asiakirjan tunniste: wsj0815-001**

Di Giorgio Corp. sanoi, että se jatkaa neuvotteluja joidenkin yksiköiden mahdollisten ostajien kanssa, mutta ei ole vielä sopinut mistään kaupoista. Elintarvikkeiden tukkukauppias ja rakennustuotteiden valmistaja Di Giorgio etsii vaihtoehtoja Rose Partners Limited Partnership -yhtiön yksikköön kuuluvan DIG Acquisition Corp:n pyytämättömälle 32 dollarin osakekohtaiselle julkiselle tarjoukselle. DIG on yrityskaupan toteuttamiseen käytetty väline. Di Giorgion varatoimitusjohtaja Robert Mellor sanoi, että yhtiö toivoo saavansa enemmän rahaa myymällä yksittäisiä yksiköitä kuin hyväksymällä DIG:n tarjouksen.

**Asiakirjan numero 597**

**Asiakirjan tunniste: wsj0816-001**

Osakemarkkinat kärsivät muutamista heikkotasoisista tulosraporteista, mutta joukkovelkakirjojen hinnat laskivat vain hieman ja dollari nousi hieman useimpia päävaluuttoja vastaan. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi laski vilkkaassa kaupankäynnissä 39,55 pistettä 2613,73 pisteeseen. Pitkät valtionlainat päätyivät hieman plussalle. Dollari nousi hieman markkaa ja jeniä vastaan, mutta nousi voimakkaasti puntaan nähden Britannian valtiovarainministerin Nigel Lawsonin eron jälkeen. Analyytikot valittivat, että yritysten kolmannen vuosineljänneksen tulos ei ollut kovin hyvä, mutta jälkiseuraukset iskivät eilen poikkeuksellisen kovaa. Compaq Computer romahti 8625 dollaria osakkeelta 100 dollariin ja veti mukanaan muita teknologiayhtiöiden arvopapereita, kun se raportoi keskiviikkona pörssin sulkeuduttua odotettua heikommasta tuloksesta. Synkkää kuvaa lisäsivät eilen maan suuret autonvalmistajat, jotka kaikki ilmoittivat, että niiden keskeiset autotoiminnot olivat nettotappiollisia kolmannella neljänneksellä. Kolmannen vuosineljänneksen heikot tulokset tulivat keskellä uudelleen herännyttä pelkoa epävakaisista osakekursseista ja tietokoneohjelmien kaupankäynnin roolista. Kaikki nämä huolenaiheet johtivat laajamittaiseen osakkeiden myyntiin. New Yorkin pörssissä eilen laskeneiden osakkeiden määrä ylitti 1 000:n rajan, mikä on keskeinen mittari teknisten analyytikoiden keskuudessa vallitsevasta mielialasta. Vaikka hallituksen mukaan talous kasvoi kolmannella neljänneksellä odotetusti 2,5 prosenttia, analyytikot ennustavat yhä useammin, että neljännen neljänneksen kasvu hidastuu huomattavasti - ja että yritysten tulokset ovat siten pettymys. "Tulosennusteita tarkistetaan paljon enemmän alaspäin kuin ylöspäin", sanoo Abby Joseph Cohen, joka käsittelee markkinastrategioita Drexel Burnham Lambertilla. "Ihmiset kyseenalaistavat yritysten tulokset pääomamarkkinoiden tukipilarina." Taloustilastot eivät ole liikuttaneet joukkolainamarkkinoita. Vaikka joukkovelkakirjasijoittajat olisivat toivoneet kasvun olevan hieman hitaampaa, heitä rohkaisivat inflaatioluvut, joiden mukaan hinnat nousivat maltillisesti 2,9 prosentin vuosivauhdilla. He näkivät tämän olevan jälleen yksi pieni kannustin Yhdysvaltain keskuspankille laskea korkoja tulevina viikkoina. Suurten markkinoiden liikkeet: Osakekurssit laskivat voimakkaasti vilkkaassa kaupankäynnissä. New Yorkin pörssin volyymi oli 175,2 miljoonaa osaketta. New Yorkin pörssissä laskevia osakkeita oli enemmän kuin nousevia osakkeita suhteessa 1141-406. Joukkovelkakirjojen hinnat nousivat hieman. Valtion 30 vuoden viitelaina nousi hieman. Liikkeeseenlaskun tuotto oli 7,88 %. Dollari nousi hieman useimpia päävaluuttoja vastaan. Myöhäisessä kaupankäynnissä New Yorkissa dollari oli 1,8400 markkaa ja 142,10 jeniä, kun se keskiviikkona oli 1,8353 markkaa ja 141,52 jeniä. Dollari nousi puntaan nähden, joka oli 1,5765 dollaria, kun se keskiviikkona oli 1,6145 dollaria.

**Asiakirjan numero 598**

**Asiakirjan tunniste: wsj0817-001**

Edustajainhuone on liittynyt senaatin kanssa liittovaltion sotakorvauksiin toisen maailmansodan aikana internointileireillä pidetyille japanilaisamerikkalaisille, mikä edellyttää, että valtiovarainministeriö lähettää lähivuosina maksuja arviolta 1,25 miljardin dollarin edestä. Äänestystulos oli 249-166 sen jälkeen, kun edustajainhuone oli hyväksynyt kompromissiehdotuksen, joka osoittaa 17,2 miljardia dollaria sisäasiain-, oikeus- ja kauppaministeriöille varainhoitovuodeksi 1990 ja jossa määrätään korotetuista maksuista, joita peritään hallituksen rekisteröimiltä yrityksiltä. Arviolta 40 miljoonaa dollaria vuodessa tulisi uudesta 20 000 dollarin maksusta, joka peritään oikeusministeriölle tehtävästä ennakkoilmoituksesta, ja arvopaperikomission (Securities and Exchange Commission) jättämismaksuja korotettaisiin 25 prosenttia, jotta viraston budjetti kasvaisi 26 miljoonalla dollarilla. Japanilaisamerikkalaisille maksettavia sotakorvauksia koskevassa eilisessä äänestyksessä hyväksyttiin lopulta korvausvaatimuksia koskeva säännös, jolla hylättiin aiemmat pyrkimykset löytää kompensoivia leikkauksia, mutta jota pidetään realistisempana keinona vuonna 1988 hyväksyttyjen korvausten maksamiseksi. "Ainoa tapa leikata kustannuksia on sanoa, ettemme halua maksaa laskua", sanoi edustaja Neal Smith (demokraatti, Iowa), joka on patistanut presidentti Bushin puoluetta pitämään kiinni kampanjalupauksestaan ja tukemaan 20 000 dollarin maksuvaatimusta henkilöä kohti. "Lue huuliltani", Smith sanoi. "Jos kannatatte hyvitysten maksamista... En ymmärrä, miten kukaan voi olla sitä vastaan." Tänä vuonna maksuja ei suoriteta, mutta varainhoitovuodesta 1991 alkaen laki velvoittaa hallituksen maksamaan vuosittain enintään 500 miljoonaa dollaria, kunnes koko 1,25 miljardin dollarin velka on maksettu. Kysymys on osittain saanut aikaisempien ihmisoikeuskeskustelujen muodon ja avaa uudelleen vanhan alueellisen kahtiajaon demokraattisessa enemmistössä. Sen perusteella, miten republikaanit johtivat vastarintaa, 53 demokraattipuolueen jäsenestä, jotka äänestivät tukimaksujen käyttöönottoa vastaan, 42 tuli 13 osavaltiosta vanhasta demokraattisesta etelästä ja sen rajoilta. Lakiehdotukseen osallistuvien ministeriöiden moninaisuus tekee siitä yhden kiistanalaisimmista vuosittaisista määrärahojen jakotoimenpiteistä ja salamaniskunjohdattimen oikeudellisten palveluiden kohtalosta käytävälle taistelulle. Toimenpide tarjoaa 321 miljoonaa dollaria palvelujen ylläpitämiseen, mutta ennen kuin Bushin hallinto sopii seuraajista, se rajoittaa voimakkaasti nykyisen lautakunnan valtuuksia. Entisen presidentin Reaganin nimittämien nykyisten nimitettyjen konservatiivinen suuntaus on jakanut republikaanit. Välittömästi sitä seuranneissa äänestyksissä 206-199 ja 223-178 budjettivaliokunnan johto kumosi pyrkimykset heikentää tai kumota ehdotetut rajoitukset, jotka senaattori Warren Rudman (New Hampshiren republikaani) oli ensin lisännyt. Arviolta 40 miljoonaa dollaria uudesta sulautumaa edeltävästä ilmoitusmaksusta jaettaisiin oikeusministeriön kilpailuasioiden osaston ja Federal Trade Commissionin kesken, sillä molemmilla on edessään vakavia leikkauksia, jos ne eivät saa näitä tuloja. Liittovaltion poliisivirasto odottaa saavansa 30 miljoonaa dollaria siviilioikeudenkäynneissä käytettävistä daktyloskooppipalveluista perittävistä maksuista, ja oikeusministeriö odottaa saavansa 32 miljoonaa dollaria lisää konkurssimaksuista, mukaan lukien 33 prosentin korotus nykyiseen hallinnolliseen maksuun. Lakiehdotuksen 17,2 miljardin dollarin kokonaissumma ei sisällä arviolta 1,2 miljardin dollarin lisärahoitusta lääkkeisiin, jonka edustajainhuoneen ja senaatin konferenssi hyväksyi eilen, ja tämä rahavirta herättää jo nyt kateutta tuesta taistelevien osavaltioiden keskuudessa. Edustajainhuone suostui lykkäämään vuodella suunniteltua 50 prosentin korotusta lainvalvonta-avustuksiin vaadittaviin osavaltioiden vastinrahoihin, mutta 287-123 äänin kamari sivuutti senaatin aloitteen, jonka mukaan pienempien osavaltioiden, kuten New Hampshiren ja Delawaren, vähimmäisavustusta nostettaisiin 500 000 dollarista 1,6 miljoonaan dollariin. Vain harvat ovat vahvempia kilpailussa rahasta kuin budjettivaliokunnan jäsenet itse, mukaan lukien kolme Gramm-Rudman-Hollingsin alijäämän supistamista koskevan lakiesityksen laatijaa. Vaikka edustajainhuoneen ja senaatin välinen konferenssi eilisessä lakiesityksessä peruutti 11,8 miljoonan dollarin suuruisen summan, joka oli tarkoitettu entisen puhemiehen James Wrightin sponsoroimalle Fort Worthin talouskehityshankkeelle Teksasissa, senaattori Phil Gramm (Texasin republikaani) vaati viime viikolla, että rahat säilytetään. Toimenpiteeseen sisältyy myös 2 miljoonaa dollaria, jotka Rudman varmisti New Hampshiren osavaltionyliopiston valtameritutkimushankkeelle, ja senaattori Ernest Hollings (Etelä-Carolinan demokraatti) käytti valtuuksiaan lisätäkseen 10 miljoonaa dollaria kauppaministeriön kehittynyttä teknologiaa koskevaan aloitteeseen. Tämä oli sen lisäksi, että Etelä-Carolinassa sijaitsevalle terveyskeskukselle myönnettiin 4,5 miljoonaa dollaria, mikä vahvistettiin eilen illalla parlamentissa äänin 273-121. Tämä oli myös maakunnan hyväksyntä.

**Asiakirjan numero 599**

**Asiakirjan tunniste: wsj0818-001**

Kolme suurta yhdysvaltalaista autonvalmistajaa teki kolmannella neljänneksellä tappiota tärkeimmissä Pohjois-Amerikan autoliiketoiminnoissaan, ja odotukset ajoneuvojen heikon myynnin ja hintakilpailun jatkumisesta varjostavat neljättä neljännestä. Merkittävimmät merkit kolmen suuren yrityksen vaikeuksista tulivat Ford Motor Co:lta, joka kertoi, että sen Yhdysvaltain autoliiketoiminta oli tappiollista ensimmäistä kertaa sitten vuoden 1982. Ford ennustaa, että neljännen neljänneksen nettotulos jää alle viime vuoden tason, mikä johtuu osittain teräsliiketoiminnan myynnistä todennäköisesti aiheutuvasta 500 miljoonan dollarin kuluista. Autovalmistajien pettymyksiä kompensoivat joidenkin muiden kuin autoteollisuuden toimintojen vahvat tulokset. Silti Fordin, Chrysler Corp:n ja General Motors Corp:n yhteenlaskettu voitto laski 44 prosenttia 1,02 miljardiin dollariin edellisvuoden 1,83 miljardista dollarista, kun ei oteta huomioon Chryslerin kertaluonteista 309 miljoonan dollarin voittoa Mitsubishi Motorsin osakkeiden myynnistä. Kaikki kolme yhtiötä ilmoittivat viimeksi Pohjois-Amerikan autoliiketoiminnan tappioista kriisivuonna 1982. Eiliset ilmoitukset auttoivat käynnistämään osakemarkkinoilla keskipäivän ohjelmamyynnin aallon. GM:n kantaosakkeet sulkeutuivat 44,375 dollariin osakkeelta eli 50 senttiä miinukselle, Ford laski 37,5 senttiä 47,50 dollariin ja Chrysler laski 37,5 senttiä 22,25 dollariin New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä. Detroitin synkät näkymät heijastavat markkinoiden pessimismiä. Japanilaiset autonvalmistajat ovat kasvattaneet markkinaosuuttaan, mutta GM:n johtamat kolme suurta autonvalmistajaa ovat vähentäneet tuotantoaan Pohjois-Amerikassa ja käynnistäneet voimakkaan alennuskampanjan. Teollisuuden virkamiesten mukaan hintasota saavutti huippunsa kolmannella vuosineljänneksellä, jolloin kolmen suuren auton tehdashinnanalennukset nousivat yli 1 000 dollariin autolta. GM:llä oli todennäköisesti "vahvimmat kannustimet", sanoi Chryslerin talousjohtaja Robert S. Miller. "Me kaikki teimme, mitä meidän piti tehdä pitääkseen heidät poissa näkyvistä." Nämä kalliit toimet eivät kuitenkaan ole juurikaan hidastaneet Japanin markkinaosuuden kasvua, ja kotimaisten autojen myynti on laskenut 19 prosenttia syyskuun 30. päivän jälkeen, jolloin kolme suurta yritystä lopetti monet ohjelmistaan. GM, Ford ja Chrysler ovat jo leikanneet Yhdysvaltojen tuotantosuunnitelmia neljännelle vuosineljännekselle arviolta 15 prosenttia vuoden 1988 tasosta. Jos myynti ei toivu, leikkaukset ovat syvempiä ja kannustimet otetaan uudelleen käyttöön. Fordin tulos, jota pitkään kehuttiin taantuman kestäväksi, on kärsinyt kovia kolhuja. Toiseksi suurin autonvalmistaja syytti 44 prosentin laskua nettotuloksessa 477,1 miljoonaan dollariin eli 1,03 dollariin osakkeelta 20,24 miljardin dollarin liikevaihdosta kannustimien kustannuksilla ja tuotannon supistamisella, jotka molemmat johtuivat Yhdysvaltain markkinoiden heikentymisestä. Lähes koko lasku tuli Fordin Yhdysvaltain autotoiminnasta. Dearbornissa, Michiganissa sijaitseva autonvalmistaja kärsi 37 miljoonan dollarin tappion Yhdysvaltain kokoonpanosta ja myynnistä, mikä on 378 miljoonaa dollaria vähemmän kuin vuoden 1988 samalla neljänneksellä. Ford pystyi raportoimaan voittoa neljännekseltä pääasiassa ulkomaisten autoteollisuuden toimintojen ja rahoituspalvelujen tuottojen ansiosta. Vuosi sitten Ford raportoi ennätyksellisen 856,3 miljoonan dollarin eli 1,78 dollarin osakekohtaisen nettotuloksen 20,38 miljardin dollarin liikevaihdolla. Yhdeksän viime kuukauden aikana Ford tienasi 3,52 miljardia dollaria eli 7,51 dollaria osakkeelta, kun taas viimeisen yhdeksän kuukauden aikana Ford tienasi 4,14 miljardia dollaria eli 8,53 dollaria osakkeelta. Yhdysvaltain autoteollisuuden tappio oli jyrkkä käänne yhtiölle, jonka tulos oli noussut 12 peräkkäistä vuosineljännestä vuoden 1989 toiseen vuosineljännekseen asti. Varapääjohtaja David N. McCammon vakuutti kuitenkin, että kustannusten leikkaukset ja alhainen tuotantokapasiteetti johtaisivat siihen, että tulokset olisivat "tässä laskusuhdanteessa paremmat kuin aiemmissa laskusuhdanteissa", jolloin Ford teki nettotappiota. McCammon sanoi Fordin odottavan kuitenkin, että Yhdysvaltain talous heikkenee vuoden 1990 loppuun asti, mikä johtaa myynnin ja tuotannon vähenemiseen. Hän sanoi, että tämän vuoksi neljännen neljänneksen tulos laskee vuoden 1988 tulosta pienemmäksi, vaikkakaan pudotus ei ole yhtä jyrkkä kuin kolmannen neljänneksen 44 prosentin lasku. Osa tästä laskusta johtuu Rouge Steel -yksikön ehdotettuun myyntiin liittyvistä jopa 500 miljoonan dollarin menoista. Vuoden 1988 neljännellä neljänneksellä Fordin nettotulos oli 1,16 miljardia dollaria eli 2,42 dollaria osakkeelta. Chryslerin liikevoitto laski vain 22 miljoonaan dollariin eli 10 senttiin osakkeelta, mikä on yhtiön alhaisin neljännesvuosivoitto seitsemään vuoteen. Sen 309 miljoonan dollarin eli 1,32 dollarin osakekohtaiset tuotot 75 miljoonan Mitsubishin osakkeen myynnistä nostivat nettotuloksen 331 miljoonaan dollariin eli 1,42 dollariin osaketta kohti. Myynti pysyi 7,88 miljardissa dollarissa. Näihin tuloksiin sisältyy myös Chrysler Financial Corp:n 76 miljoonan dollarin ennätyksellinen neljännesvuositulos. Vuosi sitten Chryslerin nettotulos oli 113 miljoonaa dollaria eli 50 senttiä osakkeelta. Millerin mukaan myynninedistämiskustannukset aiheuttivat "vaatimattoman" tappion yhtiön Pohjois-Amerikan henkilö- ja kuorma-autoliiketoiminnassa Highland Parkissa, Michiganissa. Hän sanoi, että tappio ei "eroa kovinkaan paljon" Fordin 37 miljoonan dollarin tappiosta Yhdysvaltain autotoiminnassa, mutta kieltäytyi tarkentamasta. Millerin mukaan Chrysler käytti kolmannella vuosineljänneksellä kannustinohjelmiinsa keskimäärin 1 000 dollaria ajoneuvoa kohti, kun viime vuonna vastaava luku oli vain 450 dollaria ajoneuvoa kohti - tuolloin ennätys. Hän sanoi, että Chrysler "ei ole enää luottavainen" ennusteeseensa 14,2 miljoonan dollarin myynnistä henkilö- ja kuorma-autoista mallivuonna 1990. Hänen mukaansa asiakkaat ovat pettyneitä vuoden 1990 autojen korkeampiin hintoihin, varsinkin kun he näkevät kannustimia vuoden 1989 mallien alennettuihin hintoihin. Yhdeksän kuukauden nettotulos oli 1,02 miljardia dollaria eli 4,38 dollaria osakkeelta, mikä sisältää Mitsubishin osakkeiden myynnistä saadut tulot, verrattuna 617 miljoonaan dollariin eli 2,77 dollariin osakkeelta, kun otetaan huomioon tehtaan sulkemiskustannukset, jotka olivat 93 miljoonaa dollaria eli 42 senttiä osakkeelta, vastaavana ajanjaksona vuonna 1988. Myynti kasvoi 8,4 % 25,78 miljardista dollarista 27,95 miljardiin dollariin. Suuret tappiot Pohjois-Amerikan autotoiminnoissa pudottivat GM:n nettotuloksen ennätyksellisestä 859,2 miljoonasta dollarista 516,9 miljoonaan dollariin. Detroitilainen GM ei julkista erikseen Pohjois-Amerikan autotoimintojensa neljännesvuosituloksia. Analyytikot arvioivat kuitenkin, että GM:n tappiot kotimaan autotoiminnoissa olivat jopa 300 miljoonaa dollaria. GM:n tiedottajan mukaan tulosta rasitti henkilö- ja kuorma-autojen myynnin 8,5 prosentin lasku Pohjois-Amerikan toiminnoissa, ja jälleenmyyjille ja asiakkaille annetut alennukset olivat suuremmat kuin tulot, jotka saatiin kauden aikana toimitettujen vuoden 1990 vuosimallin autojen hinnankorotuksista. GM:n tulokset kuvaavat kuitenkin myös sen toimintojen lisääntyvää monimuotoisuutta. Eräässä analyysissä GM katsoi, että puolet nettotappiosta johtui sen kahdesta suuresta teknologiayksiköstä, Electronic Data Systemsistä ja GM Hughes Electronicsista. Samaan aikaan GM kertoi, että sen ulkomaiset autoteollisuuden toiminnot ovat matkalla ylittämään viime vuoden ennätyksellisen 2,7 miljardin dollarin koko vuoden nettovoiton. Ilman rahoitusosastoaan GM:n monipuolisten toimintojen ansiosta GM:n käteisvarat kasvoivat 5,5 miljardiin dollariin syyskuun 30. päivään mennessä, mikä on 22 prosenttia enemmän kuin vuosi sitten. Tämä varanto voisi olla kätevä, jos GM joutuu leikkaamaan Pohjois-Amerikan tuotantoa enemmän kuin jo suunnitellun 9,5 prosentin tuotannon leikkauksen neljännellä neljänneksellä. Tiedottaja vahvisti, että näissä olosuhteissa GM:n ei ole helppo ylittää vuoden 1988 neljännen neljänneksen ennätyksellistä 1,4 miljardin dollarin nettotulosta. Tämä tarkoittaa, että yhtiö ei todennäköisesti ylitä viime vuoden 4,9 miljardin dollarin koko vuoden voittoa, vaikka yhdeksän ensimmäisen kuukauden nettotulos nousi 1,9 prosenttia 3,52 miljardiin dollariin 95,57 miljardin dollarin liikevaihdolla. Vuoden 1988 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana yhtiö tienasi 3,46 miljardia dollaria 91,21 miljardin dollarin liikevaihdolla.

