**Asiakirjan numero 647**

**Asiakirjan tunniste: wsj0945-001**

Hale Milgrim, 41, Elecktra Entertainment Inc:n markkinointijohtaja, on nimitetty viihdekonserniin kuuluvan Capitol Records Inc:n johtajaksi. Milgrim seuraa David Bermania, joka lähti viime kuussa.

**Asiakirjan numero 648**

**Asiakirjan tunniste: wsj0946-001**

Amerikkalaisilla oikeusriidoilla on taipumus saada symbolinen merkitys, joka menee paljon pidemmälle kuin mitä yksittäisessä tapauksessa on vaakalaudalla. Ne kertovat kaunopuheisesti yhteiskuntamme tilasta kullakin hetkellä. Näin on aina ollut. 1920-luvulla nuori opettaja nimeltä John T. Scopes ilmoittautui vapaaehtoisesti koekaniiniksi Amerikan kansalaisvapauksien liiton sponsoroimassa ennakkotapauksessa, jossa kyseenalaistettiin Tennesseen osavaltion lainsäätäjän kielto opettaa evoluutiota. Tuloksena oli maailmankuulu oikeudenkäynti, joka paljasti amerikkalaisen elämän syvät kulttuuriristiriidat "sosiaalisen eliitin", jonka puolestapuhujana H. L. Mencken toimi, ja uskonnollisten fundamentalistien, joita Mencken kutsui pilkallisesti takapajuisiksi primitiivisiksi, välillä. Harva muistaa enää varsinaista lopputulosta: Scopes todettiin syylliseksi ja hänelle määrättiin 100 dollarin sakko, ja hänen tuomionsa kumottiin valituksen jälkeen, koska sakko oli Tennesseen lain mukaan kohtuuton. Samoin kävi sukupolvea myöhemmin Hissin tapauksessa, kun Alger Hissistä tuli kylmän sodan ahdistuksen ja ristiriitaisten näkemysten salamanisku, joka koski New Deal -politiikkaa, jota hän palveli. Hänen oikeudenkäynneissään yleisön intohimot purkautuivat täysin suhteettomina niihin suhteellisen vähäpätöisiin salaisuuksiin nähden, joita hänen väitettiin luovuttaneen Neuvostoliiton tiedustelupalvelulle. Näin näyttää olevan Elizabeth Morganin kohdalla, Washington DC:n plastiikkakirurgi, joka on vangittu lapsen huoltajuusoikeudenkäynnissä, koska hän kieltäytyi paljastamasta tyttärensä olinpaikkaa. Tohtori Morgan on juuri päässyt ulos DC:n vankilasta yli kahden vuoden tuomion jälkeen, ja hän on sankari monille kannattajilleen. Meille muille tapaus on mysteeri. Lakimiehet kutsuvat tätä "korkeaksi faktojen määräksi". Kyse ei ole mistään suuresta oikeudellisia periaatteita koskevasta kysymyksestä, ei perheoikeudellisesta peruskysymyksestä tai oikeuden halventamista koskevasta kysymyksestä. Pikemminkin kyse on kiistanalaisista ja todistamattomista tosiasioista, jotka koskevat sitä, "kuka teki kenellekin mitä". Henkilön, joka ei ole huolellisesti tutkinut tuhansia sivuja oikeudenkäyntiaineistoa ja pöytäkirjoja, on vaikea, ellei jopa mahdotonta, muodostaa vakuuttavaa mielipidettä tapauksen perusasioista. Minulla ei tietenkään ole sellaista. Selittääksemme sen epätavallisen voiman, jolla tämä tapaus on vaikuttanut monien ihmisten ajatteluun paitsi Washingtonissa myös muualla maassa ja jopa maailmassa, meidän on katsottava muualle. Väitän, että tohtori Morganin oudossa tapauksessa kolme teemaa yhdistyy. Ensimmäinen on se, että hän edustaa kiivasta kamppailua, jota James Thurber karrikoi "sukupuolten väliseksi sodaksi". Mutta niin ystävällisesti ja vitsikkäästi kuin Thurber sen tekikin, monet tohtori Morganin kannattajat ovat ottaneet Thurberin ikimuistoisen otsikon "The Male" varsin kirjaimellisesti. Tapauksen herättämien tunteiden raakuus kertoo sen symbolisesta merkityksestä sodassa, jonka Thurber ymmärsi olevan ikuinen osa ihmisluontoa. Toinen teema on yhteiskuntaluokan ja rodun subteksti Morganin tapaukseen kohdistuneessa julkisessa reaktiossa. Tohtori Morgan on korkeasti koulutettu valkoinen ammattihenkilö, joka kävi yhtä "parhaista" kouluista. Kongressin mustien ryhmän jäsenet kysyivät tohtori Morganin vapauttamista koskevasta lainsäädännöstä käydyn keskustelun aikana, luuleeko kukaan tosissaan, että jos hän olisi kouluttamaton, työväenluokkaan kuuluva musta nainen, kongressi kiirehtisi hyväksymään erityisen lain hänen vapauttamisekseen. Tai että presidentti kiirehtisi allekirjoittamaan lakiesityksen "myötätunnosta hänen ahdinkoaan kohtaan"? Pelkästään näiden kysymysten esittäminen merkitsee vastaamista niihin. Tohtori Morganin tapaus tarjosi kongressille vihdoin tilaisuuden toimia epätavallisen päättäväisesti ja harrastaa yhtä suosikkiharrastuksistaan - arvostella District of Columbian liittovaltion hallitusta. Paikallishallinto on monien asukkaiden silmissä monista eri syistä huonossa maineessa, ja kongressiedustajat lukevat samoja sanomalehtiä ja katsovat samoja televisiouutisohjelmia kuin muutkin piirin asukkaat. Kongressin hallituksen arvosteleminen on riskitöntä kongressin jäsenille, joiden ei tarvitse vastata omille äänestäjilleen. Kongressi ei pysty käsittelemään niin suuria ja merkittäviä asioita kuin liittovaltion budjettivaje. Mutta jo ennen kuin oikeudenkäynti oli päättynyt ja tietenkin Morganin tapauksen odottaessa muutoksenhakutuomioistuimen päätöstä, kongressin läpi kulki lähes käsittämättömän nopeasti yhden ainoan henkilön etuihin räätälöity lakiesitys. Morganin tapaus kertoo siis paljon enemmän sukupuolen, luokan, rodun ja poliittisen suuntautumisen nykyisestä asemasta yhteiskunnassamme kuin tohtori Morganin erityistilanteen tosiseikoista. Ehkä se toimii vertauskuvana siitä, kuinka laajoja ja syviä jakolinjat ovat edelleen tässä yhteiskunnassa, vaikka kuinka yritämme kieltää niiden olemassaolon. Rezneck toimii asianajajana Washingtonissa, DC:ssä.

**Asiakirjan numero 649**

**Asiakirjan tunniste: wsj0947-001**

Kansallinen ilmailu- ja avaruushallinto (NASA) ilmoitti tehneensä 64 miljoonan dollarin sopimuksen General Dynamics Corp:n kanssa CRRES-satelliitin (Combined Radiation and Radiation Effects Research Satellite) laukaisemisesta kesäkuussa 1990. CRRES on NASA:n ja ilmavoimien yhteinen satelliitti, jonka tarkoituksena on tutkia avaruussäteilyn vaikutuksia mikroelektroniikan komponentteihin. NASA:n mukaan General Dynamics laukaisee CRRES-satelliitin Atlas 1 -raketilla.

**Asiakirjan numero 650**

**Asiakirjan tunniste: wsj0948-001**

Ronald J. Taylor, 48, on nimitetty vakuutusyhtiön jälleenvakuutusmeklariryhmän ja sen tärkeimmän yksikön, G. L. Hodson & Son Inc:n, puheenjohtajaksi. Hodson on jäänyt eläkkeelle puheenjohtajan tehtävästä, mutta toimii edelleen konsulttina. 44-vuotias Stephen A. Crane, emoyhtiön vanhempi varatoimitusjohtaja ja talous- ja suunnittelujohtaja, on nimitetty kyseisen välitysryhmän ja mainitun yksikön toimitusjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi Taylorin seuraajaksi. Nimitykset tulevat voimaan 1. marraskuuta. Corroon ilmoitti ilmoittavansa Cranen seuraajan myöhemmin.