**Asiakirjan numero 600**

**Asiakirjan tunniste: wsj0819-001**

Paikallisessa Alley-teatterissa esitetään kaksi versiota draamasta "Jotain jostain". Toisessa näytelmässä Shakespearen näytelmä on pakottava ja tiivis, toisessa ohjaaja Gregory Boyd on soveltanut nykypäivän punkrock-dekadenssia vanhaan Wieniin. "Something for Something" on yksi Shakespearen "ongelma" näytelmiä, niin kutsutaan, koska se ei sovi siististi kategoriaan kuten tragedia, komedia tai historia. Sen monitulkintaisuus ja vakavan näkökulman ja sarjakuvan levoton sekoitus on epäilemättä yksi syy siihen, miksi se on tällä hetkellä niin suosittu ohjaajien keskuudessa. Viime kaudella Hartford Stagen johtaja Mark Lamos lavasti näytelmän Lincoln Centerissä, ja tällä hetkellä Boydin näytelmän kanssa päällekkäin on kaksi muuta tuotantoa - toinen on juuri valmistunut San Diegon Old Globessa ja toinen Seattlen Repertory-teatterissa. Näytelmässä Wienin herttua on epätoivoinen alamaistensa siveettömyydestä ja luovuttaa kaupungin vallan puritaaniselle Angelille, jonka hän toivoo korjaavan asiat. Kun Angelo saa tietää, että nuoren miehen kihlattu Claudio on tullut raskaaksi ennen kuin nuori mies ehtii naimisiin, hän tuomitsee Claudion välittömästi kuolemaan. Kun Claudion sisar Isabella, noviisi luostarissa, kuitenkin menee Angelon luo rukoilemaan veljensä puolesta, kova hallitsija rakastuu häneen välittömästi ja osoittautuu äärimmäiseksi tekopyhäksi, kun hän pyytää häntä vaihtamaan rehellisyytensä veljensä henkeen. Samaan aikaan herttua, joka pani alkuperäisen suunnitelman liikkeelle, ilmestyy paikalle munkin hahmossa ja sekaantuu juonitteluun, joka saa kaikki pelkäämään pahinta, kunnes herttua järjestää viime hetkellä armahduksen kaikille osapuolille. Alleyn tuotantoa varten lavastaja Peter David Gould on koonnut ankaran mutta erittäin tehokkaan lavastuksen, jota hallitsee suorakulmainen, valkoiseksi maalatuista paneeleista koostuva näyttämö, joka työntyy katsomoon. Kun juoni vaatii sitä, vankiselli, joka koostuu suuresta rautalankahäkistä, saapuu paikalle metallipyörillä varustetulla alustalla. Näytelmän pääkohtauksissa Boyd osoittaa, että hän ymmärtää erinomaisesti Shakespearen dynamiikkaa. Kun Isabella (Ellen Lauren) kohtaa veljensä Claudion (Matt Loney) tämän sellissä ja selittää tämän vapaudesta maksettavan hinnan, kun Isabella ja naamioitunut herttua (Philip Kerr) juonittelevat Angeloa vastaan ja kun Mariana (Annalee Jefferies), nainen, jota Angelo on kohdellut väärin, asettaa Angelon vastakkain tämän aiemmista rikoksista, näyttelijät herättävät draaman huippuhetket eloon voimakkaalla energialla ja nokkeluudella. Tällaisina hetkinä Boyd tekee selväksi, että hän voi olla täydellinen Shakespearen tulkitsija. Mutta kun hän valitsee nykyaikaisuuden, tai oikeammin, kun hän valitsee tendenssimäisyyden, tulokset eivät ole yhtä tyydyttäviä. Boyd kuuluu siihen ohjaajakoulukuntaan, jonka mielestä Shakespearen tekeminen nykyyleisön ulottuville edellyttää nykyaikaisia rinnastuksia tai metaforia. Tämä on hyvä lähestymistapa, mutta se asettaa suuren taakan ohjaajalle, jonka on osoitettava poikkeuksellista mielikuvitusta ja makua. Versiossaan kappaleesta "Something for Something" Boyd on "modernisoinut" wieniläiset parittajat ja prostituoidut, joita Angelon on tarkoitus hallita, muuttamalla heidät transvestiiteiksi, punkrokkareiksi ja heavy metal -miehiksi, joissa korostuvat nahka, ketjut ja pornografian inspiroimat puvut. Kaikkia kohtausvaihtoja, myös luostarissa tapahtuvia, säestää kova rockmusiikki. Kun Claudio pidätetään, hänet tuodaan näyttämölle alasti, ja hänen ranteissaan ja nilkoissaan on vain kahleet. Kun opportunisti Lucio (Jack Stehlin) vierailee luostarissa kertoakseen Isabellalle veljensä kohtalosta, Lucio ei vain läpsäise yliäitiä perseelle, vaan tuo mukanaan jopa halutun seurustelukumppanin (Jill Powell), joka ei ole Shakespearen käsikirjoituksessa, kiemurtelemaan epämukavasti. Samaan aikaan mustaan nahkaan pukeutunut sutenööri Pompey (Glen Allen Pruett), jolla on omaleimainen kärpänen, harrastaa tarpeeksi säädyttömiä eleitä ja lantionliikkeitä avaruusluotainta varten. Ongelma ei ole käsite vaan arvostelukyvyn puute. Esimerkiksi eräässä vaiheessa, kun elokuvaan lisätään joukko tyylikkäitä nykyaikaisia rikollisia Jim Bakkerista ja Leona Helmsleystä Zsa Zsa Gaboriin, se herättää halpoja nauruja, jotka eivät ole Boydin kaltaisen taiteilijan kelvollisia. Liiallisuuksista huolimatta tämän teoksen todistuksessa on kuitenkin paljon enemmän plussia kuin miinuksia. Lisäksi se on tärkeä askel Alley-teatterille. "Something for Something" on Boydin ensimmäinen ohjaustehtävä teatterin uutena taiteellisena johtajana. Hän korvaa Pat Brownin, jonka Alley Theaterin hallitus erotti 18 kuukautta sitten. Hänen erottamisensa suututti monia teatterin alueellisessa johdossa ja sai Theater Communications Groupin johtajan Peter Zeislerin kirjoittamaan American Theatre -lehteen mielipidekirjoituksen, jossa hän tuomitsi hallituksen. Tämä vastareaktio ei kuitenkaan voinut muuttaa sitä tosiasiaa, että Pat Brownin järjestelmä oli huomattavan vaisu ja mielikuvitukseton. Nyt Alley-teatteri on edennyt sekä taiteellisesti että taloudellisesti. Boyd ei ainoastaan anna teatterille uutta seikkailun ja jännityksen tunnetta näyttämöllä, vaan myös teatterin tase on paras 10 vuoteen. Kun kauden 1987-88 alijäämä oli 1,4 miljoonaa dollaria, kausi 1988-89 päättyi 200 000 dollarin ylijäämään ja 500 000 dollarin käteisvaroihin. Edellisen kauden menestyselokuva Steel Magnolias auttoi epäilemättä paljon, mutta myös kustannusten leikkaaminen ja muut hallituksen vaatimat toimenpiteet vaikuttivat asiaan. Vain aika näyttää, pystyykö Boyd palauttamaan Alley-teatterille sen maineen, jonka se saavutti perustaja Nina Vancen ollessa voimiensa huipulla. Mutta on selvää, että hän aikoo yrittää.

**Asiakirjan numero 601**

**Asiakirjan tunniste: wsj0820-001**

Demokraattien johto on viivyttänyt presidentti Bushin ehdottamaa pääomavoittojen veronalennusta senaatissa ja saattaa pystyä viivyttämään äänestystä tästä asiasta loputtomiin. Senaatin enemmistöjohtaja George Mitchell (Mainen demokraatti) sanoi aikovansa käyttää senaatin menettelytapoja pakottaakseen veronalennuksen kannattajat keräämään vähintään 60 ääntä, joita tarvitaan, jotta he saisivat edes sanoa mielipiteensä asiasta. Eivätkä demokraatit eivätkä republikaanit odota, että pääomatuloja kannattavat voimat saavat tarpeeksi ääniä. "60 äänen vaatimus on olemassa, eikä heillä ole näitä 60 ääntä", senaattori Mitchell sanoi. "Heillä ei ole tarpeeksi ääniä sen hyväksymiseen." Senaattori Bob Packwood (Oregonin republikaani), veronalennusten tärkein republikaanien kannattaja, ei ilmaissut vastustavansa niitä. "En ole varma, mitä tapahtuu", hän sanoi. Hän oli aiemmin sanonut uskovansa, että hän saisi lopulta tarvittavat 60 ääntä. Senaattori Packwood on tarjonnut pääomatulojen veronalennuspakettiaan senaatissa vireillä olevaan lakiehdotukseen, jolla hyväksytään apu Puolalle ja Unkarille. Demokraatit viivyttelevät äänestystä lisärahalisäyksestä ja uhkaavat viivytyksellä tai pitkällä keskustelulla. Jotta republikaanit voisivat äänestää filibusterin lopettamisesta, heidän on saatava vähintään 60 ääntä. Senaattori Packwood vahvisti eilen: "Meillä ei ole tarpeeksi ääniä keskustelun lopettamiseksi tänään." Republikaanit eivät osoita perääntymisen merkkejä. Oppositiopuolueiden johtajat jatkoivat Itä-Euroopan tukitoimenpiteen lisäosan äänestämistä. Ja he uhkasivat yrittää lisätä pääomavoittoja koskevan säännöksen kaikkiin senaatin tuleviin tulolakiehdotuksiin. "Tämä on vakava asia, olemme tosissamme pääomavoittojen vähentämisessä", sanoi Kansasin senaattori Robert Dole, joka johtaa senaatin republikaaneja. "Strategia on: 'Äänestetään'." Republikaanit sanovat, että he voivat saada enemmistön 100-jäsenisessä senaatissa leikkaamaan myyntivoittoveroja. He syyttävät demokraatteja siitä, että he käyttävät epäoikeudenmukaisesti senaatin sääntöjä 60 äänen esteen asettamiseksi. Demokraatit väittävät, että republikaanit ovat usein käyttäneet samoja sääntöjä omiin tarkoituksiinsa. Osapuolet ovat myös esittäneet syytöksiä Packwoodin suunnitelman hinnasta. Demokraattien mukaan ehdotus, jolla luotaisiin myös uudenlainen henkilökohtainen eläketili, on täynnä budjettikikkoja, jotka tuhlaisivat miljardeja dollareita pitkällä aikavälillä. Republikaanit vastasivat, että pitkän aikavälin tuloarviot eivät ole luotettavia. Packwoodin ehdotuksessa veroa alennettaisiin sen mukaan, kuinka kauan omaisuuserää on pidetty hallussa. Sillä luotaisiin myös uusia henkilökohtaisia eläketilejä, jotka suojaisivat verotukselta moniin eri tarkoituksiin tehtyjen sijoitusten arvonnousua, kuten eläkkeelle siirtymistä, terveydenhuoltokuluja, ensiasunnon hankintaa ja yliopisto-opiskelun lukukausimaksuja varten. Valkoisen talon tiedottajan mukaan presidentti Bush "yleisesti ottaen tukee" Packwoodin suunnitelmaa.

**Asiakirjan numero 602**

**Asiakirjan tunniste: wsj0900-001**

Marsh & McLennan Cos. ilmoitti, että se on sopinut ostavansa loput Gradmann & Hollerista, johtavasta länsisaksalaisesta vakuutusmeklariyrityksestä, josta se on omistanut 15 prosentin osuuden 15 vuoden ajan. Käteisellä ja osakkeilla tehtävä kauppa olisi maailman suurimman vakuutusmeklarin, newyorkilaisen Marsh & McLennanin suurin eurooppalainen yritysosto sitten vuoden 1980. Se on myös ensimmäinen merkittävä merkki Euroopan vakuutusalan kauan odotetusta konsolidoitumisesta, joka liittyy Euroopan yhteisön komission vuonna 1992 toteuttamaan yhtenäismarkkinoiden toteuttamiseen. Esteet alkavat poistua vakuutusalalta ensi kesänä, kun suuret teollisuusyritykset voivat ensimmäistä kertaa ostaa vakuutuksen minkä tahansa muun EY-maan tarjoajalta. Siksi "olemme tehneet kovasti töitä rakentaaksemme yhden, yhtenäisemmän läsnäolon Euroopassa", Marsh & McLennanin pääjohtaja A. J. C. Smith kertoi lehdistötilaisuudessa Lontoossa eilen. Analyytikot arvioivat, että Marsh & McLennan voisi maksaa Gradmann & Hollerin jäljellä olevasta osasta 250-350 miljoonaa markkaa (136,4 miljoonaa dollaria) eli noin 25-30 kertaa yksityisen yrityksen arvioidun tuloksen. "Se tarkoittaa, että se maksaa kovan hinnan säilyttääkseen asemansa maailman johtavana vakuutusedustajana", sanoi brittiläisen välitysyhtiön Kitcat & Aitkenin analyytikko Philip Olsen. Aiemmin tänä vuonna New York Life Insurance Co. sopi ostavansa Windsor Group Ltd:n ensimmäisenä askeleena varmistaakseen ennen vuotta 1992 vallinneen asemansa Euroopan markkinoilla. Useimmat yhdysvaltalaiset vakuutusyhtiöt eivät kuitenkaan kiirehdi muuttamaan tapaa, jolla ne harjoittavat liiketoimintaa Euroopassa, sillä ne uskovat, että kourallinen kotimaisia yhtiöitä hallitsee Euroopan markkinoita jatkossakin. Ehdotetun sulautuman myötä Marsh & McLennan hankkisi enemmistöosuuden Gradmann & Hollerista, joka ajan myötä kasvaisi lopuiksi 85 prosentiksi. Kolme johtavaa toimitusjohtajaa saisivat "merkittävän" määrän Marsh & McLennanin osakkeita, sanoi Walther L. Kiep, osakas, joka myös liittyisi Marsh & McLennanin johtoon. Kiep sanoi pyrkivänsä fuusioon, koska "kaikista suurista asiakkaistamme Saksassa on tulossa eurooppalaisia tai monikansallisia yrityksiä, jotka odottavat vakuutusmeklaria", joka palvelee heitä yhtä hyvin Pariisissa kuin Saksassa. Beatrice E. Garcia Philadelphiasta osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 603**

**Asiakirjan tunniste: wsj0901-001**

WASHINGTON - United Technologies Corp. on saanut 18 miljoonan dollarin arvoisen armeijan helikopterimuutoksia ja varaosia koskevan sopimuksen. Yhtiö muuttaa yhden UH-60 A Blackhawk -kuljetushelikopterin MH-60 K -prototyyppikokoonpanoon sotilaallisten erikoisjoukkojen käyttöön. Ingalls Shipbuilding Inc, joka on Litton Industries Inc:n divisioona, sai 15,5 miljoonan dollarin sopimuksen jatkamisen telakkapalveluista.

**Asiakirjan numero 604**

**Asiakirjan tunniste: wsj0902-001**

Furukawa Electric Co. ilmoitti suunnitelmistaan lisätä tietokoneiden muistilaitteiden tuotantoa laajamittaisesti Yhdysvalloissa ja Japanissa. Tämän suunnitelman yhteydessä sen yhdysvaltalainen tytäryhtiö International Components Technology Corp. on ostanut Meksikossa sijaitsevan tehtaan, jonka aiemmin omisti KSI Disc Products Inc. Hintaa ei julkistettu. Furukawa sanoi, että yhdessä kahden olemassa olevan yhdysvaltalaisen tehtaansa kanssa se lisää muistilevyjen nykyistä paikallista kuukausituotantoa 800 000:sta 1,4 miljoonaan yksikköön. Japanissa Furukawa ilmoitti lisäävänsä tuotantoa Tokion ulkopuolella sijaitsevassa tehtaassa 100 000:sta 300 000:een yksikköön kuukaudessa. Furukawan mukaan Yhdysvaltain markkinat kasvavat, kun tietotekniikka kehittyy ja laatu paranee.

**Asiakirjan numero 605**

**Asiakirjan tunniste: wsj0903-001**

New Yorkin PRIMERICA Corp. nousi neljännesvuosittain 14 % kahdeksan senttiin osakkeelta seitsemästä sentistä osakkeelta marraskuun 6. päivänä rekisteröidyillä osakkeilla, jotka erääntyvät 24. marraskuuta. Rahoituspalveluyritys, jolla on noin 98,8 miljoonaa osaketta liikkeellä, kommentoi "jatkuvaa luottamustaan toiminnan jatkuvaan vahvuuteen".

**Asiakirjan numero 606**

**Asiakirjan tunniste: wsj0904-001**

Compaq Computer Corp. kertoi, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos nousi 51 prosenttia, kun se sai lisäpotkua poikkeuksellisista tuloista, jotka saatiin levyasemien valmistajaan tehdystä sijoituksesta, mikä heijastaa yhtiön Euroopan toimintojen jatkuvaa kasvua. Tietokonevalmistaja ilmoitti myös, että nettotulos nousi 87 miljoonaan dollariin eli 2,02 dollariin osaketta kohti, kun se vuotta aiemmin oli 58 miljoonaa dollaria eli 1,40 dollaria osaketta kohti. Myynti kasvoi 36 prosenttia 502 miljoonasta dollarista 683 miljoonaan dollariin. Viimeisimmän vuosineljänneksen tulokseen sisältyy kuitenkin 13,7 miljoonan dollarin eli 20 sentin osakekohtainen verovapaa voitto yhtiön Conner Peripherals Inc. -yhtiöön tekemän sijoituksen jäännösarvosta ja 7,6 miljoonan dollarin eli 11 sentin osakekohtainen tuotto miljoonan Connerin osakkeen myynnistä. Yhdeksän kuukauden nettotulos oli 254 miljoonaa dollaria eli 5,94 dollaria osakkeelta, mikä on 56 % enemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 163 miljoonaa dollaria eli 4,06 dollaria osakkeelta. Myynti kasvoi 50 prosenttia 1,4 miljardista dollarista 2,1 miljardiin dollariin. Viime vuoden yhdeksän kuukauden nettotulokseen sisältyi myös 9,7 miljoonan dollarin eli 15 sentin osakekohtainen tuotto Conneriin tehdyn sijoituksen jäännösarvosta. Michael Swavely, Compaqin Pohjois-Amerikan divisioonan johtaja, selitti yhtiön kolmannen vuosineljänneksen tuloksen johtuvan kansainvälisen myynnin jatkuvasta kasvusta, jonka osuus yhtiön myynnistä oli 43 %, mikä on 74 % enemmän kuin vuotta aiemmin. "Parin vuoden kuluttua emme ole yllättyneitä, jos Euroopan ja kansainvälisen [myynnin] osuus yhtiön liikevaihdosta on 50 %", Swavely sanoi. Kolmannen vuosineljänneksen aikana Compaq osti Skotlannin Stirlingissä sijaitsevan, aiemmin Wang Laboratoriesin omistaman tuotantolaitoksen, jota käytetään kansainväliseen huoltoon ja korjaukseen. Swavelyn mukaan uudet tilat antavat Compaqille mahdollisuuden lisätä Skotlannin Erskinessä sijaitsevan tehtaansa tuotantokapasiteettia. New Yorkin pörssin eilisessä yhdistetyssä kaupankäynnissä Compaqin osake laski 1,625 dollariin ja oli 1,08625 dollaria.

**Asiakirjan numero 607**

**Asiakirjan tunniste: wsj0905-001**

Wilson H. Taylor, tämän vakuutus- ja rahoituspalvelukonsernin toimitusjohtaja, on valittu lisäksi puheenjohtajaksi. Taylor, 45, seuraa tehtävässä Robert D. Kilpatrickia, 64, joka jää eläkkeelle, kuten aiemmin ilmoitettiin. Kilpatrick pysyy johtajana.

**Asiakirjan numero 608**

**Asiakirjan tunniste: wsj0906-001**

Diversified Investment Group Inc. ilmoitti, että Star States Corp. on sopinut ostavansa sen osakkeita vastaan, joiden arvo on 13,75 dollaria kappaleelta eli noin 24,4 miljoonaa dollaria. Diversified, Fidelity Federal Savings & Loan Associationin omistava holdingyhtiö, sanoi, että kauppa antaa Star Statesille myös option ostaa 588 300 Diversifiedin 1774 326 ulkona olevasta osakkeesta "tietyissä olosuhteissa". Yrityskaupan myötä Delawaren Wilmingtonissa toimiva Star States pääsee Pennsylvanian markkinoille. Sopimus edellyttää viranomaisten hyväksyntää ja tiettyjen Diversifiedin osakkeenomistajien ehdotetun sulautumisen yhteydessä käynnistämän oikeudenkäynnin tulosta.

**Asiakirjan numero 609**

**Asiakirjan tunniste: wsj0907-001**

Chandler Insurance Co. kertoi, että se odottaa kolmannen neljänneksen nettotuloksensa kasvavan 97 prosenttia 2,8 miljoonaan dollariin eli 51 senttiin osakkeelta. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä henkilö- ja kuorma-autovakuuttajan liikevaihto oli 1,4 miljoonaa dollaria eli 48 senttiä osakkeelta oikaistuna, kun myynti oli 16,5 miljoonaa dollaria. W. Brent LeGere, hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, sanoi haastattelussa, että hän odottaa kokonaismyynnin olevan noin 28 miljoonaa dollaria viimeisellä neljänneksellä. Osakekohtaisessa tuloksessa on otettu huomioon kesäkuussa 1989 maksettu 25 prosentin osinko osaketta kohti. LeGere selitti tuloksen kasvun johtuvan pitkien matkojen kuorma-autovakuutusten kasvusta ja kyvystä säilyttää kiinteät vakuutusmaksut.

**Asiakirjan numero 610**

**Asiakirjan tunniste: wsj0908-001**

Calgon Carbon Corp. kertoi rakentavansa 40 miljoonan dollarin arvoisen rakeisen aktiivihiilitehtaan. Kemikaalien ja vedenpuhdistuslaitteiden valmistaja ilmoitti valitsevansa tehdaspaikan ensi vuoden alussa ja odottaa tuotannon alkavan vuonna 1991.

**Asiakirjan numero 611**

**Asiakirjan tunniste: wsj0909-001**

Jos soitat nykyään Jim Wrightin toimistoon Fort Worthin keskustassa Teksasissa, vastaanottovirkailija sanoo jatkuvasti puhelimeen: "Speaker Wrightin toimisto." Entinen kongressiedustaja, joka erosi edustajainhuoneen puhemiehen tehtävästä hänen taloudellisia suhteitaan koskevan tutkimuksen jälkeen, asuu edelleen paikallisessa, veronmaksajien rahoittamassa 200 000 dollarin toimistossaan. Lisäksi hän neuvottelee paksusta kirjasopimuksesta. Yksi Washingtonin sosiaalisen kalenterin kuumimpia lippuja tänä syksynä oli varainkeruutilaisuus entisen kongressiedustajan Tony Coelhon kunniaksi, joka sai miljoonatyöpaikan Wall Streetillä erottuaan viime kesänä kiistanalaisen subprime-obligaatioihin tehdyn sijoituksen vuoksi. Viimeisin lisäys monien kaatuneiden poliitikkojen ja virkamiesten joukkoon, jotka ansaitsevat elantonsa lobbareina ja neuvonantajina, on Michael Deaver, Valkoisen talon entinen avustaja. Deaver on palannut suhdetoimintaan. Skandaaleista selviytymisestä tuli rituaali matkalla politiikan läpi aikana, jolloin tämän kaupungin herkkyys oli tylsistynyt skandaalien tulvan vuoksi. Presidentti vaatikoon uusia tiukkoja eettisiä sääntöjä: Neljää edustajainhuoneen istuvaa jäsentä syytetään seksuaalisesta väärinkäytöksestä, asunto- ja kaupunkikehitysministeriössä on kehittymässä skandaali, ja Wrightin debakan jälkeen "ihmiset ovat hieman turtuneita skandaaleihin", sanoo poliittinen humoristi Art Buchwald. "Nyt tarvitaan jotakin todella outoa, jotta julkinen mielipide herää." Kaikki, joiden ympärillä skandaali puhkesi, eivät ole päässeet helpolla. Monet kuitenkin tekivät niin. "Näillä ihmisillä menee paljon paremmin kuin tavallisilla ihmisillä", sanoo washingtonilainen kirjailija Suzanne Garment, joka työstää Watergaten jälkeen syntyneiden skandaalien historiaa. Kun otetaan huomioon skandaalin selviytymismestareiden taipumus kirjojen kirjoittamiseen, on yllättävää, ettei kukaan heistä ole vielä julkaissut opasta. Tätä varten on jo olemassa protokolla - itse asiassa eräänlainen etiketti. Sääntöihin kuuluu muun muassa, että Wrightin on teeskenneltävä, ettei mitään ole tapahtunut, koska hän erosi mieluummin kuin sai potkut työstään, ja hän saa laillisesti 120 000 dollaria vuodessa toimistokulujen kattamiseen, kolme palkattua työntekijää, enintään 67 000 dollaria toimistotarvikkeisiin ja puhelimiin ja nauttii edelleen postimaksuvapautusta, aivan kuin hän olisi edelleen alkuperäisessä työssään. Ei mainintaa liittovaltion anteliaasta eläkkeestä. Lisäksi hänellä on runsaasti puhetilaisuuksia, joiden hinta on 10 000 dollaria tilaisuutta kohti ja jotka järjestetään trendikkäissä tilaisuuksissa, kuten Yalen poliittisessa yhdistyksessä. "Hän on yhtä kiireinen kuin puhujana ollessaankin", Wrightin hallinnollinen avustaja Larry Shannon kertoo. Remedy Trendikkään Georgetownin laitamilla, ylellisessä toimistossa, josta on näkymät joelle, ja varakkaiden yritysasiakkaiden parissa, joita hän ei halua nimetä, Deaver yrittää saada takaisin maineensa yhtenä kaupungin älykkäimmistä imagotuottajista. Hänen toimikautensa Valkoisen talon apulaiskansliapäällikkönä ja Ronald ja Nancy Reaganin luottomiehenä ei muistuta juuri muusta. Entinen lobbari, joka aiemmin tienasi 3 miljoonaa dollaria vuodessa, käy nykyään kodittomien turvakodeissa ja viettää kolmanneksen ajastaan neuvomalla muita toipuvia alkoholisteja. "Voin paremmin kuin koskaan aiemmin elämässäni", hän sanoo. Deaver myönsi alkoholisminsa oikeudenkäynnissä, jossa käsiteltiin hänen väärästä valasta saamiaan syytteitä. Työnarkomaanisuudestakin toipuva mies rentoutuu nyt perheensä kanssa ja muotoilee puiden latvoja tai luo veistoksia puutarhan pensaista, tyylikkään harrastuksen, johon hän sortui vaikean kolmivuotisen oikeudenkäynnin aikana. Yksi merkki Deaverin uudestisyntymisestä on esiintyminen ABC:n Nightline-ohjelmassa, joka kertoo yhtenäisestä journalismista. Juontaja Ted Koppel esitteli hänet "Reaganin hallinnon mediapäällikkönä" mainitsematta lainkaan sitä, että Deaver tuomittiin väärästä valasta vuonna 1987. Jumalan löytäminen "Kun joku sanoo 'käännyin Jumalan puoleen', kaikki kaatuvat perseelleen", toteaa Frank Mankiewicz, vanha Washingtonin avustaja ja Robert Kennedyn entinen avustaja. Näin Charles Colson ja Jeb Magruder aloittivat menestyksekkään uransa saarnatuolista Watergate-jutun jälkeen. Se ei kuitenkaan aina suju yhtä sujuvasti. Kun vuonna 1985 avioeroriidan aikana tuli ilmi syytöksiä siitä, että hän hakkasi vaimoaan, SEC:n johtaja John Fedders vetäytyi trappistiluostariin Virginian maaseudulle. Nykyään hänellä on yksin toimiva lakitoimisto Washingtonissa, mutta hänen palkkionsa ovat niukat, eikä hän ole onnistunut saamaan osuutta ex-vaimonsa palkkiosta, jonka hän on saanut kirjasta, jossa hän teki itsestään naurunalaisen. Hän palaa luostariin aika ajoin rukoilemaan, meditoimaan ja tekemään hyväntekeväisyysoikeudellista työtä. Fedders on saanut rauhan sairautensa kanssa. "Koko tämä kokemus on ollut tilaisuus sisäiseen kasvuun", hän sanoo. Hän käy psykoanalyytikolla viitenä aamuna viikossa. "Antauduin olosuhteideni armoille", Fedders sanoo. "Sanalla antautuminen on tarkka psykoanalyyttinen merkitys. Maailmani on muuttunut. Iloitsen elämästäni ja siitä, kuka olen tänään. Näköpiirissä oleva näkymä merkittävästä lakimiehestä ei ole niin tärkeä." Älä epäröi "Parasta, mitä voit tehdä, on kadota näytöltä", Buchwald sanoo. Kukaan ei ole todennut tätä mestarillisemmin kuin entinen demokraattien enemmistösihteeri Coelho. Julistettuaan, että kongressin jälkeen on elämää, hän erosi lähes välittömästi sen jälkeen, kun tiedotusvälineiden raportit kyseenalaistivat subprime-lainoihin sijoittamisen järkevyyden vuonna 1986, ennen kuin virallisia tutkimuksia oli aloitettu. Senaattori Robert Dole, edustaja Newt Gingrich ja muut kongressin avainhenkilöt kuuluivat siihen eliittiin, joka saapui rennosti pukeutuneena, puolueettomana kuorona Coelhon epilepsiarahastoa tukevaan tapahtumaan viime kuussa. Dan Rather toimi juontajana. Coelho kertoo, että monet hänen entiset kollegansa ovat ottaneet häneen yhteyttä ja kyselleet, miten hekin voisivat ryhtyä sijoituspankkitoiminnan ammattilaisiksi Wall Streetillä Wertheim Schroder & Co:n toimitusjohtajana, joka tienaa miljoona dollaria vuodessa. Miehenä oleminen auttaa Skandaalien miespuoliset uhrit selviytyvät aina paremmin. Anne Burford, ympäristönsuojeluviraston (EPA) entinen johtaja, joka erosi paineen alaisena vuonna 1983 kongressin kanssa käydyn sanallisen yhteenoton aikana, tyrmättiin tuossa yhteenotossa, vaikka häntä ei koskaan syytetty virkavirheestä. Hän työskenteli osa-aikaisesti konsulttina ja kirjoitti kirjan, mutta ei enää koskaan aloittanut voimakasta lakimiesuraa. Se ei auttanut, kun häntä syytettiin (ja sitten vapautettiin) julkisesta juopumuksesta vuonna 1986. "Kirjasin tappiot pois ja pakenin", hän sanoo uudesta kodistaan Coloradossa, jota hän korjaa parhaillaan. Katkeruus jäi Burfordiin, koska hänen nimensä puhdistaminen aiheutti valtavat oikeudenkäyntikulut. "Mieheni meni heti vararikkoon, kun hän meni kanssani naimisiin", hän sanoo. Toinen EPA:n entinen virkamies, Rita Lavelle, on edelleen vaikeuksissa, koska häntä syytettiin väärästä valasta vuonna 1983. "Hän ei voi tehdä mitään päästäkseen takaisin sinne, missä hän oli", sanoo hänen asianajajansa James Bierbower. "Voi sanoa, että hän selvisi, mutta se ei ollut hänelle helppoa." Asunto- ja kaupunkikehitysministeriön skandaalikuningattarelle Deborah Gore Deanille ei ollut luvassa kirjasopimuksia. Gary Hartin tapauksen Donna Rice ei saanut kirjasopimusta, ja hän menetti "No Excuses" -farkkujen mallisopimuksensa. Oliver Northin entinen sihteeri Fawn Hall ei ole vielä aloittanut unelmauraansa televisiouutisten parissa, kertoo hänen asianajajansa. Rita Jenrette, Abscam-tapauksesta syytetyn kansanedustaja John Jenretten ex-vaimo, ei ole vielä päässyt Hollywoodissa suursuosioon, vaikka hänellä on rooleja elokuvissa "Zombie Island Massacre" ja "Aunt Ida's Bikini Shop", ja hän pärjää silti paljon paremmin kuin entinen aviomiehensä. Hän palasi vankilaan kesällä syytettynä pienistä myymälävarkauksista. Ole tähti Keskeiset hahmot, kuten Richard Nixon, ovat yleensä paremmassa asemassa kuin sivuhahmot. Iran-Contras-skandaalin uhriksi joutunut eläkkeellä oleva ilmavoimien kenraali Richard Secord on äskettäin hänen puolestaan levitetyn rahankeräyspyynnön perusteella lähes varaton - hän joutui myymään virginialaisen kotinsa ja vetämään lapsensa pois yliopistosta. Hänen toinen syytettyään asiassa - myös entinen sotilasupseeri Oliver North - on kuitenkin tähän mennessä hoitanut osallisuuttaan tässä asiassa ahkerasti ja kannattavasti. Mikä selittää eron? North lähti Iran-Contra-tapauksen televisioiduista kuulemisista pääroolin isänmaallisena. Secordin esitys oli selvästi vähemmän inspiroiva. North on edelleen erittäin haluttu puhuja, jonka palkkiot ovat noin 20 000 dollaria. Hurrikaani Hugon jälkimainingeissa syrjäisessä Virginian kaupungissa jopa 750 ihmistä osallistui syyskuussa Oliver Northin muistotilaisuuteen, jota isännöi kaksi tusinaa konservatiivista kongressin jäsentä. Kun seksistä on kyse, kaikki menee pieleen Seksiskandaalit saavat ihmiset näyttämään kevytmielisiltä ja typeriltä, ja yksi pahimmista synneistä Washingtonissa on olla naurettava. "Saat olla syntinen, mutta et naurettava", Mankiewicz sanoo. Massachusettsin edustaja Gerry Studds valittiin kuitenkin helposti uudelleen, koska hän suhtautui avoimesti paljastukseen, jonka mukaan hän harrasti seksiä kongressin mieslähettilään kanssa vuonna 1983. Marylandin entinen edustaja Robert Bauman, joka menetti paikkansa vuonna 1980 jäätyään kiinni 16-vuotiaan pojan seksin pyytämisestä, ei koskaan saanut takaisin ammatillista asemaansa asianajajana. Konservatiivinen Bauman sanoo, että oikeisto on hylännyt hänet. "Konservatiivit ampuvat jäseniään", hän sanoo. Jos poliittiset instituutiot ovat haluttomia suvaitsemaan seksuaalitapaturmia, yksityinen sektori on joskus halukkaampi. John Toweria syytettiin naistenhurvittelusta ja juopottelusta, kun hän epäonnistui puolustusministerin viran hakemisessa aiemmin tänä vuonna. Nyt hän kirjoittaa kirjaa, toimii ulkopoliittisessa neuvoa-antavassa lautakunnassa ja konsultoi useita yritysasiakkaita, kuten brittiläistä kustannusmagnaattia Robert Maxwellia. Ryhdy lobbaajaksi Kun kaikki muu ei auta, hän tarjoaa kaatuneille virkamiehille Gucci Gulchin viihtyisän ympäristön - Capitolin tarunhohtoiset käytävät, joita lobbaajat ja heidän tuontikenkänsä kansoittavat. Entinen kongressiedustaja Fernand St. Germain, jonka säästö- ja lainakriisi vei mukanaan, edustaa nyt - arvasittehan - säästö- ja lainayhdistyksiä. Joistakin tulee pseudolobbareita. John Mack irtisanoutui nopeasti Wrightin apulaispuhujana keväällä julkisen paheksunnan keskellä 19-vuotiaana tapahtuneen nuoreen naiseen kohdistuneen väkivaltaisen pahoinpitelyn vuoksi. Useiden viikkojen eristäytymisen jälkeen Mack avasi konsulttiyrityksen, mutta ei suoraan lobbausta varten; hänen olisi pitänyt ilmoittaa asiakkaistaan rekisteröityessään lobbaajaksi. Mack sanoo kuitenkin puhuvansa "30 kongressin jäsenen kanssa viikossa". Vastoinkäymiset eivät kulje yksin Muut skandaaleista selvinneet ovat joskus paras lohdutuksen lähde. Raymond Donovan, New Jerseyn rakennusalan johtaja, joka joutui eroamaan ammattiliiton sihteerin tehtävästä ja jota vastaan nostettiin syyte vuonna 1985, mutta joka sitten vapautettiin kavallussyytteistä, soittaa usein muille julkisuuden henkilöille, jotka ovat joutuneet skandaalien kohteeksi, tarjotakseen myötämielistä apua. Aina kun uusi skandaali iskee, hän sanoo, että "se kuorii arpesi pois". Yksi ensimmäisistä ihmisistä, jotka tulivat Deaverin kotiin hänen ongelmiensa puhjettua, oli Nixonin entinen avustaja John Ehrlichman, jonka Deaver tunsi vain ohimennen. "Hän vakuutti minulle, että hurrikaani olisi ohi", Deaver muistelee. Bauman sai rohkaisevan kirjeen Richard Nixonilta, joka oli tunnustettu mestari selviytymään skandaaleista. Bauman sanoo: "Jos menee huonosti, voin aina huutokaupata sen Sotheby'sissa."

**Asiakirjan numero 612**

**Asiakirjan tunniste: wsj0910-001**

Kanadan hallituksen odotetaan huomenna ilmoittavan hakemuksestaan liittyä Washingtonissa toimivaan alueelliseen järjestöön Amerikan valtioiden järjestöön (OAS), jotta se voisi toimia poliittisesti aktiivisemmin Latinalaisessa Amerikassa. Bushin hallinto suhtautui myönteisesti Kanadan odotettuun siirtoon, vaikka Kanada on vastustanut Yhdysvaltojen toimia, kuten kauppasaartoa Kuubaa vastaan, Grenadan maihinnousua ja sotilaallista tukea Nicaraguan hallituksen vastaisille sisseille. Latinalaisen Amerikan maat olivat jo pitkään kehottaneet Kanadaa liittymään OAS:n jäseneksi toivoen saavansa vastapainoksi Yhdysvalloille, joka oli monta vuotta pyrkinyt hallitsemaan 32 maan järjestöä. Vaikka Yhdysvallat kannatti myös Kanadan jäsenyyttä, se ei ollut Washingtonin ensisijainen tavoite. "Se, että meidän ei tarvitsisi asettua amerikkalaisten rinnalle, saattaa olla syy siihen, miksi Kanadan jäsenyys OAS:ssa ei ole ollut ensisijainen asia amerikkalaisten asialistalla vuosien varrella", sanoo Kanadan entinen Yhdysvaltain-suurlähettiläs Alan Gotlieb. Pääministeri Brian Mulroney, joka vierailee Costa Ricassa juhlistamassa maan demokratian satavuotisjuhlia, ilmoittaa Kanadan hakemuksesta San Josessa, Costa Ricassa. "Kanadalla on oltava suurempi ja hyödyllisempi rooli pallonpuoliskolla", Mulroney sanoi hiljattain. Jotkut kanadalaiset poliittiset kommentaattorit ovat vastustaneet Kanadan liittymistä Yhdysvaltojen hallitsemaan järjestöön. "Kanada voi sitoutua vakavasti Latinalaiseen Amerikkaan monin tavoin vaarantamatta joutua Yhdysvaltojen ja OAS:n latinalaisamerikkalaisten jäsenten väliseen ristituleen", sanoi Toronton Globe and Mail -lehden kolumnisti Jeffrey Simpson. Kanada voi joskus olla Yhdysvalloille epämiellyttävä kumppani OAS:ssa, kun otetaan huomioon sen äänestystulos Yhdistyneissä Kansakunnissa. Viime vuonna Kanada äänesti YK:n yleiskokouksessa Yhdysvaltojen kanssa vain 63 prosentissa tapauksista. Ranska äänesti Yhdysvaltojen kanssa 76 prosenttia ajasta, Länsi-Saksa 79 prosenttia ajasta ja Iso-Britannia 83 prosenttia ajasta. Washingtonissa toimivan liberaalin tutkimusryhmän Council on Hemispheric Affairsin johtaja Larry Birns sanoi, että Latinalaisen Amerikan maat olisivat "syvästi pettyneitä", jos Kanada antaisi Yhdysvaltojen johtaa OAS:n toimintaa. "Latinalaisamerikkalaiset pitävät Kanadaa valtana, joka ei puutu asioihin ja joka kunnioittaa heidän suvereniteettiaan", hän sanoi. OAS, joka pyrkii edistämään rauhaa ja talouskehitystä Amerikoissa, yrittää löytää ratkaisun Panaman nykyiseen poliittiseen kriisiin. Kuuban jäsenyys OAS:ssa on keskeytetty, mutta järjestön jäsenet keskustelevat sen uusimisesta.