**Asiakirjan numero 651**

**Asiakirjan tunniste: wsj0949-001**

Sijoitusyhtiö kertoi tarjonneensa 205 miljoonaa dollaria pikaruokayrittäjä Arby's Inc:n ostamisesta. Arby'sin emoyhtiö DWG Corp. hylkäsi kuitenkin ehdotuksen välittömästi. "Arby's ei ole myytävänä", sanoi Renee Mottram, DWG:n vanhempi varatoimitusjohtaja. Uusi tarjoaja, Stevric Equity Ventures Inc., Mineola, N.Y., kutsui ehdotustaan "ensimmäiseksi aidosti riippumattomaksi tarjoukseksi, jossa ei aseteta vastakkain mitään eturyhmiä Arby's-lisensointiyhteisössä". Miami Beachissa, Floridassa sijaitseva DWG, joka on rahoittaja Victor Posnerin johtama holdingyhtiö, hylkäsi syyskuussa Arby'sin lisenssinhaltijoiden ryhmän tarjouksen Arby'sin ostamisesta 200 miljoonalla dollarilla. Sittemmin toinen lisenssinhaltijaryhmä on koonnut yhteen ja yrittänyt saada yksikön haltuunsa Posnerilta. Arby's on ketjun 2100 ravintolan markkinointi-, franchising- ja palveluyritys. Stevricin omistajat Richard ja Steven Buckley kertoivat johtaneensa yritysostoryhmää, joka osti ravintolaketjun Nathan's Famous Inc:ltä, ja he ovat nyt yhtiön ylimmässä johtoryhmässä. Richard Buckley sanoi, että Stevricin osto Arby'sista "antaisi kokeneille lisenssinhaltijoille ja ruokapalveluyrittäjille, joilla ei ole eturistiriitoja, mahdollisuuden vakiinnuttaa lisenssisuhteet ja suunnata yhtiön energia uudelleen kasvuun." Markkinointiviestintä on kuitenkin vielä kesken.

**Asiakirjan numero 652**

**Asiakirjan tunniste: wsj0950-001**

General Motors Corp. GM Hughes Electronics, joka valmistaa elektroniikkaa puolustus- ja autoteollisuuden tarpeisiin, kertoi nettotuloksensa laskeneen 22 prosenttia kolmannella vuosineljänneksellä, mikä johtui sotilasmenojen vähenemisestä ja GM:n ajoneuvotuotannon laskusta. GM:n rahoitusyksikön, General Motors Acceptance Corp. laski puolestaan 3,1 prosenttia. Sitä vastoin Electronic Data Systems Corp, GM:n tietojenkäsittelyosasto, kasvatti nettovoittoaan 16 prosenttia. GM sulkeutui eilen New Yorkin pörssissä 1,875 dollaria alempana 44,875 dollariin. GM:n kantaosakkeen tulos, joka heijastaa GM:n autoteollisuuden ydintoimintojen tulosta, julkistetaan tänä aamuna. GM:n H-luokka, joka edustaa Hughesin osinkotuottoa, sulkeutui 29 dollariin New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä 25 sentin nousussa. GM:n E-luokka, joka edustaa EDS:n osinko-osuutta tuloksesta, laski 75 senttiä 52,25 dollariin New Yorkin pörssissä. GM Hughes Electronicsin tuloksen lasku on merkki vaikeista ajoista Hughes Aircraft Co:n puolustusalan toiminnoissa ja GM:n Pohjois-Amerikan autoteollisuuden toiminnoissa, jotka ovat GM Hughes -yksikköön kuuluvan Delco Electronics Corp:n suurasiakkaita. Yksikön voitto laski 142,4 miljoonasta dollarista eli 45 sentistä osakkeelta 110,6 miljoonaan dollariin eli 37 senttiin osakkeelta, mikä johtui suurelta osin 24 miljoonan dollarin kertaluonteisista kuluista, jotka liittyivät Hughesin aiemmin ilmoittamaan aikomukseen vähentää vähintään 6 000 työntekijää vuoden loppuun mennessä. Jopa ilman näitä kuluja nettotulos kuitenkin laski 5 prosenttia. Lisäksi yhtiön tiedottajan mukaan GM:n Pohjois-Amerikan ajoneuvotuotanto laski 8,4 prosenttia vuoden takaisesta, mikä heikensi Delco Electronicin tulosta. Tämä lasku heijastui GM Hughes -yksikön tulokseen, joka laski 2,63 miljardista dollarista 2,58 miljardiin dollariin. Viimeisten yhdeksän kuukauden aikana GM Hughesin nettotulos laski 6,6 prosenttia 521 miljoonasta dollarista eli 1,58 dollarista osaketta kohti 486,6 miljoonaan dollariin eli 1,48 dollariin osaketta kohti. Liikevaihto kasvoi 3,5 % 8,18 miljardista dollarista 8,47 miljardiin dollariin. GMAC:n nettotulos laski 3,1 prosenttia 241,9 miljoonasta dollarista 234,5 miljoonaan dollariin. Rahoitusyksikkö selitti laskun johtuneen viime vuoteen verrattuna korkeammista lainakustannuksista. GMAC kertoi, että sen autojen rahoitus- ja leasing-liiketoiminta kasvoi 35 prosenttia Yhdysvalloissa, mikä johtui suurelta osin jälleenmyyjien ja asiakkaiden kannustimien käytöstä myynnin lisäämiseksi. GMAC:n tulos yhdistetään GM:n muiden toimintojen tulokseen ja lisätään yhtiön perinteiseen kantaosakkeeseen. Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana GMAC:n liikevaihto laski 8 prosenttia 930,2 miljoonasta dollarista 859,5 miljoonaan dollariin. EDS:n kolmannen vuosineljänneksen tulos kasvoi 16 prosenttia 95,9 miljoonasta dollarista eli 79 sentistä osakkeelta ennätykselliseen 110,9 miljoonaan dollariin eli 93 senttiin osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 12 % 1,22 miljardista dollarista 1,37 miljardiin dollariin. Yhdeksän viime kuukauden aikana EDS tienasi 315,8 miljoonaa dollaria eli 2,62 dollaria osakkeelta, mikä on 13 prosenttia enemmän kuin 280,7 miljoonaa dollaria eli 2,30 dollaria osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 14 % 3,54 miljardista dollarista 4,03 miljardiin dollariin. Muiden kuin GM-tuotteiden osuus EDS:n koko liiketoiminnasta oli 45 prosenttia viimeisten yhdeksän kuukauden aikana, kun se vuosi sitten oli 40 prosenttia. Yhtiö ilmoitti, että se aikoo kasvattaa ei-muuntogeenisten tuotteiden osuuden vähintään 50 prosenttiin kaikesta liiketoiminnastaan vuoden 1990 loppuun mennessä.

**Asiakirjan numero 653**

**Asiakirjan tunniste: wsj0951-001**

William C. Ballard Jr., 48, valittiin tislattuja alkoholijuomia valmistavan yrityksen hallitukseen, jolloin hallituksessa on nyt 11 jäsentä.

**Asiakirjan numero 654**

**Asiakirjan tunniste: wsj0952-001**

Alvin W. Trivelpiece, Tennesseen Oak Ridgen Oak Ridgen kansallisen laboratorion johtaja, on valittu optisia tuotteita valmistavan yrityksen johtajaksi. Trivelpiece, 58, seuraa tehtävässä elokuussa kuollutta William Bolgeria.

**Asiakirjan numero 655**

**Asiakirjan tunniste: wsj0953-001**

Public Service Co. of New Hampshire -yhtiötä koskevassa tarjouskilpailussa United Illuminating Co. nosti oman arvionsa mukaan 2,19 miljardin dollarin tarjouksensa 2,29 miljardiin dollariin ja päihitti selvästi kaikki muut tarjoukset. Tarjoukset ovat riippuvaisia PS of New Hampshiren saneerausta valvovan liittovaltion konkurssituomioistuimen arviosta. Ne ovat myös epäsuorasti riippuvaisia New Hampshiren osavaltion hyväksynnästä, sillä asukkaat pelkäävät, että hinnat nousevat pilviin uudelleenjärjestelykustannusten maksamiseksi. Kaikki neljä New Hampshiren PS of New Hampshiren tarjouksia jättänyttä osapuolta ehdottavat reseptiä, jolla rajoitetaan hinnankorotuksia osavaltion vakuuttamiseksi. Uusi tarjouskierros vaikeuttaisi todennäköisesti asiaa valvovan konkurssituomari James Yacosin päätöstä, sillä yhtiön osakkeenomistajat, maksamattomat velkojat ja sääntelyviranomaiset kannattavat tällä hetkellä erilaisia suunnitelmia. Lisäksi jotkin ehdotukset ovat niin tasapainoisia, että muut kuin taloudelliset seikat, kuten ajoitus, saattavat olla tärkeämpiä. Vakuudettomat velkojat ovat periaatteessa suostuneet tukemaan New Havenissa, Connecticutissa sijaitsevan United Illuminatingin uutta tarjousta. Aiemmin ne tukivat New Hampshiren PS:n ehdottamaa sisäistä uudelleenjärjestelysuunnitelmaa. Jokaisessa tarjouksessa tarjotaan täysi sovinto, joka sisältää myös korot vakuudellisten velkojien osalta. United Illuminatingin suunnitelma tarjoaa kuitenkin enemmän vakuudettomille velkojille. Virallisen velkojien komitean asianajaja Geoffrey Kalmus sanoi, että United Illuminatingin suunnitelman mukaan vakuudettomille velkojille maksetaan koko summa sekä noin 855 miljoonan dollarin korot, jotka kertyivät ennen kuin PS of New Hampshire haki konkurssisuojaa tammikuussa 1988. Lisäksi ne ovat saaneet noin 200 miljoonaa dollaria korkomaksuja tuosta ajankohdasta lähtien. Kalmusin mukaan maksamattomat korot nousisivat 350 miljoonaan dollariin ensi heinäkuuhun mennessä. Muissa suunnitelmissa suurinta osaa niistä koroista, joita vakuudettomille velkojille kertyi kanteen nostamisen jälkeen, ei maksettaisi. United Illuminatingin suunnitelman mukaan perustetaan uusi holdingyhtiö, joka omistaa molemmat yhtiöt. United Illuminatingin osakkeenomistajat omistavat siitä 72 prosenttia ja PS of New Hampshiren etuoikeutettujen osakkeiden ja kantaosakkeiden omistajat 28 prosenttia. PS of New Hampshiren etuoikeutettujen osakkeiden haltijat hankkisivat myös tiettyjä velkakirjoja ja etuoikeutettuja arvopapereita. United Illuminating on ilmoittanut, että etuoikeutettujen osakkeiden haltijoille tarkoitettu kokonaispaketti kattaa noin 60 prosenttia heidän oikeuksistaan. Kantaosakkeiden omistajat omistaisivat lopulta noin 6,4 prosenttia yhdistyvästä yhtiöstä. Kuten aiemmin on raportoitu, Northeast Utilities of Hartford, Connecticut, teki maanantaina tarjouksen, jonka se arvioi 2,25 miljardiksi dollariksi. Osakkeenomistajien komitea hyväksyi tarjouksen. Muut tarjoajat, New England Electric System of Westboro, Massachusetts, ja PS of New Hampshire, eivät muuttaneet tarjoustensa arvoa, vaikka PS of New Hampshire muutti korkotarjoustaan. New England Electric arvioi tarjouksensa arvoksi 2 miljardia dollaria ja PS of New Hampshire arvioi saneeraussuunnitelmansa arvoksi 2,2 miljardia dollaria. Konkurssituomioistuimen tuomari päätti, että liittovaltion konkurssilakeja voidaan käyttää osavaltioiden sääntelyn kiertämiseen. Velkojat ja tarjoajat ovat kuitenkin yhtä mieltä siitä, että valtiolla on merkittävä rooli, koska se voisi viivästyttää merkittävästi suunnitelman lopullista hyväksymistä, jos se ei pitäisi siitä. Osavaltio on hyväksynyt New England Electricin suunnitelman, jossa luvataan rajoittaa hinnankorotukset 4,8 prosenttiin vuodessa seitsemän vuoden ajan. Northeast Utilitiesin suunnitelmassa ehdotetaan 5,5 prosentin vuotuisia korotuksia. PS of New Hampshire on muuttanut suunnitelmaansa siten, että hinnankorotukset ovat 5,5 prosenttia kahden vuoden ajan ja sen jälkeen viisi vuotta 4,5 prosentin korotuksia. Polttoaineen hinnanmuutokset voivat kuitenkin muuttaa todellisia hinnankorotuksia. Aiemmin se oli ehdottanut 5,5 prosentin korotuksia seitsemän vuoden aikana. Myös United Illuminating on muuttanut korkosuunnitelmaansa. Uudessa ehdotuksessa vaaditaan vain viiden vuoden 5,5 prosentin koronnostoja, minkä jälkeen valtion hyväksymät korotukset neuvotellaan tavanomaisen prosessin kautta. Aiemmin United Illuminating oli myös pyytänyt seitsemäksi vuodeksi 5,5 prosentin korotuksia. Tarjouksissa ja hinnoitteluehdotuksissa oletetaan enimmäkseen, että Seabrookin ydinvoimala, joka on jo valmis, on toiminnassa. Useimmissa suunnitelmissa on rajoitetut tarjoukset siltä varalta, että laitos ei saa hyväksyntää ydinalan sääntelyviranomaiselta. New Yorkin pörssissä PS of New Hampshiren vuonna 2004 erääntyvä 17 1/2 prosentin joukkovelkakirjalaina sulkeutui eilen 2 dollaria plussalle 82,50 dollariin. Yleishyödyllisen yhtiön osakkeet nousivat 37,5 senttiä 4 dollariin osakkeelta New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä. Lisäksi PS of New Hampshire teki 60 johtajan kanssa erosopimukset, joiden mukaan se maksaisi heille yhdestä kolmeen vuoden palkkaa, jos heidän työpaikkansa vaihtuisi tai heidät irtisanottaisiin yritysoston seurauksena. Yhtiön mukaan suunnitelman enimmäiskustannukset olisivat 9,7 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 656**

**Asiakirjan tunniste: wsj0954-001**

C. Hyde Tuckerista tulee televiestintäkonserniin kuuluvan Bell Atlantic International Inc:n toimitusjohtaja 1. tammikuuta alkaen. Tucker, 56, on tällä hetkellä Bell Atlanticiin kuuluvan C&P Telephone -yhtiön varatoimitusjohtaja ja operatiivinen johtaja. Tucker korvaa 64-vuotiaan Salvatore J. Barberan, joka toimii kyseisen kansainvälisen yksikön hiljattain perustetussa puheenjohtajan tehtävässä 1. huhtikuuta tapahtuvaan eläkkeelle siirtymiseensä saakka.