**Asiakirjan numero 613**

**Asiakirjan tunniste: wsj0911-001**

Robert H. Knightin lokakuun 5. päivän pääkirjoitus, jossa valitetaan komediaelokuvien väkivaltaa ("Hollywood, sinä tuhoat minut"), on mielenkiintoinen mutta hieman harhaanjohtava. Vanhempien, 1920-luvulta ja sitä myöhemmiltä vuosilta peräisin olevien elokuvien ystävänä en havaitse, että nykyaikaiset komediat sisältävät enemmän väkivaltaa, seksiä ja karkeaa kieltä kuin muut uudempien aikojen elokuvat. Vanhemmissa elokuvissa on paljon väkivaltaa, vaikka sitä kuvataankin ajan tiukempien sosiaalisten konventioiden mukaisesti. Yksi suosikkielokuvistani on esimerkiksi vuonna 1949 tehty brittiläinen komedia Kind Hearts and Coronets, jossa koko komedia perustuu siihen, että näyttelijä Dennis Price murhasi kahdeksan aatelissukulaista (joita kaikkia näytteli Alec Guinness), koska nämä loukkasivat hänen äitiään ja olivat esteenä hänen perheensä arvonimen saamiselle. Vastaavasti yksi 1930- ja 1940-luvun suosituimmista komediagenreistä oli "salapoliisi- tai murhakomedia". Ohut mies -elokuvasarja, kuten monet muutkin, perusti koko komediallisen vetovoimansa tähtietsivän iskulauseisiin ja sanaleikkeihin, kun taas muut elokuvien hahmot murhattiin. Lisäksi mielestäni Knight teki huonon valinnan valitessaan "A Fish Called Wanda" -elokuvan esimerkkinä nykyaikaisten komediaelokuvien surkeasta tilasta. Hänen mainitsemansa kohtaus, jossa kotieläiminä pidettyjä koiria murskataan, muistuttaa kojootin kärsimyksiä vanhassa Warner Bros:n sarjakuvassa Road Runner. Elokuvassa ei ole lähikuvia, joissa näytetään verta ja sisälmyksiä eläimen kuollessa. Muista, että tämä on sama elokuva, jossa sankari jää höyryjyrän alle vain noustakseen hetkeä myöhemmin seisomaan ja katsoakseen - ulkopuolelta - nousevan Boeing 747:n ikkunasta. Olen ensimmäinen, joka myöntää, että nykyaikaisessa elokuvantuotannossa on paljon vikaa. Monet nykyaikaiset käsikirjoittajat näyttävät olevan kykenemättömiä kirjoittamaan näytelmää tai mitään muutakaan ilman kiroilua. Seksiä ja väkivaltaa lisätään rutiininomaisesti, vaikka ne eivät liittyisikään käsikirjoitukseen, ja teknisesti edistykselliset erikoistehosteet korvaavat jatkuvasti hyvän juonen ja hahmojen kehityksen. Lyhyesti sanottuna meillä on elokuva- ja televisioteollisuus, joka on joko epäpätevä tai pelkää tehdä elokuvaa, joka ei ole luokiteltu PG-13- tai R-luokkaan (nuorisolle sopimaton). Niinpä runsaat määrät liiallista seksiä, väkivaltaa ja karkeaa kieltä toimivat kainalosauvoina. Nämä puutteet eivät kuitenkaan ole yksinomaan nykyaikaisille komedioille ominainen piirre, ja mielestäni Knight on väärässä yrittäessään liittää tämän nykyaikaisen ilmiön liian tiiviisti yhteen ainoaan elokuvantekemisen kategoriaan. Michael Smith

**Asiakirjan numero 614**

**Asiakirjan tunniste: wsj0912-001**

Rochester Telephone Corp. ilmoitti, että se on sopinut ostavansa Viroqua Telephone Co:n Viroquasta, Wisconsinista. Ehtoja ei julkistettu. Rochester vaihtaa osuutensa kantaosakkeistaan kaikkiin perheomisteisen Viroqua Telephone -yhtiön ulkona oleviin osakkeisiin. Viroqualla on noin 3 000 liittymää Länsi-Wisconsinissa.

**Asiakirjan numero 615**

**Asiakirjan tunniste: wsj0913-001**

Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) mukaan 15 suurimman teollisen demokratian keskimääräinen työttömyysaste pysyi elokuussa 6,1 prosentissa eli samana kuin kahtena edellisenä kuukautena. Elokuun työttömyysaste oli 0,6 prosenttiyksikköä alhaisempi kuin viime vuoden vastaavana kuukautena, mikä heijastaa elpymistä näissä 15 maassa. OECD:n mukaan suurin osa parannuksesta tapahtui viime vuoden jälkipuoliskolla; tämän vuoden helmikuussa työttömyysaste oli edelleen noin 6,2 prosenttia työikäisestä väestöstä.

**Asiakirjan numero 616**

**Asiakirjan tunniste: wsj0914-001**

ALAMCO Inc. ilmoitti, että sen johto on hyväksynyt osakkeiden jakamisen 1:10. Clarksburgissa, Länsi-Virginiassa sijaitseva öljy- ja kaasuntuottaja sanoi haluavansa, että osakkeenomistajat hyväksyvät uudelleenjaon, koska se "parantaisi osakkeiden markkinoitavuutta" ja kaupankäyntiä. Jos ehdotus hyväksytään joulukuun yhtiökokouksessa, ulkona olevien osakkeiden määrä vähenee 50 miljoonasta viiteen miljoonaan ja nimellisarvo nousee yhdestä pennistä 10 senttiin.

**Asiakirjan numero 617**

**Asiakirjan tunniste: wsj0915-001**

Duriron Co. ilmoitti, että se on sopinut ostavansa Cincinnatissa sijaitsevan Automax Inc:n, joka valmistaa teollisuusventtiilien ohjaustarvikkeita. Ehtoja ei julkistettu, mutta Duriron sanoi, että kauppa tehdään osakevaihtona. Automaxin, jolla on vain muutama omistaja, vuosimyynti on noin 10 miljoonaa dollaria. Pumppuja, venttiileitä ja muita ohjaimia valmistava Duriron sanoi, että yrityskauppa ei vaikuta sen vuoden 1989 tulokseen.

**Asiakirjan numero 618**

**Asiakirjan tunniste: wsj0916-001**

Kanadan valmistajien tilauskanta laski elokuussa 0,8 prosenttia, ilmoitti liittovaltion tilastokeskus Statistics Canada. Elokuun lasku oli neljäs viidessä kuukaudessa. Suurin osa elokuun laskusta johtui metalli- sekä sähkö- ja elektroniikkateollisuuden alhaisemmista tilauskannoista. Valmistajien toimitukset kasvoivat elokuussa 0,3 prosenttia kahden kuukauden laskun jälkeen. Varastot laskivat elokuussa 0,3 prosenttia. Varastot laskivat elokuussa 0,3 prosenttia.

**Asiakirjan numero 619**

**Asiakirjan tunniste: wsj0917-001**

Brittiläinen riippumaton öljy-yhtiö Burmah Oil PLC ilmoitti, että sen länsisaksalainen yksikkö Castrol omistaa 49 prosentin osuuden uudesta puolalaisesta voiteluaineyhtiöstä, Explonaft GmbH:sta. Loput 51 prosenttia yhteisyrityksestä on puolalaisten voiteluöljyn tuottajien, jalostajien ja teknisten laitosten hallinnassa. Explonaft kehittää voiteluöljyjen käyttöohjeita, myy korkealaatuisia mineraaliöljyjä ja tarjoaa teollisuuspuhdistuspalveluja ja niihin liittyviä palveluja. Burmah, jolla on vahva markkina-asema, koska se toimittaa Puolaan merenkulun voiteluaineita ja metallintyöstönesteitä, kuvaili yhteisyritystä "melko pieneksi". Se ei antanut yksityiskohtaisia tietoja hankkeen kustannuksista.

**Asiakirjan numero 620**

**Asiakirjan tunniste: wsj0918-001**

Du Pont Co. kertoi, että sen kolmannen neljänneksen voitto nousi peräti 19 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta, mikä johtui sen sekalaisten kemikaalien ja tekokuitujen sekä öljytoimintojen tuloksesta. Du Pont nosti myös neljännesvuosittaista osinkoaan 1,05 dollarista 1,20 dollariin osakkeelta, mikä lisää osakkeenomistajille maksettavia vuotuisia osinkoja noin 140 miljoonalla dollarilla. Du Pont hyötyy laajasta toiminta-alastaan, toisin kuin yritykset, jotka ovat kärsineet pahoin peruskemikaalien ja muovien hintojen jyrkästä laskusta. Voitot kasvoivat, vaikka asuntorakennusmarkkinat, joille yritys on toimittaja, olivat heikot ja vaikka dollari vahvistui, mikä vähentää ulkomaisten tulojen arvoa dollareiksi muunnettuna. Wilmingtonissa, Delawaressa sijaitsevan yhtiön nettotulos oli 547 miljoonaa dollaria eli 2,36 dollaria osakkeelta, mikä vastasi Wall Streetin arvioita. Viime vuoden vastaavana ajanjaksona yhtiö tienasi 461 miljoonaa dollaria eli 1,91 dollaria osakkeelta. Myynti kasvoi 9,4 % 8,59 miljardiin dollariin viimeisellä neljänneksellä 7,85 miljardista dollarista. Du Pont nosti osinkoja jo toisen kerran tänä vuonna, mikä vahvistaa johtavien virkamiesten lausunnot, joiden mukaan he aikovat lisätä osingonjakoa osakkeenomistajille. "Emme ole antaneet osakkeenomistajille niin paljon kuin olisi pitänyt", Du Pontin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Edgar Woolard Jr sanoi haastattelussa kuukausia ennen kuin hän astui nykyiseen tehtäväänsä huhtikuussa. Seagram Co. on suurin edunsaaja, sillä se omistaa noin 23 prosenttia Du Pontista. Bronfmanin perheen määräysvallassa olevan montrealilaisen viini- ja väkevien alkoholijuomien konsernin Seagramin tiedottaja sanoi, että yhtiö raportoi noin 33 miljoonan dollarin ylimääräisen voiton ennen veroja Du Pontin ylimääräisen osingon seurauksena. Du Pont ilmoitti myös suunnitelmista jakaa osakkeet yksi kolmesta, vaikka alkuperäiset korkeammat osingot maksetaan osakkeista ennen jakoa. Du Pontin osakkeet nousivat 2,50 dollaria osakkeelta ja päätyivät eilen New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä 117,375 dollariin. Seagram päätti kaupankäynnin 12,5 senttiä osaketta kohti 84,75 dollariin pörssin päälistalla. Du Pontin viimeisimmän vuosineljänneksen tulokseen vaikutti eniten sen teollisuustuoteosasto, jonka voitto nousi 155 miljoonaan dollariin viime vuoden 99 miljoonasta dollarista. Yhtiö hyötyi väriaineissa, paperissa ja muoveissa käytettävän valkoisen pigmentin, titaanidioksidin, edelleen vahvasta kysynnästä ja korkeammista myyntihinnoista. James Fallon, kemianteollisuuden markkinointikonsultti New Providencessa, New Jerseyssä, sanoo, että Du Pont on edelleen edelläkävijä pigmenttien tuotannossa, koska se oli "ensimmäisenä markkinoilla" kustannussäästöteknologian kanssa. Hän jatkoi, että Du Pontin hallussa on noin 23 prosenttia maailmanmarkkinoista, mikä on suurin kokonaisosuus, samaan aikaan kun kasvava pigmenttien kulutus on aiheuttanut toimitusvaikeuksia, vaikka muut ovatkin nyt lisäämässä kustannussäästöjä tuottavaa tuotantokapasiteettia. Öljyosaston voitto nousi 98 miljoonaan dollariin 71 miljoonasta dollarista, kun Du Pontin öljy-yhtiö Conoco Inc. sai apua raakaöljyn hinnan noususta vuotta aiempaan verrattuna ja maakaasun hinnan ja määrän noususta. Monipuolisen liiketoiminnan, johon kuuluvat rikkakasvien torjunta-aineet, voitto nousi 64 miljoonaan dollariin 27 miljoonasta dollarista. Tiedottajan mukaan rikkakasvien torjunta-aineiden käyttö viivästyi joillakin alueilla Yhdysvalloissa aiemmin tänä vuonna rankkasateiden vuoksi, mikä johti kolmannen neljänneksen myynnin kasvuun. Tekokuitujen osalta voitto nousi 180 miljoonaan dollariin 155 miljoonasta dollarista, minkä Du Pont selitti useimpien yhdysvaltalaisten tekstiilituotteiden suuremmalla kysynnällä. Kaksi aluetta ilmoitti alhaisemman tuloksen vuosineljännekseltä. Hiilivoitto laski 58 miljoonasta dollarista 41 miljoonaan dollariin osittain kaivostyöläisten lakon vuoksi. Polymeerien tulos laski 122 miljoonasta dollarista 107 miljoonaan dollariin, mikä johtui Du Pontin mukaan kysynnän ja myyntihintojen laskusta tietyillä pakkaus- ja teollisuusmarkkinoilla. Du Pont ansaitsi yhdeksän kuukauden aikana 2 miljardia dollaria eli 8,46 dollaria osakkeelta, mikä on 18 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin se ansaitsi 1,69 miljardia dollaria eli 7,03 dollaria osakkeelta. Myynti kasvoi 10 prosenttia 24,05 miljardista dollarista 26,54 miljardiin dollariin. Korotettu osinko maksetaan 14. joulukuuta osakkeenomistajille, joiden osake-erä on kirjattu 15. marraskuuta. Osakkeiden jako, joka edellyttää osakkeenomistajien hyväksyntää, maksetaan 21. joulukuuta rekisteröityneille osakkeenomistajille tammikuussa toistaiseksi määrittelemättömänä ajankohtana.

**Asiakirjan numero 621**

**Asiakirjan tunniste: wsj0919-001**

American Medical International Inc. on poistettu Dow-Jones Common Stock Market -indeksin terveydenhuoltopalvelujen ryhmästä. Yritys on parhaillaan yritysoston kohteena. American Healthcare Inc on lisätty terveydenhuollon tarjoajien ryhmään. Molemmat liiketoimet tulivat voimaan tänään.

**Asiakirjan numero 622**

**Asiakirjan tunniste: wsj0920-001**

Kanadan hallitus aikoo huutokaupata 750 miljoonan Kanadan dollarin (639,9 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) 9,25-prosenttisesti korolliset joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 1. joulukuuta 1999, ilmoitti valtiovarainministeriö tiistaina. Liikkeeseenlaskun tuotto käytetään julkisyhteisöjen tarkoituksiin.

**Asiakirjan numero 623**

**Asiakirjan tunniste: wsj0921-001**

Suomalainen monialayhtiö Nokia Oy AB kertoi päässeensä sopimukseen hollantilaisen kaapeliyhtiön NKF Kabel B:n ostamisesta. V. 420 miljoonalla Suomen markalla (99,5 miljoonaa dollaria). Nokia ilmoitti saavansa määräysvallan NKF Kabelissa ostamalla 51 prosenttia NKF Kabelin omistavan NKF Holding N.V.:n osakkeista.

**Asiakirjan numero 624**

**Asiakirjan tunniste: wsj0922-001**

Länsi-Euroopan johtajat, jotka haluavat nopeaa talous- ja rahaliittoa, lisäävät arsenaaliinsa uuden argumentin: Itä-Euroopassa meneillään olevat vallankumoukselliset poliittiset muutokset. Ranskan presidentti Francois Mitterrand, Euroopan yhteisön komission puheenjohtaja Jacques Delors, Espanjan pääministeri Felipe Gonzalez ja muut ovat alkaneet yhdistää idän nopean muutoksen tarpeeseen nopeuttaa muutosta lännessä. He korostavat, että paras tapa, jolla länsi voi auttaa itää, on edetä nopeammin kohti Länsi-Euroopan taloudellista ja rahapoliittista yhtenäisyyttä. Tämä tekisi markkinasuuntautuneesta järjestelmästä houkuttelevamman itäisille maille ja mahdollistaisi taloudellisen avun ja teknologisen osaamisen virtaamisen lännestä itään. "Ainoa mahdollinen vastaus siihen haasteeseen, jonka itä on meille asettanut", Mitterrand sanoi eilen Euroopan parlamentissa Strasbourgissa, "on vahvistaa ja nopeuttaa Euroopan yhteisön yhdentymistä ja yhteenkuuluvuutta." "Tämä on ainoa mahdollinen vastaus", sanoi Mitterrand. Mitterrand ehdotti, että ensi syksynä kutsuttaisiin koolle konferenssi, jossa laadittaisiin uusi EY:n perustamissopimus, joka mahdollistaisi Euroopan keskuspankin perustamisen, ja että tämä sopimus ratifioitaisiin vuoteen 1992 mennessä. Mitterrand ehdotti myös erillistä "Euroopan pankkia", joka toisi kehitysrahaa itään. Yksi peruste idässä tapahtuvien muutosten yhdistämiselle lännessä tapahtuviin muutoksiin on näkemys, jonka mukaan 110 miljoonan itäeurooppalaisen ja 320 miljoonan länsieurooppalaisen yhdistäminen on ensisijaisesti eurooppalaisten tehtävä, vaikka Yhdysvaltojen strategiset ja taloudelliset edut ovatkin ilmeiset. Eräs eurooppalainen strategi sanoo: "Yhdysvalloilla on taipumus nähdä Itä-Eurooppa [ilman Neuvostoliittoa] samalla tavalla kuin Eurooppa näkee Latinalaisen Amerikan: se on tärkeä, mutta se on kaukana. Meille länsieurooppalaisille ne ovat kuitenkin eurooppalaisia naapureita." Yhdistetty Eurooppa merkitsee suuria muutoksia 40 vuotta vanhoihin sotilaallisiin ja taloudellisiin periaatteisiin. Lontoossa sijaitsevan Kansainvälisen strategisten tutkimusten instituutin johtaja Francois Heisbourg arvioi, että työnjako on todennäköisesti luonnollista: Yhdysvallat osallistuu entistä enemmän strategisiin ongelmiin Neuvostoliiton kanssa ja Länsi-Eurooppa osallistuu entistä enemmän erityisavun antamiseen idässä. Ensimmäinen askel oli EY:n komission nimittäminen Puolalle ja Unkarille annettavan läntisen avun koordinaattoriksi heinäkuussa pidetyssä johtavien teollisuusmaiden taloushuippukokouksessa. Tämä jako on osittain taloudellinen: Länsi-Saksa on pääoman nettoviejä, Yhdysvallat ei. Yhdysvaltain avustustoimia rajoittavat budjettiongelmat, mutta Ranska ilmoitti eilen kolmivuotisesta suunnitelmasta auttaa Puolaa neljän miljardin Ranskan frangin (650 miljoonan dollarin) arvosta. Strategisen tasapainon äkillisistä muutoksista huolimatta eräät Länsi-Euroopan huippujohtajat, erityisesti Britannian pääministeri Margaret Thatcher, suhtautuvat edelleen epäilevästi Euroopan poliittiseen ja taloudelliseen yhtenäisyyteen eivätkä todennäköisesti anna itä-länsi-suhteiden muuttaa näkemyksiään. Brittiläiset kommentaattorit alkavat kuitenkin hitaasti yhdistää nämä kaksi asiaa. "Tarvitsemme läntistä Itäpolitiikkaa", sanoo John Roper Lontoon kuninkaallisesta kansainvälisten asioiden instituutista viitaten Länsi-Saksan pitkäaikaiseen diplomaattiseen avautumispolitiikkaan itään päin. "Puolan ja Unkarin osalta meidän on harkittava porkkanaa ja keppiä sisältävää taloudellista lähestymistapaa, joka pakottaisi ne asettamaan realistiset hinnat vastauksena kaikkien tulliesteidemme poistamiseen." Hän muistuttaa, että Yhdysvaltain Marshall-suunnitelma, joka koski Yhdysvaltojen tukea Euroopalle, "ei ainoastaan tuonut rahaa sodanjälkeiseen Eurooppaan, vaan myös vapautti ja avasi markkinat". Ranskalainen analyysi menee vielä pidemmälle. "Loppujen lopuksi useimmat länsimaiset johtajat olivat yhtä mieltä siitä, että he kaikki halusivat perestroikan [Neuvostoliiton ylimmän johtajan Mihail Gorbatshovin talouden rakenneuudistuksen politiikka] onnistuvan", sanoo Hubert Vedrine, Mitterrandin turvallisuusneuvonantaja. "Mutta he eivät ole vielä tehneet johtopäätöksiä toimintataktiikasta." Hän lisää, että kun otetaan huomioon kommunismin romahtaminen ja Gorbatshovin sitkeät ponnistelut Neuvostoliiton talouden elvyttämiseksi, "hallittu siirtyminen, rauhanomainen ydinreaktio, on meidän etujemme mukaista, joten meidän pitäisi auttaa häntä, eikä vain sanoin". Hän lisää, että muutosten hallinta edellyttää EY:ltä paljon enemmän apua ja johtajuutta, erityisesti Saksan yhdistymiskysymyksen käsittelyssä. Pariisissa sijaitsevan Ranskan kansainvälisten suhteiden instituutin johtaja Thierry de Montbrial sanoo, ettei ole selvää, mitä Länsi-Saksa tarkalleen ottaen haluaa. Gorbatshovin näkemys "yhteisestä eurooppalaisesta talosta", joka tarkoittaisi EY:n lopullista hajoamista, Neuvostoliiton ja Saksan välistä yhteistyötä ja Yhdysvaltain joukkojen vetäytymistä, olisi "hyvin, hyvin vakava ongelma", hän sanoo. Hän ei usko, että Eurooppaa hallitsemaan syntyy Bismarckin supervaltio, mutta varoittaa "riskistä, että Euroopan yhteisön ytimessä tapahtuu syvällinen muutos, joka lähtee liikkeelle demokraattisesta mutta liian voimakkaasta Saksasta". Hän lisää: "Meidän ja muun EY:n on nyt puhuttava saksalaisille suoraan ja esitettävä heille nämä tulevaisuuden riskit." Vaikka monet kommentaattorit, erityisesti ranskalaiset, pelkäävät, että hätiköity ja tunteisiin perustuva reaktio idässä tapahtuviin muutoksiin voi johtaa vaarallisiin paineisiin Euroopan aseistariisumiseksi ja Yhdysvaltain joukkojen nopeaksi vetämiseksi, John Roper Lontoossa näkee paljon myönteisempää skenaariota. "Moskovasta näyttää tulevan viesti, että sillä on tarjous sopimuksesta", hän sanoo. "He haluavat uuden vakuutuksen siitä, ettemme yritä heikentää tai tuhota Varsovan liittoa...". Vastineeksi Yhdistynyt kuningaskunta ja Ranska voisivat pitää ydinaseensa. Hän lisää: "Kun molemmat osapuolet ovat tyytyväisiä, idässä alkavien taloudellisten ja sosiaalisten uudistusten pitäisi olla paljon helpompaa edetä.