**Asiakirjan numero 657**

**Asiakirjan tunniste: wsj0955-001**

Richard Breeden ei ollut huomannut, että hänen uudessa työpöydässään oli vain neljä puhelinlinjaa ja yksi puhelin. Olihan kyseessä vasta hänen toinen päivänsä SEC:n puheenjohtajana. Mutta linjojen puute näkyi tuskallisesti. Kun osakemarkkinat kallistuivat kohti 190 pisteen vapaata pudotusta 13. lokakuuta, Breeden juoksenteli ympäri komission kuudetta kerrosta - työpöydältään, josta hänellä oli avoin linja New Yorkin pörssiin, avustajansa toimistoon, johon oli kytketty Commodity Futures Trading Commission, ja kolmanteen huoneeseen, jossa tietokone seurasi markkinoiden liikkeitä. Hän muistelee, että kun huolestuneita puheluita alkoi tulla, "hänen täytyi joko katkaista New Yorkin pörssin yhteys tai mennä sihteerin pöydälle". Näin ei enää tapahdu. Puheenjohtajan toimistoon on nyt kytketty useita linjoja, ja markkinoita valvova tietokone on siirretty hänen työpöytänsä viereen. Tämä kaikki on osa uutta "valvontakeskusta". Muutokset toimiston ulkoasussa kuvaavat Breedenin asemaa maan johtavana arvopaperialan sääntelyviranomaisena. Breeden joutui edeltäjänsä David Ruderin tavoin kohtaamaan arvopaperimarkkinakriisin pian virkaanastumisensa jälkeen. Mutta toisin kuin Ruder, joka vahingoitti itseään vuoden 1987 romahduksen aikana hieman harkitsemattomalla lausunnollaan, jonka mukaan markkinat voitaisiin sulkea, Breeden kääntää markkinoiden laskusuhdanteen edukseen ja käyttää sitä laajentaakseen SEC:n asialistaa. Haastatteluissa ja kongressille antamissaan lausunnoissa hän viittaa toistuvasti teollisuusyritysten osakkeita kuvaavan Dow-Jones-indeksin viimeaikaiseen 190 pisteen pudotukseen - joka on toiseksi korkein ennätyslukema - todisteena siitä, että kongressin on annettava komissiolle valtuudet valvoa paremmin välitysyhtiöiden toimintaa vipuvaikutteisten yrityslainojen osalta ja valvoa suuria kauppoja markkinoilla. Breeden, joka on kokenut toisen rahoituskriisin, luotto-osuuskuntien pelastamistoimen, veteraani, haluaa komission sääntelevän pankkien ja säästö- ja lainayhdistysten liikkeeseen laskemia joukkovelkakirjoja. Laajemmin hän haluaa "nykyaikaistaa" sääntelyä poistamalla esteitä liikepankkitoiminnan ja investointipankkitoiminnan väliltä ja kannustamalla yhdysvaltalaisia rahoitusyrityksiä kilpailemaan maailmanmarkkinoilla. Hänen mukaansa verolainsäädäntö kannustaa käyttämään velkaa osakkeiden sijasta ja ehkä jopa provosoi spekulatiivisia osakeostoja, joita komissio ei suoraan sääntele mutta joilla sillä on vaikutusvaltaa sekä Wall Streetiin että kongressiin. Vaikuttaa myös siltä, että Breeden, toisin kuin Ruder, on asemassa, jossa hän pääsee asialistallaan eteenpäin. Valkoisen talon entisenä avustajana, joka työskenteli tiiviisti kongressin kanssa, hän tuntee Washingtonin tavat. Lisäksi hänellä on todennäköisesti vielä lähikuukausina mahdollisuus saada oma enemmistö viisijäsenisessä komissiossa, jolloin hän voi välttää edeltäjäänsä vaivanneen erimielisyyden. Breeden, 39-vuotias arvopapereihin erikoistunut lakimies, on kuitenkin välttynyt joiltakin rahoitusmarkkinoiden merkittävimmistä ongelmista. Hän ei esimerkiksi ole ottanut selkeää kantaa korkeariskisiin, matalatuottoisiin joukkovelkakirjoihin, jotka ovat kasvava huolenaihe, kun roskalainamarkkinoiden myllerrys leviää osakkeisiin. Hän saattaa odottaa tuloksia useista komission parhaillaan käynnissä olevista tutkimuksista, jotka koskevat likviditeetti- ja luottamuksellisuussääntöjä subprime-lainojen markkinoilla. Hän on myös pitänyt salassa niiden henkilöiden nimet, joita on harkittu komission tärkeimpään täytäntöönpanojohtajan virkaan, joka on ollut avoinna kesästä lähtien. Breedenin valintaa seurataan tarkasti, sillä se on tärkeä merkki siitä, kuinka vahvasti hän on sitoutunut jatkamaan komission ensisijaista tehtävää eli laittoman osakekaupan ja markkinoiden manipuloinnin syyttämistä Wall Streetillä. Näyttää siltä, että kongressi antaa uudelle puheenjohtajalle vapaat kädet jonkin aikaa. Senaatin pankkikomitean jäsenet tuntevat Breedenin hänen työstään luotto-osuuskuntien pelastamista koskevan lakiehdotuksen parissa, ja suhteet ovat yleisesti ottaen lämpimät. Breedenin viime kuussa järjestettyjen vahvistuskuulustelujen aikana senaattorit pyysivät häntä esittelemään lapsensa kolme kertaa - useammin kuin he kysyivät hänen pätevyyttään tehtävään. Tällä hetkellä Breeden saa kiitosta Washingtonissa ja Wall Streetillä roolistaan kulissien takana, kun hän seurasi markkinoiden laskua perjantaina 13. päivä ja tuskaista aamutiedotusta seuraavana maanantaina. Sijoittajien luottamuksen palauttamisesta vastaavana sääntelyviranomaisena Breeden vältti kommentteja, jotka olisivat voineet horjuttaa markkinoita, ja pyrki keräämään Wall Streetin ja muiden valtion virastojen kannalta kriittisiä tietoja. Kaikki eivät kuitenkaan liittyneet Breedenin onnistuneeseen ristiretkeen. Joidenkin Washingtonissa työskentelevien mielestä on liian aikaista sanoa, onko Breedenistä hyötyä vai haittaa komissiolle. "En usko, että se on ollut todellinen testi", sanoo eräs kongressin avustaja. "Se oli aika jännittävä viikonloppu, mutta minusta tuntuu, että ilman Richard Breedeniä se ei olisi vaikuttanut paljonkaan." "Se oli aika jännittävä viikonloppu." Joillekin riippumattomuutta kaipaavan komission työntekijöille Breeden saattaa olla liian sidoksissa Washingtoniin. He huomauttavat, että hän on koristellut toimistonsa viidellä George Bushia esittävällä valokuvalla, joista yhdessä on mukana ensimmäinen koira Millie. He pelkäävät, että Breeden kääntyy myös selälleen, jos Valkoinen talo käskee häntä. Breeden on kuitenkin jo osoittanut, miten innokkaasti hän haluaa johtaa komissiota omalla tavallaan. Maanantain markkinoiden elpymisen aikana New Yorkin pörssin edustaja kertoi Cable News Networkin katsojille, että teollisuusindeksi laski 70 pistettä. Hämmentyneenä Breeden kääntyi markkinaseurantatietokoneensa puoleen, joka oli tuolloin hänen työpöytänsä vieressä. Se osoitti, että teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi nousi 30 pistettä. Komission henkilöstö havaitsi pian, että laajalti seurattu Quotron-pörssipalvelu oli laskenut teollisuusindeksin väärin. Breeden kehotti komission henkilöstöä varoittamaan televisioasemaa siitä, että se lähettää väärää numeroa. "Se oli pudotus, jota ei tapahtunut", hän sanoo. Breeden yrittää myös käyttää paljon katastrofaalisempaa tapahtumaa - Kalifornian maanjäristystä - saadakseen toisen sääntömuutoksen läpi kongressissa. Tämä katastrofi lopetti optiokauppaa Pacific Exchange -pörssissä ja aiheutti optioiden väliaikaisen siirtämisen muihin pörsseihin. Vaikka monet sijoittajat eivät ymmärrä sitä, kysymys siitä, pitäisikö optiot listata useampaan kuin yhteen pörssiin, on herättänyt paljon kiinnostusta kongressissa, lähinnä siksi, että alueelliset pörssit pelkäävät, että tämä muutos voisi viedä ne konkurssiin. Kongressiedustajat ottivat asian esille eilisessä kuulemistilaisuudessa. Breeden, joka ei jättänyt käyttämättä tilaisuutta tukea ohjelmaansa, viittasi maanjäristykseen. Hänen mukaansa tämä tapahtuma osoittaa yksinkertaisesti, että rekisteröityminen vain yhteen pörssiin on "haavoittuvaista".