**Asiakirjan numero 625**

**Asiakirjan tunniste: wsj0923-001**

Kyle Technology Corp. ilmoitti, että seattlelainen sijoittaja on allekirjoittanut alustavan sopimuksen yhtiön ostamisesta noin 3,1 miljoonalla dollarilla eli 1,20 dollarilla osakkeelta. Sijoittaja Donald A. Wright aikoo jatkaa yrityksen toimintaa, kertoi Kylen tiedottaja. Kylen hallitus on hyväksynyt kaupan, mutta se vaatii vielä yhtiön osakkeenomistajien hyväksynnän. Kyle valmistaa elektroniikkakomponentteja.

**Asiakirjan numero 626**

**Asiakirjan tunniste: wsj0924-001**

Dominion Textile Inc:n osakkeenomistajat hyväksyivät vuosikokouksessa osakkeenomistajien oikeuksia koskevan ehdotuksen. Tämä niin sanottu myrkkypilleri tuli voimaan 9. elokuuta edellyttäen, että osakkeenomistajat hyväksyvät sen. Yhtiön kantaosakkeisiin liitettiin oikeuksia, jotka aktivoituvat, jos vihamielinen ostaja hankkii yli 20 prosenttia ulkona olevista osakkeista. Kun oikeudet on aktivoitu, osakkeenomistajat voivat ostaa lisää osakkeita 50 %:lla nykyisestä markkinahinnasta tai hallituksen harkinnan mukaan hankkia arvopapereita tai omaisuutta. Lisäksi Dominion Textile raportoi 4,7 miljoonan Kanadan dollarin (4 miljoonan dollarin) nettotuloksesta eli 12 Kanadan sentin osakekohtaisesta nettotuloksesta 30. syyskuuta päättyneellä tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä. Vuosi sitten yhtiön nettotappio oli 2,3 miljoonaa Kanadan dollaria eli 14 Kanadan senttiä osaketta kohti. Myynti oli 348,2 miljoonaa Kanadan dollaria, kun se vuosi sitten oli 307,2 Kanadan dollaria.

**Asiakirjan numero 627**

**Asiakirjan tunniste: wsj0925-001**

Computer Sciences Corp. ilmoitti voittaneensa Yhdysvaltain postilaitoksen kanssa sopimuksen, jonka arvo on vähintään 33 miljoonaa dollaria. Sopimuksen mukaan Computer Sciences suorittaa tietojenkäsittelyä postille kolmen vuoden ajan, mutta sopimukseen sisältyy kaksi mahdollista lisävuotta, joiden korvausta ei ole vielä määritelty. Computer Sciencesin mukaan sen työ tehostaa postin käsittelyä. Maaliskuun 31. päivänä päättyneellä tilikaudella Computer Sciencen liikevaihto oli 1,3 miljardia dollaria.

**Asiakirjan numero 628**

**Asiakirjan tunniste: wsj0926-001**

Ohbayashi Corp. on sopinut ostavansa norjalaisen Selmer-Sande AS:n yhdysvaltalaisen tytäryhtiön E.W. Howell Co:n noin 7 miljoonalla dollarilla. Port Washingtonissa, New Yorkissa sijaitseva Howell Construction Group perustettiin vuonna 1891. Sillä on kolme amerikkalaista tytäryhtiötä. Ohbayashin virkamiesten mukaan oston syynä oli hankkia osuus liiketoiminnasta New Yorkissa ja sen ympäristössä. He sanoivat, että Howellin yritys menestyi siellä erityisen hyvin, koska se kuului paikallisiin ammattiliittoihin. Ohbayashi on Japanin toiseksi suurin rakennusyhtiö. Tähän asti sen kyvyttömyys muodostaa jäsenliittoja ammattiliittojen kanssa on estänyt sen pääsyn New Yorkin pääkaupunkiseudun tuottoisille rakennusmarkkinoille. Yhtiö toivoo myös, että sen viimeisin hankinta auttaa sitä saamaan suuria rakennusurakoita japanilaisilta konserneilta, joilla on toimintaa Yhdysvalloissa. Ohbayashi viittasi alan julkaisuihin, joissa Howellin arvoksi arvioidaan 2,2 miljoonaa dollaria, ja vuonna 1988 tehtyjen sopimusten arvo on 225 miljoonaa dollaria. Edellä mainitun japanilaisyhtiön Yhdysvaltain liiketoiminta sai maaliskuussa päättyneen tilikauden aikana tilauksia yhteensä 12,44 miljardin jenin (87,9 miljoonan dollarin) arvosta.

**Asiakirjan numero 629**

**Asiakirjan tunniste: wsj0927-001**

H. Marshall Schwarz on nimitetty U.S. Trust Corp:n puheenjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi. U.S. Trust Corp on yksityispankkiyritys, jonka hallinnoimat varat ovat noin 17 miljardia dollaria. 52-vuotias Schwarz korvaa Daniel P. Davisonin 1. helmikuuta, pian sen jälkeen kun Davison täyttää 65 vuotta, mikä on yrityksen pakollinen eläkeikä. U.S. Trustin toimitusjohtajana toimivan Schwarzin seuraajaksi tulee Jeffrey S. Maurer, 42, joka toimii varatoimitusjohtajana ja vastaa yhtiön omaisuudenhoitoryhmästä. U.S. Trust, 136 vuotta vanha laitos, joka on yksi ensimmäisistä suurituloisia asiakkaita palvelevista pankeista Yhdysvalloissa, joutuu kohtaamaan yhä kovempaa kilpailua muiden yritysten taholta, jotka ovat käynnistämässä ja edistämässä voimakkaasti omia henkilökohtaisia pankkitoimintojaan. Tämän seurauksena U.S. Trustin tulos on kärsinyt. Schwarz on kuitenkin tyytyväinen kilpailuun U.S. Trustin ydinliiketoiminnassa ja sanoo sen olevan "imartelevaa". Schwarzin mukaan kilpailu "laajentaa mahdollisuuksiamme". Muut yritykset ovat "tekemisissä massojen kanssa. En usko, että heillä on kulttuuri", jossa suurituloisia palvellaan asianmukaisesti, hän lisää. U.S. Trust otti äskettäin käyttöön tiettyjä sijoitusrahastotuotteita, joiden avulla se voi palvella asiakkaita, joiden vähimmäistalletus on 250 000 dollaria. Aikaisemmin yhtiö tavoitteli yli 2 miljoonan dollarin tasoa. "Olemme aina perustaneet pienempiä asiakkaita, mutta nyt etsimme pienempiä asiakkaita, jotka voivat kasvaa", Schwarz sanoo. "Silti 2-20 miljoonan dollarin tilit ruokkivat meitä", hän toteaa. Schwarzin mukaan U.S. Trustin uudet palvelut mahdollistavat "uuden vaurauden" vaalimisen. Tämän vuoden neljännesvuosittainen nettotulos ylitti hädin tuskin vuoden 1988 vastaavan ajanjakson, jolloin vuoden lopun nettotulos oli alle vuoden 1987 tason. Esimerkiksi tämän vuoden kolmannella neljänneksellä nettotulos oli 10,5 miljoonaa dollaria eli 1,05 dollaria osakkeelta, kun se viime vuonna oli 10,3 miljoonaa dollaria eli 1,02 dollaria osakkeelta. Syyskuun 30. päivänä varat laskivat 2,46 miljardiin dollariin noin 2,77 miljardista dollarista. "Tänä vuonna tulee olemaan suhteellisen hiljainen vuosi", Schwarz sanoo. Schwarz sanoi myös, että kulut, jotka liittyvät U.S. Trustin suunniteltuun muuttoon Wall Streetiltä Manhattanin keskustaan, haittaavat tulosta pitkälle vuoteen 1990. Schwarzin isoisoisoisä perusti New Yorkin lelu-tavaratalon F. A. O. Schwarz, mutta hänen perheensä ei ole enää yhteydessä yritykseen. Schwarzin isä oli U.S. Trustin hallituksen jäsen vuoteen 1974 asti. U. S. Trust perusti myös nelihenkisen puheenjohtajan toimiston 1. helmikuuta alkaen. Schwarz ja Maurer ovat myös jäseniä. Rahastonhoitaja, 54-vuotias Donald M. Roberts ja rahastoista huolehtivasta ryhmästä vastaava 58-vuotias Frederick S. Wonham on nimitetty varapuheenjohtajiksi, ja he toimivat puheenjohtajan virassa. Roberts jatkaa rahastonhoitajana, ja Wonham vastaa jatkossakin varainhoidon valvojan, suunnittelun, markkinoinnin ja yleisten palvelujen tehtävistä. Neljäkymmentäkahdeksanvuotias Frederick B. Taylor on myös nimitetty varapuheenjohtajaksi ja sijoitusjohtajaksi, mikä on uusi tehtävä. Hänen aiemmat tehtävänsä olivat samanlaisia. Taylor nimitettiin myös johtajaksi, jolloin hallituksen jäsenmäärä nousi 22:een, mutta hän ei kuulu puheenjohtajan virkaan. Rahastoja hallinnoivaa ryhmää johtanut 58-vuotias varatoimitusjohtaja James E. Bacon jää eläkkeelle.

**Asiakirjan numero 630**

**Asiakirjan tunniste: wsj0928-001**

Sun Microsystems Inc., joka on palaamassa kannattavaksi ensimmäisen tappiollisen vuosineljänneksen jälkeen, kertoi ansainneensa 5,2 miljoonaa dollaria eli seitsemän senttiä osakkeelta tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä. Tietokonetyöasemia valmistava Sun ilmoitti liikevaihtonsa olevan 538,5 miljoonaa dollaria syyskuun 29. päivänä päättyneellä neljänneksellä, mikä on 39 prosenttia enemmän kuin 388,5 miljoonaa dollaria vuosi sitten. Samana ajanjaksona vuonna 1988 yhtiö tienasi 20,6 miljoonaa dollaria eli 26 senttiä osakkeelta. Sunin tulos ylitti hieman odotukset. Aiemmin tässä kuussa yhtiö kertoi, ettei se odottanut voittoa eikä tappiota vuosineljännekseltä, jonka myynti oli 530 miljoonaa dollaria. Sunin toimitusjohtaja Scott McNealy sanoi lausunnossaan, että yhtiön tulosta haittasivat ongelmat, jotka liittyivät uuden merkittävän tietokonesarjan huhtikuiseen lanseeraukseen. Yksi näistä uusista tietokoneista, nimeltään Sparcstation 1, muodosti lähes puolet Sunin vuosineljänneksen aikana toimittamista 28 000 järjestelmästä, hän sanoi. Samaan aikaan huhtikuussa käyttöönotettujen tuotteiden osuus toimitetuista järjestelmistä oli yli kaksi kolmasosaa. Uusimpien tietokoneiden kysyntään vastaaminen oli Sunille kuitenkin erittäin vaikeaa kesään asti, koska valmistukseen, kysynnän ennakointiin ja uuden johdon tietojärjestelmän virheiden korjaamiseen liittyi ongelmia. Nämä ongelmat aiheuttivat myös Sunin 20,3 miljoonan dollarin tappion 30. kesäkuuta päättyneellä neljännellä neljänneksellä. McNealy sanoi, että ongelmat, jotka haittasivat Sunin tulosta aiemmin tänä vuonna, ovat nyt "suurelta osin" ohi yhtiön osalta, ja hän totesi, että Sunin kannattavuuden pitäisi parantua tilikauden aikana. Sun ilmoitti myös ennätyksellisestä tilauskannasta. Vaikka tämä viittaa yhtiön pöytätietokoneiden kysynnän jatkuvan vahvana, Sun kohtaa kasvavaa kilpailua Digital Equipment Corp. ja Hewlett-Packard Co. kanssa. Analyytikot sanoivat hiljattain, että Sun on myös haavoittuvainen International Business Machines Corp:n kilpailulle, joka aikoo tuoda markkinoille työasemaryhmän ensi vuoden alussa, ja Next Inc.

**Asiakirjan numero 631**

**Asiakirjan tunniste: wsj0929-001**

C. B. Rogers Jr. nimitettiin tämän yritystietokonsernin toimitusjohtajaksi. Rogers, 60, seuraa tehtävässä J. V. Whitea, 64, joka pysyy hallituksen puheenjohtajana ja johtokunnan puheenjohtajana. Rogers, joka on toiminut Equifaxin toimitusjohtajana ja operatiivisena johtajana, jatkaa toimitusjohtajana. Yhtiön mukaan uutta operatiivista johtajaa ei nimitetä.

**Asiakirjan numero 632**

**Asiakirjan tunniste: wsj0930-001**

Liikepankki ja sijoitusrahasto ovat sopineet tukevansa yhdessä uudelleenjärjestelysuunnitelmaa, jolla Sharon Steel Corp. saatetaan ulos 11. luvun mukaisesta menettelystä ja jonka jälkeen se ostaa yhtiön teräsomaisuuden yli 300 miljoonan dollarin arvoisella kaupalla. New Yorkissa sijaitseva kauppapankki Castle Harlan Inc. ja Quantum Fund ilmoittivat, että ne hankkivat omaisuuserät käteisellä ja ottamalla haltuunsa osan Sharonin veloista. Yrityksen varojen ja velkojen loppuosa siirretään uuteen yritykseen, jonka omistavat Sharonin velkojat. Quantum sanoi, että se on suostunut ostamaan 50 miljoonaa dollaria uuden yhtiön osakkeita, jos se on tarpeen suunnitelman hyväksymiseksi. Castle Harlan ja Quantum ilmoittivat odottavansa, että ne toimittavat suunnitelman Pittsburghissa sijaitsevalle Yhdysvaltain konkurssituomioistuimelle 60 päivän kuluessa. Sopimukseen liittyy tiettyjä ehtoja, kuten rahoituksen hankkiminen. Castle Harlanin mukaan varoja on jo haettu, ja Sharonin 11 luvun mukaiselle edunvalvojalle ja Sharonin muille velkojille tehdään virallinen tarjous lähipäivinä. Pennsylvanian Farrellissa sijaitseva Sharon-yritys haki huhtikuussa 1987 liittovaltion konkurssilain mukaista suojaa velkojilta. Yhtiö oli yksi Miami Beachin rahoittaja Victor Posnerin imperiumin tukipilareista. Posner erosi Sharonin toimitusjohtajan tehtävästä huhtikuussa 1988. Hän pysyy puheenjohtajana, mutta hänellä on vain vähän valtaa yhtiössä. New Yorkissa sijaitseva Quantum Fund on Soros Fund Managementin hallinnoima 2,1 miljardin dollarin sijoitusrahasto. Quantum on Sharonin suurin vakuudeton velkoja. Castle Harlanin ryhmään kuuluvat Walter Sieckman, Sharonin entinen operatiivinen johtaja, ja Wolfgang Jansen, entinen varatoimitusjohtaja. Sharonin johtajat kieltäytyivät kommentoimasta ehdotusta. Yhtiön hallintojohtaja F.E. Agnew ei ollut tavoitettavissa kommentoimaan asiaa.

**Asiakirjan numero 633**

**Asiakirjan tunniste: wsj0931-001**

Kaksi vanhaa ystävää, George Bush ja Deng Xiaoping, yrittävät estää Yhdysvaltojen ja Kiinan suhteiden vahingoittumisen entisestään. Mutta kun kongressi valmistelee uutta pakotepakettia Pekingiä vastaan, jo ennestään kireät suhteet voivat huonontua. Kongressin ongelmana on verrata sitä, mitä Kiina kertoo kansalleen, siihen sovittelevampaan viestiin, jonka se lähettää Bushin hallinnolle. Teng lähetti epäsuoran viestin Washingtoniin T.D. Leen kautta, joka on Columbian yliopiston fyysikko ja joka tapasi Tengin ja muita kiinalaisia johtajia Pekingissä viime kuussa, pyrkien ilmeisesti torjumaan uutta rangaistuslainsäädäntöä. Lee sanoi, että tavatessaan Bushin palattuaan hän kertoi presidentille, että kiinalaiset olivat "antaneet hänelle lausunnon, jota hän pitää ensimmäisenä askeleena kohti sovintoa". Leen viesti on lievempi versio siitä, mitä Yhdysvallat haluaa kuulla 4. kesäkuuta Pekingissä demokratiaa kannattavien mielenosoittajien joukkomurhan jälkeen. Kiinan johtaja Lee ilmoitti Bushille, että hän pahoitteli Pekingin tapahtumia ja myönsi, että kiinalaiset virkamiehet ovat osittain vastuussa niistä. Lee kertoo Tengin kertoneen hänelle: "Niiden, jotka osallistuivat mielenosoituksiin, allekirjoittivat hallituksen vastaisia materiaaleja ja ryhtyivät nälkälakkoon, ei pitäisi häiritä meitä." Lee sanoo Tengin lisänneen: "Teimme todella virheitä. Emme saa vapauttaa itseämme vastuusta, emmekä voi syyttää vain mielenosoittajia." Lee kertoi presidentille myös, että kommunistisen puolueen johtaja Jiang Zemin sanoi suljetuin ovin pidetyssä kokouksessa, että Kiinan johto "suhtautuu suopeasti mielenosoituksiin osallistuneisiin opiskelijoihin". Jiang lupasi myös, että Kiinan Punainen Risti julkaisee "hyvin pian" luettelon kuolleista. Hän kertoi The Physicist -lehdelle, että Kiinan johtajat olivat "hyvin huolissaan" kuolemantapauksista ja olivat järjestäneet apua uhrien perheille. "Olen tulkinnut keskusteluni Valkoiseen taloon", professori Lee sanoi. Mutta hän lisää: "En toiminut sanansaattajana." Hän sanoo, etteivät kiinalaiset koskaan pyytäneet häntä välittämään heidän lausuntojaan presidentti Bushille, mutta että Valkoinen talo kehotti häntä tekemään niin spontaanisti. Lee myöntää, että hänelle osoitetut lausunnot eroavat melkoisesti muista Kiinassa annetuista lausunnoista, mutta hän katsoo tämän johtuvan siitä, että tilanne Kiinassa on "hyvin vaikea". Pekingissä toimivien yhdysvaltalaislähteiden mukaan hallitus toivoo, että Tengin melko sovittelevat huomautukset rohkaisevat kongressia suhtautumaan varovaisesti Pekingin vastaisiin lisäpakotteisiin. "Presidentti ei halua lainsäädännöllisiä pakotteita", sanoo Yhdysvaltain virkamies. "Mutta hänellä ei ehkä ole vaihtoehtoja." Kun otetaan huomioon Kiinan harvat sovittelevat lausunnot omalle kansalleen, Bush ei ehkä pysty estämään uusia pakotteita. Pekingin virkamiehet ovat sanoneet tehostavansa mielenosoituksiin osallistuneiden pidättämis- ja pelottelukampanjaa. Tuomiot ovat olleet ankaria. Pekingin lähteiden mukaan yliopisto-opiskelija sai kahdeksan vuotta vankeutta mielenosoitukseen osallistumisesta ja 18-vuotias työntekijä 10 vuotta. Peking ei ole edes vihjannut kansalaisilleen, että se julkaisisi surmattujen henkilöllisyyden. Toistaiseksi uhreja pidetään rikollisina, eivätkä heidän perheensä saa mitään korvauksia. Mies, jota harhaluoti ampui hänen pyöräillessään töihin, kantaa kuolemansa jälkeen virallista "vastavallankumouksellisen" leimaa, sanoo hänen vaimonsa. Lisäksi monet Kiinan virkamiesten puheet ovat vihamielisiä Yhdysvaltoja kohtaan. Kiina tuomitsee usein Yhdysvaltain suurlähetystön siitä, että se suojelee siellä verilöylyn jälkeen turvapaikkaa hakenutta poliittista toisinajattelijaa Fang Liqiä, astrofyysikkoa. "Yhdysvalloissa on yhä ihmisiä, jotka haluavat murskata Kiinan ja sekaantua sisäisiin asioihimme", sanoi Kiinan uusi Yhdysvaltain-suurlähettiläs Zhu Qichen lähtiessään Washingtoniin viime viikolla. Parlamentin edustajainhuoneen ja senaatin odotetaan pian aloittavan keskustelun pakotteita koskevan lakiehdotuksen hyväksymisestä. Se liitetään todennäköisesti ulkoministeriön valtuutuslakiesitykseen, jota Bushin ei odoteta vetoavan. Pakotteiden laatimiseen osallistunut kongressin hallintovirkamies sanoo, että ne ovat todennäköisesti samanlaisia kuin ne, jotka Bush asetti pian verilöylyn jälkeen. Lainsäädäntötoimena niillä olisi kuitenkin enemmän painoarvoa ja niitä olisi vaikeampi kumota. Jo käytössä oleviin toimenpiteisiin, joiden odotetaan saavan lainsäädännön muodon, kuuluu sotatarvikkeiden myynnin ja vaihdon kieltäminen, useimpien korkean tason hallituskontaktien katkaiseminen ja Yhdysvaltojen kaupanedistämisohjelmien, kuten Overseas Private Investment Corp:n ja kaupan kehittämisohjelman, keskeyttäminen. Pakotteiden käyttöönotto voisi aiheuttaa Kiinan vastatoimia. "Jos kumpikaan osapuoli ei ole varovainen, Yhdysvaltojen ja Kiinan suhteet voivat syöksyä hallitsemattomasti kuiluun", sanoo eräs Yhdysvaltojen virkamies Pekingissä. "Bush ja Teng toivovat, että viileämpi pää voittaa.