**Asiakirjan numero 658**

**Asiakirjan tunniste: wsj0956-001**

Laajan uuden Nippon Convention Centerin eräässä nurkassa on Mazda Motor Corp:n kehittynyttä teknologiaa esittelevä näyttely. Osuma: "Fragrance Management System". Kuljettaja voi napin painalluksella valita laventelin, jasmiinin, mintun tai hajuveden tuoksun, jonka auton ilmastointijärjestelmä levittää tilaan. Hienovaraiset tuoksut "parantavat ajomukavuutta", väitetään näyttelyssä, ja ylpeä työntekijä kertoo, että Mazda aikoo tuoda koko järjestelmän laboratoriosta autoihinsa vuoden tai kahden kuluessa. Tervetuloa 28. Tokion autonäyttelyyn. Mitsubishi Motors Corp. esittelee "elävän kalan kuorma-autoa", joka on pyörillä varustettu kalasäiliön kaltainen kuorma-auto, ja Nissan Motor Co. esittelee "avaimetonta" Boga-mallia, jonka ovet avautuvat, kun omistajan sormenjäljet tunnistetaan. Suzuki Motor Co:n Escudome-urheiluautossa on sisäänvedettävä takateltta ja se kutsuu kuljettajan "takaisin luontoon". Maailman suurimmalla kahden vuoden välein järjestettävällä henkilö- ja kuorma-autonäyttelyllä on kuitenkin myös vakava puoli, kuten ensimmäinen suuri näyttely tulevaisuuden moottoreista ja jousitusjärjestelmistä. Se on myös merkittävä näyteikkuna maalle, jonka maailmanlaajuinen johtoasema tällä alalla tunnustetaan yhä useammin, ja juuri siinä piilee sen vetovoima. Jopa Yhdysvaltojen suurimmat autonäyttelyt ovat pääasiassa alueellisia tapahtumia, mutta Tokion näyttely on kansainvälinen. Lähes kaikki New Yorkin autoalan analyytikot olivat paikalla. Detroitista Tokioon suuntautuvat lennot olivat tällä viikolla täysin varattuja, kun moottorikaupungin johtajat, kuten Ford Motor Co:n puheenjohtaja Donald E. Petersen ja Chrysler Corp:n varapuheenjohtaja, saapuivat Tokioon. Gerald Greenwald, jotta saisimme vilauksen tulevaisuudesta. Jopa Neuvostoliitto tuli ensimmäistä kertaa 24 vuoteen esittelemään Lada Niva -sedaaniaan ja sen futuristista tummansinistä "Kompakt"-mallia. Tässä on ensikäden katsaus siihen, mitä japanilaiset isännät esittivät ja mitä ulkomaiset vierailijat näkivät. Uutta teknologiaa Kuumin näyttelyesine olivat komponentit, jotka erottavat matkustajat kuoppien, kuoppien ja muiden teiden aiheuttamien haittojen tieltä. Nämä "aktiiviset jousitusjärjestelmät" havaitsevat tieolosuhteet elektronisesti ja säätävät auton ajo-ominaisuuksia. Nykyiset jousitusjärjestelmät pyrkivät vaimentamaan kuoppia, mutta aktiiviset jousitusjärjestelmät käyttävät voimaa kompensoimaan niitä. 34-sivuisessa oppaassaan Nissan vertaa vaatimattomasti "hydraulista aktiivijousitusta" gepardiin ja vertaa sen eri osia eläimen sydämeen, aivoihin, hermoihin ja valtimoihin. Toyota Motor Corp. esitteli järjestelmäänsä näyttävästi autossa, joka jakautuu kahtia ja paljastaa jousituksen sisäisen rakenteen. Nissan kertoo esittelevänsä ensimmäisen järjestelmänsä ensi kuussa Infiniti Q45 -luksussedanissa, ja Toyotan Celica coupe tulee myyntiin jousitusjärjestelmällä varustettuna ensi keväänä. Yhdysvaltalaiset kuljettajat joutuvat kuitenkin odottamaan: Toistaiseksi japanilaiset pitävät aktiivisen jousituksen vain kotimaiseen käyttöön. Detroitin kolmen suuren autonvalmistajan mukaan niiden järjestelmät ovat vielä kehitteillä. Moottoriosastolla useat yritykset esittelivät kokeellisia malleja, jotka voisivat tuottaa saman tehon kuin nykyiset moottorit vuosikymmenen kuluttua, mutta jotka vievät vain puolet vähemmän tilaa, jolloin konepeltiä voitaisiin lyhentää. Niin sanotuissa kaksitahtimoottoreissa, joiden tarkoituksena on lisätä toimintasädettä huomattavasti, kukin mäntä nousee ja laskee vain kerran työntövoiman aikaansaamiseksi. Sitä vastoin tavallisissa nelitahtimoottoreissa männät liikkuvat kahdesti ylös ja alas jokaisessa syklissä. Toyotan ja Subaru-autoja valmistavan Fuji Heavy Industriesin esittelemät kaksitahtimoottorit ovat herättäneet paljon kiinnostusta Yhdysvaltain autoteollisuuden edustajien keskuudessa, jotka ovat innokkaasti kehittämässä kaksitahtimoottoreita. Honda Motor Co. esittelee tavanomaisempaa viisisylinteristä moottoria uudessa Accord Inspire -mallissa, joka debytoi juuri tässä kuussa - vain Japanissa. Hondan mukaan viisisylinterinen moottori on kompromissi taloudellisen nelisylinterisen ja V6-moottorin tehon välillä. Sen huhutaan olevan tarkoitettu Acuran Yhdysvaltain luksusmalliston uuteen malliin, mutta Hondan edustajat eivät kommentoi asiaa. Outoja autoja, hauskoja nimiä Täällä on paljon outoutta, mutta ei aina ole selvää, onko se tarkoituksellista. Esityksen symboli on etanalla ratsastava nainen, joka ei ole tavanomainen nopeuden ja ketteryyden vertauskuva. Mutta sponsoreilla on selitys: "Etanaan liittyvän luonteen kautta", he sanovat, "haetaan tärkeitä arvoja, kuten sopusointua luonnon kanssa ja pyrkimystä tulevaisuuteen." Japanilaiset autonvalmistajat ovat kuuluisia vitsinimien keksimisestä, mutta tänä vuonna tämä aktiivisuus näyttää saavuttaneen uuden huippunsa - tai mataluutensa. Hondalla on pieni moottoripyörä nimeltä Monkey ja hieman suurempi serkku Gorilla. Mitsubishilla on futuristinen pakettiauto nimeltä Peacock Eye. Mazdalla on Bongo-kuorma-auto ja sen Autozam-yhtiömerkin alla "mikropakettiauto" nimeltä Scrubs. Sen ötökkää muistuttava Carol-miniauto on "suunniteltu pehmeästi, lempeästi ja lämpimällä sydämellä". Mutta hovinarri näyttää olevan Japanin pienimpien autojen valmistaja Daihatsu Motor Co. Yksi sen futuristisista konsepteista on kuplan muotoinen Teniska, jossa on vain yksi istuinpaikka edessä ja johon mahtuu pieni lapsi ja kauppakassi taakse. Daihatsulla on myös Guy 90, Spider Lisa ja Hijet Dumbo. Mutta eivät vain japanilaiset vitsaile. Regie Nationale des Usines Ranskalainen autonvalmistaja Renault on kehittänyt Megane-nimisen konseptiauton. Nimen on tarkoitus herättää mielleyhtymiä naisellisesta mahtavuudesta, mutta japaniksi se tarkoittaa "silmälaseja". Ulkomaiset näytteilleasettajat Ulkomaiset autonvalmistajat suhtautuvat Tokion autonäyttelyyn vakavammin kuin koskaan. AB Volvo kutsuu ohikulkijoita leikkimään "testinukkea" ja hyppäämään kolaria simuloivaan autoon kokeillakseen, miten turvavyön kiinnitys toimii. Tämä on ensimmäinen kerta, kun eteläkorealainen Hyundai Motor Co. on esillä Tokiossa. General Motors Corp. sponsoroi ensimmäistä itsenäistä näyttelyään 10 vuoteen, ja siihen kuuluu kulmikas Buick-kombi, jossa on puukuvioitu sivusomiste. Myös Fordilla ja Chryslerillä on näytteillepanoja, vaikka ne on ahdettu erilliseen huoneeseen ei-niin-suositussa varaosaosastossa. "Meidän on päästävä pois Detroit-mentaliteetista ja siirryttävä osaksi globaalia mentaliteettia", GM:n varatoimitusjohtaja Charles M. Jordan kertoo matkastaan Tokion autonäyttelyyn. Perinteistä amerikkalaista itsekkyyttä ei kuitenkaan ole dramaattisesti uhattu. Fordin edustajat esimerkiksi ylpeilivät kovaan ääneen ensimmäisellä voitollaan Tokion Grand Prix -kilpailussa. Totta, Ford julistettiin sunnuntaina voittajaksi, mutta vasta sen jälkeen, kun ensimmäisenä maaliin tulleen Honda-auton kuljettaja hylättiin, koska hän törmäsi toiseen autoon ja meni hetkellisesti määrätyn alueen ulkopuolelle. GM:n Jordan on puolestaan jatkuvasti arvostellut japanilaista tyyliä. "Japanilaisten on vaikea saada autoon tunnetta, intohimoa ja tunteita, hän sanoo.

**Asiakirjan numero 659**

**Asiakirjan tunniste: wsj0957-001**

Syyskuun 28. päivän Politiikka ja politiikka -kolumnistanne, jossa käsiteltiin puolueiden välisiä eroja pääomavoittojen vähentämisessä tai yksilöllisten eläketilien laajentamisessa: miksi ei tehdä kompromissia nyt ja suojella yleisöä kongressin uhkaavalta lapselliselta poliittiselta retoriikalta, joka näyttää kulkevan käsi kädessä tämän prosessin kanssa? Republikaanit väittävät, että 30 prosentin vapautus myyntivoitoista lisää tuloja ja kannustaa taloudellisiin investointeihin lyhyellä aikavälillä, kun taas demokraattien mukaan ylimmän tuloverokannan nostaminen ja yksilöllisten eläketilien laajentaminen lisäävät tuloja ja kannustavat säästämiseen. Tämä on klassinen esimerkki vanhasta sanonnasta "Kokonaisuus on suurempi kuin osiensa summa". On järjetöntä, että perhe, jonka verotettavat tulot ovat 50 000 dollaria, maksaa samaa 28 prosentin lisäverokantaa kuin perhe, jonka verotettavat tulot ovat 250 000 dollaria. 33 prosentin marginaalia olisi sovellettava kaikkiin asianmukaisen tason ylittäviin tuloihin, ei vain 5 prosentin verokannan mukautusta. Yhtä järjetöntä on olla tarjoamatta verokannustimia pääomasijoituksille tai eläkesäästöille. Jeffrey T. Schmidlin

**Asiakirjan numero 660**

**Asiakirjan tunniste: wsj0958-001**

PWA Corp. kertoi aikovansa myydä kaikki 15 matkustajalentokonetta, jotka se hankki aiemmin tänä vuonna ostaessaan Wardair Inc:n 248 miljoonalla Kanadan dollarilla (211,6 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla) kevääseen 1992 mennessä. PWA, joka äskettäin sulautui Wardairin toimintoihin, mukaan lukien PWA:n omistamat toiminnot Kanadan toiseksi suurimman lentoyhtiön Canadian Airlines International Ltd:n kautta, ilmoitti, että ehdotettu myynti on osa muutettua viisivuotissuunnitelmaa, jonka tavoitteena on vähentää yhtiön laivasto- ja hallivelkaa. PWA ei pysty arvioimaan Wardairin laivaston arvoa, johon kuuluu 12 Airbus A310-300 -konetta ja kolme Boeing 747-100 -konetta. Miamissa sijaitsevan ilmailualan arvonmääritysyrityksen Avmark Inc:n tekninen analyytikko James Ireland arvioi kuitenkin 15 lentokoneen "puoliintumisajan" kokonaisarvoksi noin 650 miljoonaa dollaria tai enemmän. Irlannin mukaan kunkin 11 DC10-30-koneen, jotka PWA on myös kertonut suunnitelleensa myyvänsä vuodesta 1992 lähtien, puoliintumisarvo on tällä hetkellä noin 34 miljoonaa dollaria eli yhteensä 374 miljoonaa dollaria, jolloin koneiden myynnistä saatava kokonaistuotto on noin 1,02 miljardia dollaria. Irlannin mukaan käytettyjen lentokoneiden kysyntä on tällä hetkellä vahvaa osittain siksi, että uusien lentokoneiden tilausten lisääntyminen on pidentänyt jonotuslistoja. Hän odottaa, että PWA:lla ei ole vaikeuksia houkutella ostajaehdokkaita. PWA ilmoitti, että tarkistetun laivastosuunnitelmansa mukaan se aikoo myös laajentaa nykyistä kahdeksan Boeing 767-300 ER -lentokonettaan 18:aan vuoteen 1994 mennessä sen kahden Boeing 747-400 -koneen lisäksi, jotka se oli suunnitellut hankkivansa viimeistään ensi vuonna. PWA ilmoitti tarjoavansa kahta vuonna 1990 toimitettavaksi suunniteltua Boeing 767-300ER-konetta kahdesta viiteen vuoden vuokra-ajalla. PWA ei ilmoittanut laivaston uudistamisen odotettuja nettokustannuksia, mutta eräs Torontossa toimiva analyytikko arvioi ne noin 450 miljoonaksi dollariksi (Yhdysvalloissa), lukuun ottamatta kustannuksia, jotka aiheutuvat 11 DC10-30-koneen korvaamisesta, jotka PWA aikoo myydä, ja 17 Airbus 320-200 -koneen ostamisesta, jotka PWA oli tilannut aiemmin. "En näe tätä velan vähentämistoimenpiteenä. Sen tarkoituksena on virtaviivaistaa PWA:n laivastoa koulutus- ja lentopalvelukustannusten vähentämiseksi", analyytikko sanoi. PWA:n pitkäaikaiset velat ja pääomavuokrausvelvoitteet nousivat toisen neljänneksen lopussa 1,24 miljardiin Yhdysvaltain dollariin, mikä on lähes kaksinkertainen määrä vuoden takaiseen verrattuna, mikä johtuu Wardairin oston yhteydessä otetusta velasta. PWA ilmoitti, että se ilmoittaa todennäköisesti tiistaihin mennessä myös, ottaako se vastaan kaikki aiemmin tilaamansa 17 Airbus 320-200 -lentokonetta. Ensimmäiset viisi vuokrakonetta on määrä toimittaa vuonna 1991.

**Asiakirjan numero 661**

**Asiakirjan tunniste: wsj0959-001**

Barclays de Zoete Wedd Group, brittiläisen pankki- ja rahoituspalvelukonsernin investointipankkitoiminta, on ilmoittanut, että sen kaupallisessa pankkitoiminnassa, Barclays de Zoete Wedd Ltd:ssä, on tehty seuraavat nimitykset: 51-vuotias John Padovan on nimitetty varapuheenjohtajaksi. Padovan on tällä hetkellä Barclays de Zoete Wedd Ltd:n johtaja. 40-vuotias Graham Pimlott on nimitetty Commercial Banking Corporate Finance -yksikön toimitusjohtajaksi. 45-vuotias Callum McCarthy on nimitetty Corporate Finance -yksikön varajohtajaksi ja seniorijohtajaksi. Pimlott ja McCarthy siirtyvät Barclay'siin Kleinwort Benson Ltd:stä, jossa he olivat johtajina.