**Asiakirjan numero 634**

**Asiakirjan tunniste: wsj0932-001**

Leikkauspotilaiden ennen leikkausta luovuttaman ja varastoiman veren määrää voidaan lisätä geneettisesti muunnetulla EPO-lääkkeellä. EPO eli erytropoietiini on proteiini, jota ihmiskeho tuottaa punasolujen kasvun stimuloimiseksi. Johnson & Johnsonin Ortho Pharmaceuticals -divisioona toi hiljattain markkinoille geneettisesti valmistetun version ihmisproteiinista, jonka on kehittänyt kalifornialaisen Thousand Oaksissa toimivan Amgen Corp.:n. Massachusettsin Cambridgessa sijaitseva Genetics Institute Inc. kehittää kilpailevaa EPO-proteiinin versiota. Lääkettä käytetään pääasiassa anemian hoitoon. Uudessa kokeessa, joka julkaistiin tällä viikolla New England Journal of Medicine -lehdessä, Amgenin EPO:ta annettiin injektiona 23 potilaalle, jotka halusivat varastoida purkillisen omaa vertansa. Potilaat alkoivat saada EPO-proteiini-injektioita noin kuukautta ennen suunniteltua leikkausta. Sen jälkeen he alkoivat luovuttaa verta kahdesti viikossa ja saivat joka kerta EPO-injektion. Jos testit osoittivat alhaista punasolujen määrää, verta ei otettu. EPO:ta käyttäneet potilaat luovuttivat kukin keskimäärin 5,4 yksikköä vertaamalla sitä 4,1 yksikköön, kun vastaava ryhmä leikkauspotilaita, jotka saivat lumelääkeruisketta, luovuttivat 4,1 yksikköä verta. Useita sairaaloita ja veripankkeja edustava tutkimusryhmä raportoi, että EPO:ta käyttäneiden potilaiden luovuttamien punasolujen määrä oli keskimäärin 41 prosenttia suurempi luovuttajaa kohden.

**Asiakirjan numero 635**

**Asiakirjan tunniste: wsj0933-001**

(Satavuotisjuhlavuotensa aikana The Wall Street Journal kirjoittaa viime vuosisadan tapahtumista, joista on tullut virstanpylväitä amerikkalaisessa yrityshistoriassa.) VEROPYHÄT, joita kutsutaan henkilökohtaisiksi eläketileiksi (IRA), luotiin 2. syyskuuta 1974 ilman suurempaa hössötystä, mutta ne kasvoivat yllättäen henkilökohtaisen säästämisen kannustimeksi. Saman vuoden työpäivänä Gerald R. Ford allekirjoitti Employee Retirement Income Security Act -lain ensimmäisenä merkittävänä askeleenaan sen jälkeen, kun hän oli tullut väistyvän presidentin Richard Nixonin seuraajaksi. Sen pääpaino oli eläkeuudistuksessa. Valkoisen talon ruusutarhassa pidetyissä juhlallisuuksissa siteeratut ammattiyhdistysten ja liike-elämän johtajat pitivät myönteisenä sitä, että laki sisältää säännöksiä yritysten eläke-etuuksista. IRA:t tulivat sinne lapsipuolina. IRA:n synty on salaperäinen. Vuonna 1972 silloinen valtiovarainministeri George Shultz etsi senaattori Carl Curtisin merkittävällä tuella jonkinlaista eläkettä vakuuttamattomille. Tuona vuonna nelihenkinen ryhmä, jota johti William Lieber liittovaltion veroviraston (IRS) päälakimiehen toimiston lainsäädäntö- ja sääntelyosastosta, sai tehtäväkseen laatia suunnitelman. Osittaisena mallina he käyttivät Keoghin vuoden 1962 suunnitelmaa, jonka New Yorkin kongressiedustaja oli kehittänyt itsenäisille ammatinharjoittajille. Edellä mainittu ryhmä kutsui uutta malliaan aluksi henkilökohtaiseksi eläketiliksi (PRA). Mutta se ei kuulostanut oikealta. Niinpä he päättivät perustaa IRA:n Ira Cohenin, heitä auttaneen nerokkaan IRS-aktuaarin kunniaksi. Ira itse vahvistaa tämän tiedon. IRA-säännöt ovat muuttuneet vuosien varrella. Eräs vuonna 1981 annettu sääntö lisäsi summaa, jonka henkilö voi laittaa verovähennyksenä verotuksessa pidennetyille tileille, 1 500 dollarista 2 000 dollariin vuodessa, ja laajensi kattavuutta koskemaan myös työnantajan eläkejärjestelyjen piiriin kuuluvia henkilöitä. Tämä on saanut välittäjät, pankit, sijoitusrahastot ja muut tahot tukemaan räjähdysmäisesti IRA-rahastoja. Vuonna 1986 kongressi kuitenkin rajoitti jyrkästi niiden henkilöiden määrää, jotka voivat saada etuuksia, ja IRA-verovähennysten myrskyisä kasvu hidastui. IRA-talletukset ovat kasvaneet vain 26 miljardista dollarista vuonna 1981 ja 393 miljardista dollarista viime vuonna noin 400 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 636**

**Asiakirjan tunniste: wsj0934-001**

Neuvostoliiton keskuspankki ilmoitti ruplan 90 prosentin devalvaatiosta dollariin nähden yksityisissä liiketoimissa, ilmeisesti yrittäen hillitä maan nopeasti kasvavia mustan valuutan markkinoita. Ensi keskiviikkona voimaan tulevalla toimenpiteellä luodaan kaksoiskurssi. Liiketoiminta tapahtuu edelleen virallisella kurssilla, joka on noin 0,63 ruplaa dollaria kohti. Ulkomaille työ- tai matkailumatkalle lähtevien neuvostokansalaisten valuuttakurssi nousee kuitenkin 6,26 ruplaan dollarilta. Uutistoimisto Tassin mukaan devalvaatio vaikuttaa myös ulkomaalaisten liiketoimiin. Se ei kuitenkaan täsmentänyt, ja on edelleen epäselvää, missä määrin länsimaiset turistit ja Moskovassa asuvat ulkomaalaiset voivat hyötyä valuuttakurssin radikaalista alentamisesta. Ruplan nykyinen kurssi on jo pitkään ollut epäsuhtainen mustan pörssin kanssa. Kun Neuvostoliiton ylin johtaja Mihail Gorbatshov avasi maan ulkomaankaupalle, ero kasvoi entisestään. Neuvostoliiton länsimaiset matkailijat, jotka vuosi sitten saivat dollarista - vaikkakin laittomasti - noin neljä ruplaa, saavat nyt 15 ruplaa tai enemmän. Tällaisellakin vaihtokurssilla mustan pörssin kauppiaat voivat tehdä suuria voittoja, koska kulutustavaroista on täällä epätoivoinen pula. He ostavat dollareilla länsimaisia tuotteita, kuten videonauhureita tai tietokoneita, ja myyvät ne sitten korkealla katteella. Länsimaissa noin 2 000 dollaria maksavan pienen henkilökohtaisen tietokoneen nykyinen hinta on 50 000-100 000 ruplaa. Jopa 20 länsimaisen savukkeen aski voi maksaa 20 ruplaa tai enemmän. Neuvostoliittolaiset kuluttajat, joilla on yli 300 miljardia ruplaa säästötileillä, mutta joilla ei ole juuri mitään, mihin ne voisi käyttää, valittavat tällaisten tavaroiden törkeistä hinnoista mustassa pörssissä - mutta ostavat niitä silti. Moskova on jo hiljaa myöntänyt, että rupla ei ole kovinkaan arvokas, ja ilmoitti elokuussa, että se maksaa neuvostoviljelijöille kovaa valuuttaa viljasta ja muista sadoista, joita he kasvattavat yli valtion asettamien kiintiöiden. "Virallisen valuuttakurssin järjettömyyden pitäisi olla kaikille selvää", kirjoitti iltapäivälehti Izvestija lyhyessä kommentissaan devalvaatiosta. Valtionpankin toimenpide on osa aloitetta, jolla pyritään poistamaan valuuttakurssin väärinkäytökset Moskovan pyrkiessä luomaan vaihdettavan ruplan - tavoite, joka neuvostopankkiirien ja taloustieteilijöiden mukaan on vielä kaukana. Moskovassa oli jo viikkojen ajan liikkunut huhuja tulevasta devalvaatiosta, mutta laskun laajuus tuli yllätyksenä monille länsimaisille pankkiireille. "Se on paljon suurempi kuin odotimme", sanoi saksalainen pankkiiri, joka ei halunnut tulla mainituksi. Seuraava askel, jolla voi olla suurempi vaikutus kauppiaisiin, tapahtuu ensi kuun alussa, kun Kansainvälisen järjestelypankin on määrä järjestää ensimmäinen valuuttamääräinen huutokauppa. Neuvostoliiton yritykset, jotka tarvitsevat länsivaluuttaa ostaakseen laitteita ja tarvikkeita ulkomailta, voivat tehdä tarjouksia. Suunnitelmat huutokaupasta, joka oli tarkoitus järjestää viime keväänä ja josta piti tulla säännöllinen tapahtuma, kariutuivat kovan valuutan puutteeseen. Ne neuvostoliittolaiset yritykset, joilla on jonkin verran, eivät aio luopua siitä, eivätkä yhteisomistuksessa olevat yritykset voi vielä osallistua. Kreml on myös haluton tarjoamaan kovaa valuuttaa huutokauppaa varten ja käyttää suuren osan siitä mieluummin kulutustavaroiden kiireellisen tuonnin rahoittamiseen. Jos ulkomaiset matkailijat ja kauppiaat voisivat myydä rahansa vapaasti uudella, paremmalla valuuttakurssilla, valtionpankki voisi kasvattaa dollarivarantojaan ja likvidoida samalla osan taloudessa olevista ylimääräisistä ruplista. Vaihtomäärät voivat kuitenkin olla rajoitettuja; esimerkiksi useimmat neuvostohotellit vaativat länsimaisia vierailijoita maksamaan kovalla valuutalla. Ellei muita säännöksiä muuteta, devalvaatio voi aiheuttaa ongelmia niille, joita sen oli alun perin tarkoitus auttaa: ulkomailla matkustaville neuvostoliittolaisille. Kolmen viime vuoden aikana tuhannet ihmiset ovat hyödyntäneet matkustusrajoitusten lieventämistä saadakseen ensimakua elämästä rajan toisella puolella. Nykyisten sääntöjen mukaan he saavat kuitenkin vaihtaa vain 200 ruplaa dollareiksi tai muuksi valuutaksi matkan aikana. Uudella vaihtokurssilla he saisivat noin 30 dollaria matkalta. Vielä ei ole selvää, nostetaanko 200 ruplan rajaa. Jos näin ei ole, dollarien mustat markkinat kukoistavat edelleen.

**Asiakirjan numero 637**

**Asiakirjan tunniste: wsj0935-001**

International Business Machines Corp. nousi kesällä uutisiin, kun se sai epätavallisen sopimuksen Eastman Kodak Co:n kaikkien tietojenkäsittelyvaatimusten hoitamisesta. Tietokonejätti näyttää kuitenkin menettäneen toisen tärkeän Kodak-sopimuksen pääkilpailijalleen Digital Equipment Corp.:lle. Kodak vahvisti eilen, että se on aloittanut neuvottelut Massachusettsin Maynardissa sijaitsevan Digital-yhtiön kanssa kaikkien sen puhe- ja tietoliikennetarpeiden hoitamisesta. Rochesterissa, New Yorkissa, sijaitseva Kodak ilmoitti, että IBM on myös tehnyt kaupallisen tarjouksen. IBM:n kotipaikka on Armonk, New York. Tappio on takaisku IBM:lle, joka piti Kodakia esimerkkinä menestyksestään järjestelmäintegraatiossa. Kyseessä on kehittyvä toimiala, jolla tietokonevalmistajat tai konsultit tarjoavat suuryrityksille avaimet käteen -periaatteella toimivia viestintä- ja tietotekniikkapalveluja. Kodakin tiedottaja kieltäytyi paljastamasta sopimuksen mahdollista arvoa, sillä siitä neuvotellaan vielä. Hän sanoi, että American Telephone & Telegraph, MCI Communications Corp. ja Rochester Telephone Corp. sekä IBM ovat todennäköisesti Digitalin alihankkijoita hankkeessa. "Kun päätimme etsiä yrityksen ulkopuolelta kriittisiä tietojenkäsittely- ja viestintäpalveluita, halusimme valita parhaan palveluntarjoajan", sanoi tiedottaja Paul Allen. "Siksi teimme yhteistyötä IBM:n kanssa datakeskuksen hallinnoimiseksi ... ja meillä on nyt Digital puhe- ja datatietoliikenteeseen.

**Asiakirjan numero 638**

**Asiakirjan tunniste: wsj0936-001**

Tänä vuonna on Yhdysvaltain keskuspankin 75-vuotisjuhlavuosi, ja joidenkin kongressin jäsenten mielestä on aika tarkastella maan keskuspankkia uudelleen. Ehkä 75 vuoden jälkeen on muutama asia, joita kannattaa tarkistaa. Esimerkiksi Federal Reserven alueellinen rakenne saattaa olla vanhentunut. Alkuvuosina saattoi tuntua järkevältä perustaa pankki Richmondiin, Virginiaan, ja avata Los Angelesiin vain San Franciscon sivukonttori, mutta ajat ovat muuttuneet. Koko alueellinen järjestelmä voi olla anakronismia, onhan Federal Reserve maan keskuspankki. Valitettavasti eräät uudistajiksi aikovat haluavat luoda uudelleen sen järjestelmän, joka meillä oli kerran - tai ainakin osan siitä. Alun perin valtiovarainministeri ja rahapoliittinen valvoja olivat molemmat viran puolesta Federal Reserve Boardin jäseniä. Mutta vuonna 1935, kun kongressi yritti syyttää jotakuta tai jotakin suuresta lamasta, se päätti sulkea sekä ministerin että varainhoidon valvojan neuvoston ulkopuolelle. Tähän päätökseen vaikutti todennäköisesti entinen valtiovarainministeri Carter Glass, joka palasi kongressiin. Hän sanoi, että kun hän on neuvostossa, hän tuntee, että hänellä on paljon valtaa, ja hänestä se ei ole kovin hyvä asia. Ajat ovat muuttuneet. Republikaanien Byron Dorgan (demokraatti Pohjois-Dakotasta) esitti kongressissa lain, jota myös republikaanien Lee Hamilton (demokraatti Indianasta) kannatti ja jonka mukaan valtiovarainministeri palautettaisiin neuvostoon. On epävarmaa, saadaanko muutoksella aikaan mitään merkittävää, mutta kongressi ryhtyy ainakin jonkinlaisiin toimiin, kuten vuonna 1935. Toistaiseksi kukaan ei ole ehdottanut, että myös varainhoitaja palautettaisiin neuvostoon. Valtiovarainministerin virkaa tekevä Nicholas Brady on ymmärrettävästi tietoinen ehdotuksesta eikä pidä siitä kovinkaan paljon. Dorgan on muuttanut suuntaa ja hylännyt ajatuksen ministerin paikasta. Tämä saattoi miellyttää ministeriä, mutta Ladenburgissa sijaitsevan sijoitusyhtiö Thalmann & Co:n pääekonomisti H. Erich Heinemann arvelee, että Brady saattaa uskoa, että hänellä on jo kaikki tarvittava valta. Kuten useimmat valtiovarainministerit, Brady on luonnollisesti erittäin kiinnostunut raha-asioista. Itse asiassa hän oli erityisen kiinnostunut neuvoston asioista ennen ministeriöön tuloaan. Lokakuun 1987 pörssiromahduksen jälkeen Brady johti yksityishenkilönä presidentin toimikuntaa, joka yritti selvittää, mikä oli vialla ja mitä asialle pitäisi tehdä. Yksi kyseisen komission suosituksista oli, että kaikkien rahoitusmarkkinoiden sääntelyä koordinoisi riippumaton virasto, todennäköisesti Federal Reserve Board. Tämä suositus olisi saattanut rohkaista vallanhimoista byrokraattia yrittämään laajentaa valtuuksiaan, mutta Yhdysvaltain keskuspankin pääjohtaja Alan Greenspan ei ole vielä pyrkinyt tähän tehtävään. Yhdysvaltain keskuspankilla on paljon vastuuta markkinoiden myllerryksen aikana, ja vuoden 1987 jälkeen ja jälleen vuonna 1989 se osoitti täyttävänsä ne hyvin. Brady sanoi, että hänen mielestään valtion virastot olivat paremmin valmistautuneet koordinoimaan toimiaan viimeisimmän markkinasuhdanteen aikana, mutta hän teki selväksi, että hän pitää edelleen komission lähes kaksi vuotta sitten esittämistä näkemyksistä. Lisäksi Brady on viime viikkoina yhdessä muiden valtiovarainministeriön virkamiesten kanssa yrittänyt painostaa Yhdysvaltain keskuspankkia kohti matalampia korkoja. Tämä paine on epäilemättä ollut heikko. Lokakuun alussa Washington Postin haastattelussa ministeri sanoi, että keskuspankki saattaa olla hieman kiinnostuneempi inflaation hillitsemisestä kuin hallitus, joka sitä vastoin saattaa painottaa hieman enemmän talouskasvun edistämistä. Tietenkin ainakin jotkut taloustieteilijät väittävät, että inflaatio ansaitsee paljon huomiota. Aiemmin tässä kuussa Yhdysvaltain keskuspankki järjesti St. Louisissa konferenssin, jossa tarkasteltiin järjestelmän 75 ensimmäistä vuotta. Carnegie-Mellonin yliopiston taloustieteilijä Allan Meltzer muistutti meitä siitä, että osa Federal Reserven historiasta sisältää historiamme pisimmän ja pitkäaikaisimman rauhanajan inflaation, joka kesti vuodesta 1966 tai 1967 vuoteen 1989. Inflaation nousua koskeva väite on vanha, mutta Brady yrittää kuitenkin vaikuttaa keskuspankin politiikkaan riippumatta siitä, onko hän neuvoston jäsen vai ei. Yhtä tärkeää on, että valtiovarainministeri on johtanut ministeriön pyrkimyksiä laskea Yhdysvaltain dollarin kurssia ostamalla innokkaasti Länsi-Saksan markoilla ja Japanin jenillä. Valtiovarainministeriö voi tehdä jotakin omatoimisesti, mutta se tarvitsee keskuspankin apua, jotta sillä olisi mitään toivoa onnistumisesta. Keskuspankki auttaa, mutta ei ilmeisesti kovin voimakkaasti. Liittovaltion keskuspankki on toki puuttunut valuuttamarkkinoihin, mutta ainakin elokuun aikana se näytti olevan "steriloiva" interventio. Toisin sanoen dollarien ostot kotimaisilta rahamarkkinoilta kompensoitiin markkojen ja jenien ostoilla. Ehkä tällä sterilointitoimenpiteellä on nyt jonkinlainen vaikutus. Kun kauppiaat näkevät, että keskuspankki on mukana osakemarkkinoilla, se saattaa saada heidät toimimaan hieman varovaisesti, koska he pelkäävät, mitä keskuspankki saattaa tehdä. Sterilointitoimenpiteillä katsotaan kuitenkin yleensä olevan vain vähän tai ei lainkaan pysyviä vaikutuksia valuuttojen arvoon. Yhdysvaltain keskuspankki on saattanut lopettaa steriloimisen elokuun jälkeen, mutta on vaikea tietää, kuinka suuri vaikutus dollariin on ollut. Dollari on edelleen erittäin epävakaa. Yhdysvaltain keskuspankki on antanut valuuttakurssien liukua hieman, mutta vain Greenspan ja hänen työtoverinsa tietävät, oliko pääsyy dollarin interventio, masentava teollisuustyöllisyysraportti vai markkinoiden syöksy perjantaina 13. päivä. Aiemmin tänä vuonna National Bureau of Economic Researchin johtaja Martin Feldstein esitti voimakkaasti, että hallitus, joka haluaa vakaat, kiinteät valuuttakurssit, voisi ehkä kokeilla joitakin vakaita, kiinteitä poliittisia linjauksia. Hän totesi, että valuuttakurssien saattaminen jollekin toivotulle tasolle "merkitsisi raha- ja finanssipolitiikan siirtämistä pois sen tavanomaisesta tehtävästä ja siten liiallisen inflaation, työttömyyden ja epätarkoituksenmukaisen pääomanmuodostuksen vaaraa". Mitä enemmän mietimme asiaa, sitä enemmän epäilemme, että Bradylla on itse asiassa jo tarpeeksi valtaa nykyisessä virassaan.