**Asiakirjan numero 662**

**Asiakirjan tunniste: wsj0960-001**

Viimeaikaiset tarjoukset United Airlinesin ja American Airlinesin ostamisesta ovat saaneet kongressin toimimaan yliääninopeudella suojellakseen näiden lentoyhtiöiden vakiintuneita johtajia. Tänään edustajainhuoneen on määrä äänestää lentoyhtiöiden fuusioiden vastaisesta lakiehdotuksesta, joka estäisi 50 päivän ajan kaikki tarjoukset, jotka koskevat 15 prosentin tai sitä suurempaa omistusosuutta amerikkalaisessa lentoyhtiössä, vaikka kyseessä olisi suoranainen käteisosto. Liikenneministeri Sam Skinner, joka on aiemmin tukenut fuusioiden rajoituksia puoliksi muukalaisvihamielisillä hyökkäyksillään ulkomaisia investointeja vastaan yhdysvaltalaisiin lentoyhtiöihin, sanoo nyt, että lakiehdotus rauhoittaisi entisestään hermostuneita pääomamarkkinoita. Texasin lainsäätäjä Steve Bartlett, jonka piirissä on 40 000 American Airlinesin työntekijää, sanoo, että lakiehdotus on "hyvää politiikkaa mutta huonoa lakia". On ironista, että samaan aikaan, kun lentoyhtiöiden osittaista sääntelyn purkamista Amerikassa jäljittelevät hallitukset Uudesta-Seelannista Etiopiaan, niin monet kongressin jäsenet kannattavat pakollista lentoyhtiöiden suojeluohjelmaa, joka sopisi paremmin Neuvostoliiton aikakauden lentoyhtiölle Aeroflotille.

**Asiakirjan numero 663**

**Asiakirjan tunniste: wsj0961-001**

Yhdysvaltain keskuspankin pääjohtaja Alan Greenspan kertoi kongressille, että keskuspankki pystyy poistamaan inflaation aiheuttamatta taantumaa, mutta sanoi, että tällainen siirto olisi kivulias lyhyen aikaa ja edellyttäisi liittovaltion alijäämän jyrkkää supistamista. Greenspan sanoi, että hän ja muut keskuspankin pääjohtajat tukevat edustaja Stephen Nealin (Pohjois-Carolinan demokraatti) esittämää lainsäädäntöä, joka edellyttäisi, että keskuspankki harjoittaa politiikkaa, jonka tavoitteena on inflaation poistaminen viiden vuoden kuluessa. "Tämä määräaika on saavutettavissa, mutta se maksaisi jotain", Greenspan sanoi Nealin rahapoliittiselle alivaliokunnalle. Federal Reserven puheenjohtaja vastusti Indianan demokraattien Lee Hamiltonin ja Byron Dorganin (Pohjois-Dakotan demokraattinen edustaja) ehdottamaa lakiehdotusta, jossa muun muassa vaadittaisiin Federal Reserveä julkistamaan välittömästi kaikki rahapoliittiset toimet ja lisäämään Federal Reserven julkista valvontaa. Vastauksissaan Greenspan vähätteli raportteja, joiden mukaan Yhdysvaltain keskuspankin ja valtiovarainministeriön välillä olisi ollut jännitteitä valuuttakurssipolitiikasta. "Ne, jotka tulkitaan näennäisesti suuriksi konflikteiksi, ovat suhteellisen merkityksettömiä taktisia kysymyksiä", hän sanoi. Hän ei tarkentanut asiaa enempää. Yhdysvaltain keskuspankki ei kuitenkaan ole innostunut valtiovarainministeriön pyrkimyksistä alentaa dollarin arvoa puuttumalla valuuttamarkkinoihin, ja valtiovarainministeriö on turhautunut Yhdysvaltain keskuspankin haluttomuuteen alentaa korkoja dollarin arvon alentamiseksi. Greenspan sanoi, että inflaatio, joka on tällä hetkellä noin 4,5 prosenttia, "voidaan laskea lähes nollaan ilman, että talous ajautuu taantumaan, mutta epäilen, että talouden suorituskyky voi hieman heikentyä". Toisin sanoen talouskasvu hidastuisi ja työttömyys lisääntyisi useiden vuosien ajan. Greenspan, joka on useaan otteeseen todennut, että keskuspankin tavoitteena on inflaation hidastaminen, lisäsi kuitenkin, että "mitä tahansa menetyksiä hintavakauden saavuttamisesta aiheutuukin, ne korvataan varmasti enemmän kuin hyvin myöhemmällä tuotannon kasvulla". Hän varoitti, että Yhdysvaltain keskuspankin pyrkimykset inflaation torjumiseksi osoittautuvat huonoiksi - ja voivat johtaa "suureen taloudelliseen pamahdukseen" - ellei niiden ohella vähennetä merkittävästi liittovaltion alijäämää, joka pakottaa hallituksen ottamaan runsaasti lainaa. Edustaja Nealin lakiehdotuksessa vaadittiin alun perin, että Yhdysvaltain keskuspankki alentaa inflaatiota yhdellä prosentilla vuodessa viiden vuoden ajan ja pitää sen jälkeen inflaatio nollassa. Edustaja muutti sanamuotoa saadakseen Greenspanin tuen. Ehdotuksella ei ole kuitenkaan juurikaan mahdollisuuksia tulla hyväksytyksi. Jäsenet Hamilton ja Dorgan muuttivat myös lakiehdotustaan ja hylkäsivät ehdotuksen, jonka mukaan valtiovarainministeri kuuluisi keskuspankin 12-jäseniseen komiteaan, joka päättää rahapolitiikasta. Sen sijaan ehdotuksessa vaaditaan vain, että komissio tapaa kaksi kertaa vuodessa hallinnon huippuvirkamiehet. Greenspan paheksui myös tätä, koska se altistaisi Yhdysvaltain keskuspankin "lisääntyvälle poliittiselle painostukselle" ja "vaarana olisi rahapolitiikan ohjautuminen pois pitkän aikavälin strategisista tavoitteista". Vaikka Hamiltonin ja Dorganin ehdotukset ovat yksittäin pieniä askelia, ne kaikki yhdessä heikentäisivät keskuspankin riippumattomuutta, Greenspan sanoi. Greenspan sanoi myös, että vaikka hän kannattaa myyntivoittoverojen rajoittamista järkevänä talouspolitiikkana, hän vastustaisi sitä, jos se tekisi tyhjäksi vuoden 1986 verouudistuslain sisältämän poliittisen kompromissin ja johtaisi korkeampiin marginaalisiin tuloverokantoihin.