**Asiakirjan numero 639**

**Asiakirjan tunniste: wsj0937-001**

Tämä on ollut viikko, joka on täynnä hämmästyttäviä tapahtumia maailmassa, joka tunnettiin aikoinaan rautaesiripun takana, ja mielenkiintoisia muutoksia Yhdysvaltain virallisessa Moskovan-politiikassa. Viikko oli myös viikko, jolloin Washingtonin sisällä tuskailtiin vanhojen hyvien aikojen tapaan entisen presidentti Reaganin miljoonien dollarien Japanin-matkan vuoksi, mutta julkisin varoin. Jälkimmäinen tapahtuma saattaa vaikuttaa oudon hyväntahtoiselta tai jopa suorastaan merkityksettömältä, kun otetaan huomioon yleinen esitys ja tapa, jolla käsittelimme sitä maan pääkaupungissa, emmekä pyrkineet hälventämään tätä vaikutelmaa. Se, että Reagan suhtautuu niin kevyesti virkaan, jota hän hoiti vielä äskettäin, viittaa ongelmiin, joille amerikkalaiset voivat itse asiassa tehdä jotain. Kykymme vaikuttaa Itä-Euroopan ja Neuvostoliiton tapahtumien lopputulokseen on paljon rajallisempi. Nämä tapahtumat etenevät edelleen sellaista vauhtia ja suuntaan, jota sisäpiirin kommentit - politiikasta puhumattakaan - eivät riitä. Aiemmin tällä viikolla Neuvostoliiton ulkoministeri Eduard A. Shevardnadze myönsi, että Neuvostoliitto jätti huomiotta yhteiset inhimilliset arvot hyökätessään Afganistaniin, ja suoraan sanottuna rakentaessaan tutka-asemansa Krasnojarskiin se "rikkoi ballististen ohjusten sopimusta". Unkari ei ole enää "sosialistinen kansantasavalta", kommunistisella puolueella ei ole enää automaattisesti edustajia Neuvostoliiton kansankokouksessa, eivätkä puoluetoverinsa kannattaneet yksimielisesti Egon Krenziä, kun hänestä tuli Itä-Saksan uusi korkein johtaja. Kaikki tämä on vasta alkua, kuten sadattuhannet kaduilla olevat itäeurooppalaiset luultavasti toivovat ja varmasti kaipaavat. Noin viime viikolla lähes yhtä arvostettu James Baker ja hänen ministeriönsä ovat muutamalla huolellisesti muotoillulla puheella suorasukaisesti tukeneet perestroikaa ja glasnostia ja siten myös Mihail Gorbatshovia. Ja viimeisenä mutta ei vähäisimpänä, presidentti George Bush pitää nyt Itä-Euroopan muutoksia "aivan poikkeuksellisina" eikä usko, että Krenz voi "kääntää kelloa taaksepäin" Itä-Saksassa, koska muutos on todellakin pysäyttämätöntä, kuten hän sanoi R. W. Apple Jr. New York Timesille. (Toisin sanoen, erimielisyyksistä käytyjen hyvin näkyvien keskustelujen ja julkisten keskustelujen jälkeen hallinto on siirtynyt niiden puolelle, jotka uskovat, että Berliinistä Siperiaan ulottuva tapahtuma on hyvä asia, johon on syytä suhtautua myönteisesti, eikä uutuus, jota on syytä pelätä tai johon on syytä suhtautua epäluuloisesti.) Kun näitä aikoja muistellaan, kaikki tämä jää historiaan, ellei siitä tule tapahtumien valossa huono vitsi. Toimittajille, jotka kirjoittavat historiallisista tapahtumista, joita he katsovat mielellään historiallisten tapahtumien ensimmäisenä luonnoksena, viikko antoi kuitenkin myös runsaasti tilaa ja aikaa käsitellä Ronin ja Nancyn liike-elämän esiintymisiä Japanissa viestintäjätin ja sen kiistellyn perustajan puolesta. Maan korkeimman viran arvovallasta luopuminen oli hyvin palkattu sopimus. Japanilainen teollisuusmies maksoi ainakin 2 miljoonaa dollaria, kuten on raportoitu, Japanin hallitus maksoi suunnilleen saman summan, ja ainakin erään arvion mukaan summa on 7 miljoonaa dollaria. Kaikki tämä on saanut meidät Washingtonissa työskentelevät, jotka tykkäämme harrastaa tällaisia asioita, joutumaan julkisuudessa epäsuosioon, kuten kävi herra Applelle ja minulle toissa iltana ABC:n Nightline-ohjelmassa. Paljastimme kaikki mielestäni yhä todelliset ongelmat, jotka liittyivät johdonmukaisesti kohdennettuihin laukauksiin, ja saimme aikaan useamman kuin yhden kovan iskun, mutta koko tapauksen päätteeksi meissä oli edelleen se kalvava epäilys, että tähtäsimmekö väärään kohteeseen. Kuten eräs hänen puolustajansa osuvasti totesi, presidentti Reagan teki yksinkertaisesti sitä, mitä hän aina teki ennen valintaansa (ja jotkut sanovat, että myös sen jälkeen). Hän teki sen rahan vuoksi, ja miksi kukaan odottaisi mitään muuta? Ennen kaikkea siksi, että on muitakin syitä kuin Ronald Reaganin henkilökohtaiset arvot tai niiden puute. Puheenjohtajuuden myyminen pikkurahalla ei ole niinkään julkisen elämän normien devalvoitumista nykyään, vaan pikemminkin osoitus julkisen moraalin rappeutumisesta. 1980-lukua luonnehtivaa hittikappaletta "Anything Goes" vihellettiin Wall Streetillä ja sitä kaikuivat useat television parhaat gospel-juontajat. Jotkut sanovat, että tämä ei ole mitään uutta, että Amerikka on aina kärsinyt vakavasta skitsofreniasta, kun on kyse ristiriidasta sen välillä, mitä se saarnaa ja mitä se harjoittaa. Tämän näkemyksen tueksi on olemassa näyttöä. Kahdeksankymmentäkolme vuotta sitten William James kirjoitti H. G. Wellsille: "Moraalinen löyhyys syntyy aineellisen maallisen menestyksen täydellisestä palvonnasta... tämä, yhdessä sanojen menestyksen varaan rakennetun likaisen rahan tulkinnan kanssa, on kansallinen sairautemme." Mutta jos se oli kansantauti vuonna 1906, se on nykyään kansallinen klisee. Jos laki ei kiellä sitä, tee se. Jos laissa on porsaanreikiä, käytä niitä. Jos mikään moraalinen kielto ei nimenomaisesti kiellä sitä, täyttä vauhtia eteenpäin. Ja jos jäät kiinni tai ihmiset valittavat, väität vain, että "kaikki tekevät niin" tai "kukaan ei ole kieltänyt", ja keksit rohkeita tekosyitä. Viimeisenä keinona, kun kaikki muu on epäonnistunut ja olet pulassa, pyydä anteeksi, että petit ne, jotka luottivat sinuun, mutta kiellä itse asiassa, että olisit tehnyt jotain väärää. (Katso esimerkiksi Jim Bakkerin puheet, joka tuomittiin tänä tiistaina vankilaan uskovien huijaamisesta.) Miettikää huolestuttavaa epäjohdonmukaisuutta E. Shevardnadzen tällä viikolla tekemän tunnustuksen sanojen ja kaikkien Iranin vastaiseen asiaan osallistuneiden vankkumattoman kovan linjan puolustuksen välillä. Neuvostoliiton ulkoministeri myöntää julkisesti, että hänen hallituksensa "rikkoi käyttäytymisnormeja" Afganistanissa ja yksinkertaisesti valehteli tutka-asemasta. Meillä on korkeassa asemassa olevia ihmisiä, jotka valehtelevat edelleen suustaan Iranin vastaisesta asiasta ja jotka eivät selvästikään aio muuttua. Lehdistö kuuntelee yhä kunnioittavasti näitä pitkään paljastuneita valehtelijoita. Ja tämä on avain nykyiseen "kansalliseen pahoinvointiin". Kukaan ei näytä olevan halukas pitämään ketään julkisessa elämässä toimivaa henkilöä tiukinta lain tulkintaa korkeammalla tasolla. Tiedotusvälineiden asiantuntijat nuuskivat aika ajoin joidenkin poliitikkojen henkilökohtaisia puutteita, vaikka yleinen suuntaus on tarjota jokin versio vanhasta repliikistä "Kuka minä olen tuomitsemaan?". Toisin sanoen, ei standardeja, ei arvostelukykyä eikä arvoja. "Olette raivoissaan, koska hän tienaa niin paljon rahaa", sanovat presidentti Reaganin kannattajat. Ei, meidän pitäisi olla raivoissaan, koska hän on halventanut hänelle antamamme viran käyttämällä sitä henkilökohtaisen hyödyn hankkimiseen, aivan kuten meidän pitäisi olla raivoissaan siitä, että julkiset virkamiehet valehtelevat iloisesti, hämärtävät sitä, mistä he oikeasti välittävät, tai, sanalla sanoen, käyttävät julkista palvelua omaksi kaukalokseen. "En aio ylireagoida mihinkään tästä", presidentti Bush sanoi Applen haastattelussa tällä viikolla. Hän viittasi Itä-Euroopan "aivan poikkeuksellisiin" tapahtumiin, ja se on anteeksiannettava asenne. Koko 1980-luvun eetosta ei kuitenkaan voida puolustaa millään tavalla. Ryntäsimme siihen pää edellä, liukastuimme ja liukastuimme alas pitkää rinnettä, ja nyt meillä on tuon aikakauden tyypillisenä symbolina entinen presidentti, joka tinkii vieraan vallan puolesta. Tai ehkä se on sopiva symboli Yhdysvalloille vuonna 1989: kaikki on myytävänä, millään ei ole todellista arvoa. Carter on poliittinen kommentaattori, jolla on televisiotuotantoyhtiö.

**Asiakirjan numero 640**

**Asiakirjan tunniste: wsj0938-001**

Cineplex Odeon Corp. -yhtiön hallituksen jäsenet ilmoittivat, että hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Garth Drabinsky harkitsee 780,6 miljoonan Kanadan dollarin (666 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) tarjousta yhtiön ostamiseksi. Hallituksen mukaan Drabinsky ja varapuheenjohtaja Myron Gottlieb neuvottelevat rahoituksesta ennen kuin he tarjoavat 16,40 Kanadan dollaria osakkeelta ostaakseen kaikki Cineplexin ulkona olevat osakkeet. Hallituksen jäsenet lisäsivät, että nämä kaksi johtajaa eivät ole tehneet lopullista päätöstä siitä, miten tarjouksen kanssa edetään, ja että hallitus aikoo vielä pyytää korkeampia tarjouksia muilta tarjouksen tekijöiltä ennen tarjouksen tekemistä. Hallituksen jäsenet sanoivat, että jos Drabinsky ja Gottlieb lähettävät tarjouksen osakkeenomistajille 22. marraskuuta mennessä, heille korvataan enintään 8,5 miljoonaa Kanadan dollaria tarjoukseen liittyvistä kuluista. "Uskomme, että hänen tarjouksensa on hyväksyttävä", sanoi Sandra Kolber, tiedottaja riippumattomien johtajien komitealle, joka nimitettiin toukokuussa pyytämään ja tarkastelemaan ostotarjouksia Drabinskyn ja Cineplexin enemmistöosakkaan MCA Inc:n välisen kiistan jälkeen. MCA ja Cineplexin toinen merkittävä osakkeenomistaja, montrealilainen rahoittaja Charles Bronfman ja hänen kumppaninsa, suostuivat antamaan omaisuutensa Drabinskyn tarjouksen käyttöön vain, jos toinen tarjoaja ei tee korkeampaa tarjousta. MCA omistaa puolet Cineplexin omaisuudesta ja 33 prosenttia sen äänivallasta rajoitettujen osakkeiden kautta, kun taas Bronfmanin osuus on noin 24 prosenttia yhtiön omaisuudesta. Kolberin mukaan komitea on saanut muitakin tarjouksia. Hän kieltäytyi paljastamasta muita tarjouksen tekijöitä, mutta sanoi, että Drabinskyn tarjous "on kokonaan käteistä ja koskee koko yritystä". Useat Cineplexin analyytikot arvelivat, että komitean muualta saamat tarjoukset olivat joko epätyydyttävän alhaisia tai koskivat vain osaa yhtiöstä. "Todellinen tulos on se, että MCA ja Bronfmanin väki ovat sopineet hinnasta, jolla heille voidaan maksaa", sanoi Jeffery Logsdon, analyytikko Crowell, Weedonin Los Angelesin yrityksestä. "Jos tarjous menee läpi tuohon hintaan, osakkeenomistajilla on syytä olla tyytyväisiä, mutta rahoituskysymys on edelleen ratkaisematta." Drabinsky ja joukko rahoituskumppaneita suunnittelivat huhtikuussa ostavansa Bronfmanin kumppaneilta enintään 30,2 prosenttia Cineplexistä 17,50 dollarilla osakkeelta. Drabinsky, jolla olisi ollut oikeus äänestää osakkeista kahden vuoden ajan, sanoi, että sääntelyviranomaisten sittemmin hylkäämän oston tarkoituksena oli vahvistaa hänen määräysvaltaansa yhtiössä. MCA on vastustanut voimakkaasti Drabinskyn ryhmän toimia. Hallituksen jäsenet eivät kertoneet Drabinskyn uuden ehdotuksen rahoituslähdettä, mutta sanoivat, että MCA ja Bronfmanin osakkaat olivat sopineet periaatteessa ostavansa ja vuokraavansa Cineplexille takaisin sen Universal Cityssä Kaliforniassa sijaitsevan 18-screenisen multiplex-teatterin 57 miljoonalla dollarilla, jos Drabinsky onnistuu tarjouksessaan. "Se tehdään (Drabinskyn) ehdotuksen mukaisesti, jotta häntä voitaisiin ottaa vastaan ja helpottaa hänen taloudellista järjestelyään", Kolber sanoi. Lisäksi hallituksen jäsenet totesivat, että jos Drabinskyn tarjous menestyy, Cineplex odottaa Rank Organisation PLC:n ostavan 51 prosenttia Film Housesta, joka on Cineplexin yksikkö, jota se ei omista, ja myöntävän Drabinskylle ylimääräisen rahoituslainan. Rankin toimitusjohtaja Michael Gifford sanoi, että brittiläisen elokuvateatteriketjun täysi osallistuminen "ei ylitä 100 miljoonaa dollaria", mutta ei halunnut täsmentää, miten tämä summa jakautuu lainarahoituksen ja Film Housen ehdotetun oston kesken. Cineplexin osakkeenomistajat reagoivat eiliseen ilmoitukseen viileästi. New Yorkin pörssissä Cineplex sulkeutui 11 dollariin, 25 senttiä miinuksella, ja yli miljoona osaketta vaihtoi omistajaa. Toronton pörssissä Cineplex sulkeutui 37,5 Kanadan sentin tappiolla 12,875 Kanadan dollariin, joka on reilusti alle 16,40 Kanadan dollarin tason. "Missä on tarjous?" Pierre Panet-Raymond, analyytikko ja meklari Torontossa sijaitsevassa arvopaperikauppa-alan yrityksessä McDermid St. Lawrence Ltd. kysyi. Panet-Raymond sanoi, että hän ei usko Drabinskyn ja Gottliebin olevan "lähelläkään" rahoituksen järjestämistä ja että sijoittajat tarvitsevat luotettavan tarjouksen ennen kuin osake alkaa jälleen nousta. Drabinskya ei tavoitettu kommenttia varten.

**Asiakirjan numero 641**

**Asiakirjan tunniste: wsj0939-001**

Kaksi länsisaksalaista kemianteollisuuden yritystä on ilmoittanut toimista, joiden tarkoituksena on ilmeisesti parantaa kemianteollisuuden mainetta ympäristöryhmien ja suuren yleisön keskuudessa. Hoechst AG:n hallituksen puheenjohtaja Wolfgang Hilger sanoi, että yhtiö haluaa saada korvaavia tuotteita, jotka korvaavat otsonikerrosta heikentävät CFC-yhdisteet kokonaan vuoteen 1995 mennessä. Hoechst, Länsi-Saksan suurin CFC-yhdisteiden tuottaja, ilmoitti huhtikuussa, että se halusi vähentää näiden tuotteiden tuotantoa 50 prosenttia vuoteen 1993 mennessä. Hilgerin mukaan Hoechst investoi 50 miljoonaa markkaa (27,2 miljoonaa dollaria) tehtaaseen, jossa valmistetaan sen kehittämää korvaavaa tuotetta, joka ei sen mukaan sisällä klooria. Yhtiö toivoo, että uusi tehdas, joka todennäköisesti rakennetaan Frankfurtiin, pystyy tuottamaan 10 000 tonnia vuodessa. Tänä vuonna Hoechst tuottaa noin 62 000 tonnia CFC-yhdisteitä Frankfurtissa, Espanjassa ja Brasiliassa sijaitsevissa tehtaissa. Hoechst-konsernin 40,9 miljardin markan liikevaihdosta vuonna 1988 200 miljoonaa markkaa tuli Freonin myynnistä. Toinen suuri kemianteollisuuden yritys, BASF AG, ilmoitti myös, että se on perustanut erityisen osaston tutkimaan muovien ympäristövaikutuksia ja tutkimaan kaikkia mahdollisuuksia muovien kierrättämiseksi.

**Asiakirjan numero 642**

**Asiakirjan tunniste: wsj0940-001**

George L. Manzanec, 53, Texas Eastern Corp:n vanhempi varatoimitusjohtaja. on valittu yhtiön maakaasun jakeluryhmän varatoimitusjohtajaksi. Manzanec, joka seuraa Richard C. Eläkkeelle jäänyt Dixon vastaa Panhandle Eastern Pipe Line Co:n, Trunkline Gas Co:n, Texas Eastern Transmission Corp:n ja Algonquin Gas Transmission Co:n kaasutoimituksista, sääntelyasioista, markkinoinnista sekä kuljetuksista ja vaihdosta. Kaikki nämä yhtiöt kuuluvat Panhandle Eastern Corp:iin, joka osti Texas Eastern Corp:n aiemmin tänä vuonna.

**Asiakirjan numero 643**

**Asiakirjan tunniste: wsj0941-001**

Adolph Coors Co. ilmoitti, että sen Coors Brewing Co. -yksikkö aloittaa uuden pullotetun veden koemyynnin lännessä ensi vuoden alussa. Odotettavissa oleva siirto on ensimmäinen kerta, kun Coors myy virvoitusjuomaa sitten kieltolain, ja se merkitsee yhtiön tuloa ahtaille mutta nopeasti kasvaville markkinoille, joiden myynti oli viime vuonna 2,2 miljardia dollaria. Coors toivoo pääsevänsä yhdeksi ensimmäisistä yrityksistä, joka jakelee pullotettua vettä koko maassa. Perrier-vesi, jota myy Pariisissa sijaitsevan Source Perrier S.A. -yhtiön Perrier Groupin yhdysvaltalainen yksikkö, ja Evian-vesi, jota myy ranskalaisen BSN-yhtiön yhdysvaltalainen yksikkö, ovat jakelussa kaupunkialueilla eri puolilla maata, mutta niitä ei ole yhtä laajalti saatavilla maaseudulla. Laajan oluen jakeluverkostonsa ansiosta Coors voisi päästä useammille markkinoille. Yhtiö kertoi, että veden nimi on Coors Rocky Mountain Sparkling Water, ja se on peräisin samasta vuoristolähteestä kuin Coors-oluen valmistuksessa käytettävä vesi. Yhtiö kertoi myyvänsä vettä maustamattomana sekä sitruuna-limetin ja kirsikan makuisena ja pakkaavansa sen 28-unssisiin pulloihin ja 6,5-unssisiin pulloihin, jotka on pakattu kuuden hengen pakkauksiin. Vaikka testimarkkinoita ei ole vielä määritelty, ne sijaitsevat Pohjois-Kaliforniassa, Arizonassa ja Coloradossa, jotka ovat pullotetun veden vilkkaimpia markkinoita.

**Asiakirjan numero 644**

**Asiakirjan tunniste: wsj0942-001**

Useat Yhdysvaltojen tärkeimmistä kauppakumppaneista hylkäsivät nopeasti Yhdysvaltojen ehdotuksen maailmankaupan vapauttamisesta ja maataloustuotteiden tukien vähentämisestä. Genevessä, jossa käydään GATT-neuvotteluja maailmankaupasta, Euroopan yhteisö kutsui Yhdysvaltojen ehdotusta "askeleeksi taaksepäin". Japanin maatalous-, metsätalous- ja kalastusministeri kertoi Japanin parlamentin valiokunnalle, että Washingtonin ehdotus oli epäkäytännöllinen ja että Tokio aikoo jatkossakin tukea voimakkaasti riisinviljelijöitään. Yhdysvallat ehdotti tiistaina Geneven yleiskokoukselle esittämässään laajassa suunnitelmassa hintatukien leikkaamista 10 vuoden kuluessa ja vientituen poistamista viiden vuoden kuluessa. Yhdysvaltojen virkamiesten mukaan suunnitelma on joustava ja sen on tarkoitus olla käytännöllinen lähestymistapa kauppaa vääristävien tukien asteittaiseen poistamiseen. EY on kuitenkin vastannut uhmakkaasti ja sanonut, että ehdotuksen päätavoitteena on tuhota yhteinen maatalouspolitiikka, EY:n hintatukiohjelma, josta myönnetään 28 miljardia dollaria vuodessa. "Yhdysvaltojen ehdotus ei ole riittävä perusta neuvotteluille", EY totesi raportissa. EY:n virkamiehet sanovat olevansa järkyttyneitä siitä, että Yhdysvallat on asettanut tarkan aikataulun ja vaatii vientitukien "poistamista" eikä pelkkiä rajoituksia. EY:n maatalouskomissaari Ray MacSharry sanoi, että Yhdysvaltojen suunnitelma "kyseenalaistaa" maailman neuvottelijoiden Genevessä viime huhtikuussa tekemän sopimuksen, jolla pyritään "maataloustukien ja -suojan huomattavaan asteittaiseen vähentämiseen". Yhdysvaltain apulaiskauppakomissaari Jules Katz vastasi, että ehdotus on täysin huhtikuun sopimuksen mukainen. Hän sanoi olevansa yllättynyt EY:n reaktiosta ja kutsui sitä "väkivaltaiseksi, jopa myrskyisäksi". Yhdysvaltojen ehdotusta kritisoivat myös elintarvikkeita tuovat kehitysmaat, joiden mukaan Yhdysvallat ei anna köyhille maille mitään poikkeuksellisia alennuksia. Vaikka monet asiantuntijat sanovat, että elintarvikkeita tuovat maat voisivat lopulta tulla omavaraisiksi vapaiden markkinoiden järjestelmässä, köyhimmät maat tarvitsevat todennäköisesti apua toistaiseksi. Suurlähettiläs Katz sanoi, että Yhdysvallat on valmis keskustelemaan kehitysmaiden erityisongelmista. Yhdysvaltain hallitus sanoi, että sen suunnitelma toisi lisää joustavuutta päätöksiin siitä, miten ja milloin vapaakaupan tavoitteet saavutetaan. Yhdysvallat sanoo, että sen suunnitelman avulla helpotettaisiin siirtymistä vapaampaan maatalouskauppaan muuttamalla tietyt tullien ulkopuoliset esteet tulleiksi, jotka sitten poistettaisiin asteittain 10 vuoden kuluessa nykyisten tullimaksujen ohella. EY vastustaa kuitenkin periaatteessa maataloustuen muuttamista tariffeiksi. Yhdysvaltojen uudessa paketissa todetaan myös, että jos maat kohtaavat epätavallisen suuria tuontimääriä, ne voivat väliaikaisesti korottaa tiettyjen tuotteiden tulleja. Käyttöön otettaisiin menettelyjä, joilla estettäisiin maita käyttämästä terveys- ja hygieniasäännöksiä väärin estääkseen mielivaltaisesti kauppaa. Yhdysvaltain maatalousministeri Clayton Yeutter, joka yritti rauhoitella Euroopan huolia Washingtonissa, sanoi, että Yhdysvaltain uusi suunnitelma ei "vie maanviljelijöitä konkurssiin" vaan saa heidät "kasvattamaan sitä, mitä markkinat haluavat, eikä sitä, mitä hallitus haluaa". EY:ssä, jossa on 320 miljoonaa asukasta, on 8,5 miljoonaa maanviljelijää, kun taas Yhdysvalloissa, jossa on noin 245 miljoonaa asukasta, on vain kaksi miljoonaa maanviljelijää. Japanin vastalauseet Yhdysvaltojen suunnitelmaa vastaan keskittyvät Japanin haluun pysyä omavaraisena peruselintarvikkeen riisin suhteen, vaikka ulkomaiset tuottajat ovat paljon tehokkaampia.

**Asiakirjan numero 645**

**Asiakirjan tunniste: wsj0943-001**

Bell Atlantic Corp. ilmoitti, että se on lopullisesti sopinut ostavansa yhden Control Data Corp.:n liiketoiminnoista. tietokonehuoltoyritys. Kaupan ehtoja ei julkistettu. Control Data -yksikkö huoltaa pääasiassa Digital Equipment Corp. ja International Business Machines Corp. valmistamia tuotteita kolmansille osapuolille. Yksiköllä on 6 000 asiakasta, ja erään analyytikon mukaan sen liikevaihto vuonna 1988 oli noin 85 miljoonaa dollaria. Laajasti odotetun kaupan myötä Bell Atlantic ostaa Control Datan asiakaskunnan ja sen noin 100 yhdysvaltalaista palveluliikettä noin 33 kaupungissa. Control Data jatkaa kuitenkin Cyber-tuotesarjan asiakkaiden palvelua. Yksikkö edustaa pientä osaa Control Datan koko Minneapolisissa sijaitsevasta tietokonepalveluliiketoiminnasta, jonka liikevaihto oli viime vuonna noin 400 miljoonaa dollaria. Aiemmin tänä vuonna yhtiö myi vastaavan yksikön Euroopassa noin 25 miljoonalla dollarilla. Control Datan toimitusjohtaja Lawrence Perlman sanoi, että huoltoliiketoiminta ei enää sovi yhtiön strategiaan, jonka mukaan se on dataratkaisuyritys. Bell Atlanticin asiakaspalvelujohtaja Thomas Vassiliades sanoi, että yrityskauppa antaa yhtiön Sorbus-tietokonehuoltoyksikölle lisää asiantuntemusta "yhä monimutkaisemmista työasema- ja suurteholaskentatekniikoista".

**Asiakirjan numero 646**

**Asiakirjan tunniste: wsj0944-001**

Kahdessa viimeaikaisessa liittovaltion tuomioistuimen päätöksessä tuomareille on annettu outo tehtävä määrätä kirjailijoille, miten heidän pitäisi kirjoittaa historiankirjoja ja elämäkertoja. Nämä päätökset ansaitsevat enemmän huomiota kuin mitä ne ovat saaneet asiantuntijoilta ja yhtä paljon toimittajilta. Russell Millerin kirjoittama "Bare-Faced Messiah: The True Story of L. Ron Hubbard" on elämäkerta skientologiakirkon perustajasta. Vuonna 1986 kuollut Hubbard testamenttasi kirjoitustensa tekijänoikeudet kirkolleen, joka puolestaan testamenttasi ne tanskalaiselle New Era Publications -yhtiölle. Vuonna 1988 New Era haki pysyvää kieltokannetta estääkseen Henry Holt & Co:ta julkaisemasta "Shameless Messiah" -teosta sillä perusteella, että Miller oli rikkonut tekijänoikeuksia lainaamalla Hubbardia. Vastauksessaan kustantaja väitti, että "fair use" -asetus sallii lainauksen "esimerkiksi kritiikkiä, kommentointia, uutisointia, opetusta,...". stipendiaatti- tai tutkimustyötä". Käräjäoikeuden tuomari Pierre Leval kieltäytyi myöntämästä kieltomääräystä sillä perusteella, että New Era ei ollut jättänyt vaatimustaan kohtuullisessa ajassa, mikä tunnetaan oikeudellisessa teoriassa nimellä "laches". Tuomari Leval totesi, että Miller oli kirjoittanut "vakavasti otettavan kirjan, joka sisältää harkittua historiallista kritiikkiä". Tuomari totesi, että sanatarkka lainaus oli perusteltua, jotta voitiin todistaa kirjoittajan Hubbardista esittämät näkemykset - valheellisuus, kiihkoilu, vainoharhaisuus ja muut epämiellyttävät ominaisuudet, joita ei voitu todistaa vakuuttavasti ilman Hubbardin omia sanoja. "Elämäkerran kirjoittajaa/kriitikkoa", tuomari Leval kirjoitti, "ei yksinkertaisesti pitäisi pakottaa lausumaan...". tuomioita puolustamatta niitä esimerkillä." Tällaisessa tilanteessa sananvapauden edut olivat tärkeämpiä kuin tekijänoikeuden omistajan edut. Tuomari Leval katsoi kuitenkin, että häntä sitoi toisen piirituomioistuimen aiempi päätös, jossa kiellettiin J. D. Salingerin elämäkerran kirjoittajaa lainaamasta kirjailijan henkilökohtaisista kirjeistä. Tuomari Leval totesi, että Salingerin tapauksessa lainaukset on annettu pikemminkin elämäkerran elävöittämiseksi kuin aiheeseen liittyvien tosiasioiden todistamiseksi. Salinger-päätös loi kuitenkin vahvan olettamuksen julkaisemattoman aineiston oikeudenmukaisesta käytöstä. Tuomari Leval päätti vastahakoisesti, että useat Millerin lainaukset Hubbardin julkaisemattomista kirjoituksista eivät läpäisseet oikeudenmukaisen käytön testiä, koska ne eivät olleet välttämättömiä historiallisten tosiseikkojen todistamiseksi ja rikkoivat siten tekijänoikeuksia. Tuomari Leval totesi kuitenkin, että asianmukainen korjaustoimenpide on vahingonkorvauskanne, ei kieltokanne. Valituksen jälkeen asia meni toisen piirin tuomioistuimeen. Viime huhtikuussa antamassaan päätöksessä tuomari Roger Miner, johon tuomari Frank Altimari yhtyi, suostui kieltomääräyksen hylkäämiseen eikä epäillyt, etteikö "Häpeämätön messias" olisi vakava teos, mutta hylkäsi tuomari Levalin väitteen, jonka mukaan tieteellisen teoksen yleinen etu voisi olla tärkeämpi kuin tekijänoikeuden loukkaamattomuus. "Päättelemme", nämä kaksi tuomaria kirjoittivat, "että ainoa este välipäätöksen antamiselle on määräajan laiminlyönti." Jos kanne olisi jätetty ajoissa, "Häpeämätön Messias" olisi heidän mukaansa saanut oikeuden tuomioon. Tämä oli liikaa tämän tuomioistuimen ylituomarille James Oakesille. Tuomari Oakes käsitteli Salingerin tapausta täysin eri tavalla ja huomautti, että Salingerin kaltaisella elävällä henkilöllä on oikeus yksityisyyteen, joka ei ulotu Hubbardin kaltaiseen kuolleeseen henkilöön. "Ajattelin, että Salingerin tapaus saattaisi palata kummittelemaan meille eri yhteydessä. Tämä tapaus on täyttänyt tuon pelon." Tuomari Oakes jatkoi, että toisen piirin tuomioistuimen päätöksessä tunnustetaan, että oikeudenmukaisen käytön välttämätön osatekijä on yleinen kiinnostus tosiseikkoihin ja tapauskohtaisten sanatarkkojen lainausten välttämättömyys. Ja myöntäisivätkö tuomarit Miner ja Altimari, jotka tarkastelevat välipäätöstä, niin helposti, että New Era jätti kanteensa ajoissa? Tuomari Oakes totesi, että kirjan kieltäminen toimisi alustavana kieltomääräyksenä, joten siihen sovellettaisiin ensimmäistä perustuslain muutosta. Sitä paitsi, ja tässä tuomari Oakes meni asian ytimeen, "vastuulliset elämäkerturit ja historioitsijat käyttävät jatkuvasti ensisijaisia lähteitä, kirjeitä, päiväkirjoja ja muistiinpanoja. Olisi todellakin vastuutonta jättää tällaiset tietolähteet huomiotta." Kun tutkijat nykyään tekevät työtään, he eivät vaadi itselleen oikeutta kyseenalaistaa jokaista kirjoitusta, joka koskettaa heidän tutkimuskohdettaan. Ja he ovat tietenkin samaa mieltä siitä, että ihmiset voivat rajoittaa kirjoitustensa käyttöä, olivatpa ne sitten heidän hallussaan tai lahjoittamalla tai myymällä niitä kirjastoille. "Häpeämättömän messiaan" tapauksessa kirjoittaja löysi kuitenkin suurimman osan aineistostaan oikeudenkäyntiasiakirjoista tai tiedonvapauslain avulla. Kun vastuulliset tutkijat saavat laillisesti käyttöönsä julkaisematonta aineistoa, tekijänoikeudet eivät saisi estää heitä käyttämästä sitaatteja historiallisten tosiasioiden todistamiseksi. Tuomarit Oakes ja Leval ymmärtävät historiantutkimuksen tarpeet. Tuomareilla Miner ja Altimari ei näytä olevan aavistustakaan. Tässä vaiheessa he ovat kuitenkin tuomareita, jotka säätävät lakia. Asioita säännellään nyt Salingerin päätöksellä, joka on irrotettu asiayhteydestään ja ymmärretty yleisesti. Jos kirjailija lainaa "enemmän kuin vähäisiä yksityiskohtia" julkaisemattomasta tekijänoikeudellisesti suojatusta aineistosta, kuten Salingerin päätöksessä tehtiin, hän "ansaitsee kieltomääräyksen". Tuomioistuimet eivät ole määritelleet "vähimmäislaajuutta", mutta käsittääkseni kustantajat pitävät sitä noin 50 sanana. "Häpeämätön messias" -päätös on isku koko historian alalle. toinen isku oppineisuudelle on yhdeksännen piirin muutoksenhakutuomioistuimen elokuussa antama toinen päätös. Janet Malcolm, psykiatrian alan ammattikirjoittaja, kirjoitti New Yorker -lehteen artikkelisarjan, jonka Knopf julkaisi myöhemmin kirjana nimellä "In the Freud Archives". Artikkelit perustuivat suurelta osin haastatteluihin, jotka Malcolm nauhoitti Freud-arkiston projektijohtajana toimineen psykoanalyytikko Jeffrey Massonin kanssa. Masson haastoi tämän jälkeen Malcolmin, New Yorker -lehden ja Knopfin oikeuteen kunnianloukkauksesta. Julkisuuden henkilönä Massonin oli osoitettava, että hänellä oli pahansuopa tarkoitus, ja todisteena pahansuovuudesta Masson väitti, että Malcolmin hänelle antamat herjaavat sitaatit olivat itse asiassa keksittyjä. Sitaatteja ei löytynyt nauhoituksista, ja molemmat tuomarit, jotka ratkaisivat tapauksen Malcolmin ja hänen kustantajiensa hyväksi, myönsivät, että he perustelivat päätöksensä siten, että he "uskoivat, että sitaatteja oli muutettu tarkoituksella". Kaikille historioitsijoille ja useimmille toimittajille tämä tunnustus olisi riittänyt Malcolmin artikkelien hylkäämiseen. Tuomari Arthur Alarcon ja tuomari Cynthia Holcomb Hall ottivat kuitenkin yllättävän kannan, jonka mukaan lainausten uudelleentulkinta on täysin sallittua, kunhan tuomari katsoo, että tällaiset tulkinnat eivät muuta varsinaista sisältöä tai että ne ovat järkeviä tulkintoja epäselvistä huomautuksista. Tuomari Alex Kozinski totesi kaunopuheisessa eriävässä mielipiteessään, että kun kirjoittaja käyttää lainausmerkkejä tallentaessaan, mitä joku sanoi, lukija olettaa, että kyseessä ovat puhujan tarkat sanat tai ainakin hänen sanansa, joissa ei ole "um" ja "you know" eikä kielioppivirheitä. Vaikka tuomareilla on velvollisuus suojella lehdistönvapautta ensimmäisen lisäyksen mukaisesti, he katsovat, että "oikeus muuttaa sitaatteja tarkoituksellisesti ei ole vapaan lehdistön oheisominaisuus". Malcolm esimerkiksi kirjoitti, että Masson kuvailee itseään "suurimpana analyytikkona, joka on koskaan elänyt". Nauhoilla ei ole tällaista lausuntoa. Useimmat mainitsivat Massonin huomautuksen "Vain minä yksin... vastaan muu analyyttinen maailma" todisteena Malcolmin keksinnöistä. Kuten tuomari Kozinski totesi, asiayhteydestä käy kuitenkin ilmi, että Massonin "minä yksin" -huomautus ei viitannut hänen väitettyyn etuoikeutettuun asemaansa ammatissaan vaan siihen, että kukaan muu ei jakanut hänen kantaansa tietystä asiasta. Malcolmin mukaan Mason kuvailee itseään "älylliseksi gigoloksi". Nauhoilla ei myöskään ole mitään tällaista lausuntoa. Enemmistöpäätöksessä korostettiin, että tämä puhekuvio oli järkevä tulkinta Masonin Anna Freudille antamasta kuvauksesta itsestään "yksityisenä omaisuutena, mutta julkisena rasitteena", eikä se ollut millään tavoin kunnianloukkaava. Tuomari Kozinski piti tätä johdannaista täysin luonnottomana ja kirjoitti, että "itsestään puhuminen älyllisenä gigolona on akateemiselle ... tuhoisa tunnustus ammatillisesta epärehellisyydestä". Nämä olivat vain kaksi keksintöjä, jotka tuomari Kozinskin sanoin tekivät Masonista "ylimielisemmän, vähemmän huomaavaisen, pinnallisemman, kerskailevan henkilön, jolla on vähemmän näköaloja kuin hän omien lausuntojensa perusteella näyttää olevan". Kuten Robert Coles kirjoitti arvostelussaan Malcolmista, Mason esiintyy "mahtipontisena itsekkäänä ... ja lopulta itsetuhoinen hölmö. Mutta Janet Malcolm ei kutsu häntä siksi: Hänen omat sanansa paljastavat tämän psykologisen profiilin." Nyt tiedämme, että nuo sanat eivät aina olleet hänen omia sanojaan. "Journalismissa on yksi pyhä sääntö", sanoi John Persey. "Kirjailija ei saa keksiä asioita." Jos annamme tuomareille Alarconille ja Hallille vihreää valoa tehdä sitaattien uudelleentulkinnasta yleinen käytäntö, journalismin arvo historiantutkijoille - ja kansalaisille - vähenisi huomattavasti. Kuten tuomari Kozinski sanoi: "Jos väittää, että on oikeus tarkoituksellisesti vääristellä sitä, mitä joku toinen on sanonut, se on sama kuin väittää, että on oikeus valehdella tulostettuna..... Masson hävisi tapauksensa, mutta vastaajat ja heidän palvelemansa ammatit hävisivät paljon enemmän." Historian ammatti selviää näistä päätöksistä. Ehkäpä korkein oikeus korjaa ne aikanaan. Historiasta kirjoittaminen on kuitenkin tarpeeksi vaikeaa ilman, että tuomarit asettavat ammattilaisten tielle esteitä ilman hyvää syytä. Schlesinger on Albert Schweitzer -instituutin stipendiaatti, New Yorkin yliopiston humanististen tieteiden professori ja Pulitzer-palkinnon voittaja historiasta ja elämäkerrasta.