**Asiakirjan numero 664**

**Asiakirjan tunniste: wsj0962-001**

Sears, Roebuck & Co. on allekirjoittanut sopimuksen Bob Vilen, suositun julkisen television "This Old House" -ohjelman entisen juontajan, kanssa, joka isännöi puolen tunnin ohjelmaa kodin kunnostamisesta, jota suuri vähittäiskauppias sponsoroi. Tee-se-itse-ohjelma, jonka on tarkoitus alkaa esittää ennen kesäkuuta 1990, merkitsee Searsin tuloa nopeasti kasvaville kotiremontti-tv-ohjelmien markkinoille ja saattaa lisätä sen kotiremonttituotteiden myyntiä. Kodinkorjaustyökalujen ja muiden kalliiden kestokulutustavaroiden myynti on laskenut viime kuukausina. Ohjelma on myös merkki Villan paluusta tv-julkkiksen rooliin. Bostonin julkinen televisioasema WGBH irtisanoi Villan aiemmin tänä vuonna, kun sponsori oli vastustanut joitakin hänen monista kaupallisista kampanjoistaan. Kun Vila toimi "Old House" -ohjelman isäntänä, ohjelmasta tuli yksi Public Broadcasting Servicen 10 katsotuimman ohjelman joukosta, ja se esitettiin viikoittain verkon noin 300 asemalla, ja sillä oli keskimäärin 12 miljoonaa katsojaa. Atlantassa sijaitseva harrastekauppaketju Home Depot Inc. kuitenkin protestoi, kun Vila alkoi mainostaa kaupallisesti Rickel Home Centeriä, New Jerseyn rakennus- ja tarvikeyritystä, joka kilpailee Home Depotin kanssa joillakin markkinoilla. "Olen innoissani muutoksesta", sanoi Vila, jonka uusi monikanavaohjelma on nimeltään "Home Again with Bob Vila". Vila kritisoi haastattelussa vanhaa ohjelmaansa, joka jatkuu nyt eri juontajalla. "Julkinen televisio elää fantasiamaailmassa", hän sanoi. "Viime kaudella teimme jutun kahden perheen talon muuttamisesta hotelliksi, johon liittyi 700 000 dollarin menot." "Viime kaudella teimme jutun kahden perheen talon muuttamisesta hotelliksi, johon liittyi 700 000 dollarin menot." Hän sanoi, että uudessa ohjelmassa "käytämme 60 000 dollaria ensimmäisen talon rakentamiseen" nuorelle pariskunnalle. Vaikka Sears ei kommentoi Villan kaupallisista kampanjoista syntynyttä kohua, se näyttää rakentavan aitaa Villan mieltymysten ympärille. Hänen sopimuksensa tekee hänestä Searsin rautakauppojen markkinointikampanjoiden "yksinomaisen" tiedottajan. Mainonnasta ja markkinoinnista vastaa Chicagossa toimiva Ogilvy & Mather, joka on WPP Group PLC:n yksikkö. Ainoa kaupallinen mainos, jonka sopimus sallii, on yhtiön Time-Life-kirjasarja, joka käsittelee kodin parantamista ja korjaamista. Sen muut myynninedistämissopimukset ovat päättyneet. Mutta se ei huoleta Vilaa, joka valittaa, että "julkinen televisio ei ole koskaan maksanut hänelle yli 40 000 dollaria vuodessa". Hän sanoi, että korvaus olisi Searsin kanssa tehdyn sopimuksen mukaan "monen miljoonan dollarin suuruinen".

**Asiakirjan numero 665**

**Asiakirjan tunniste: wsj0963-001**

52-vuotias Eugene A. Miller valittiin tämän sähköyhtiön johtajaksi täyttämään vapautunut virka. Hän on nyt Detroitissa sijaitsevan Comerica Inc:n toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 666**

**Asiakirjan tunniste: wsj0964-001**

Valkoinen talo on päättänyt ajaa muutoksia torjunta-ainelainsäädäntöön, jotta haitalliset kemikaalit saataisiin poistettua nopeammin maan elintarvikehuollosta. Liittovaltion virkamiesten mukaan ehdotetut muutokset, joista on tarkoitus ilmoittaa tänään, koskisivat torjunta-aineita ja muita tuoreissa ja jalostetuissa elintarvikkeissa olevia aineita. Ympäristöryhmät vaativat vaarallisten torjunta-aineiden nopeampaa torjuntaa, ja ne voisivat suhtautua myönteisesti ehdotukseen. Ne vastustavat kuitenkin jo nyt muun muassa suunnitelmaa, jonka mukaan torjunta-aineita arvioitaessa painotetaan enemmän riskien ja hyötyjen vertailua. "Se on valtava pettymys", sanoi Natural Resources Defense Councilin asianajaja Janet Hathaway. "Ympäristöyhteisö ei voi hyväksyä sitä, että ympäristönsuojeluvirasto (EPA) sulkee silmänsä kemikaalien käytön jatkumiselta aina, kun hyödyt ovat riskejä suuremmat." Bushin hallinto aikoo julkaista joukon sääntöjä ja tehdä yhteistyötä kongressin johdon kanssa laatiessaan niitä sisältäviä lainsäädäntöehdotuksia. Näillä säännöillä annetaan ympäristövirastolle enemmän toimivaltaa ja joustavuutta torjunta-aineiden valvonnassa, jotta virasto voi toimia nopeammin. Kongressissa on jo vireillä ehdotuksia torjunta-ainelain uudistamiseksi. Toimenpiteet vaarallisten torjunta-aineiden poistamisen nopeuttamiseksi saivat vauhtia tämänvuotisen Alar-torjunta-aineesta aiheutuneen pelon aikana, kun EPA:ta arvosteltiin jyrkästi siitä, että se ei palauttanut mahdollisesti syöpää aiheuttavaa kasvunsäätöainetta, jota käytettiin tekemään omenoista punaisempia ja rapeampia. Tämän jälkeen virasto määräsi Alar-torjunta-aineen poistettavaksi osavaltion elintarvikekaupoista 31. toukokuuta 1991 mennessä, ja omenateollisuus ilmoitti, että viljelijät eivät enää käytä kyseistä kemikaalia. Lisäksi säännöillä pyritään poistamaan niin sanottu Delaney-paradoksi. Delaneyn lausekkeen mukaan, jota sovelletaan jalostettuihin elintarvikkeisiin, kemikaali kielletään, jos se aiheuttaa syöpää koe-eläimissä. Muiden torjunta-aineiden käyttöä koskevien lakien mukaan saman kemikaalin käyttö voidaan kuitenkin sallia tuoreissa elintarvikkeissa, jos se on EPA:n toleranssirajojen sisällä. Valkoinen talo haluaa tehdä muun muassa seuraavat muutokset: - antaa EPA:lle enemmän joustavuutta julistaa torjunta-aine välittömäksi vaaraksi ja poistaa se markkinoilta - nopeuttaa prosessia sellaisten torjunta-aineiden poistamiseksi markkinoilta, jotka eivät ole välittömiä vaaroja - kun liittovaltion hallitus on asettanut standardin, kieltää osavaltioita asettamasta tiukempia sietorajoja torjunta-aineille - antaa EPA:lle harkintavaltaa asettaa "merkityksettömän riskin" tasot jalostetuissa elintarvikkeissa esiintyville torjunta-aineiden jäämille. Kemikaalit, jotka ylittävät riskitasot, kielletään, ja kemikaalit, jotka alittavat nämä tasot, sallitaan - EPA:n sallitaan hyväksyä sellaisten torjunta-aineiden käytön jatkaminen, jotka ylittävät vähäiset riskitasot, jos hyödyt ovat riskejä suuremmat.

**Asiakirjan numero 667**

**Asiakirjan tunniste: wsj0965-001**

Rahoitusmarkkinat pitivät viikon puolivälissä taukoa viimeaikaisista hurjista heilahteluista, kun osakekurssit laskivat hieman, joukkovelkakirjojen hinnat nousivat hieman ja dollari pysyi lähes ennallaan. Teollisuusyritysten osakkeiden Dow-Jones-indeksi laski 5,94 pistettä keskimääräisessä kaupankäynnissä 2 653,28 pisteeseen. Pitkäaikaiset valtionlainat nousivat hieman huolimatta siitä, että Resolution Funding Corp. tarjosi 4,52 miljardin dollarin arvosta 30-vuotisia joukkovelkakirjalainoja osana hallituksen säästökassojen pelastamista. Länsi-Saksan markkaa vastaan dollari pysyi lähes ennallaan ja nousi hieman Japanin jeniä vastaan. Eilinen vaisu kaupankäynti oli selvässä ristiriidassa tiistain vuorottelevan kurssinousun ja -laskun kanssa, kun UAL Corp:n ostoehdotus epäonnistui jälleen. Kauppiaat sanoivat, että osakemarkkinoiden epävakaus sai monet sijoittajat vetäytymään sivuun, kunnes osakemarkkinat ovat jälleen ainakin näennäisen vakaat. Vaikka joukkovelkakirjojen hinnat eivät olleet tiistain kaupankäynnin aikana yhtä epävakaita kuin osakekurssit, kauppiaat sanoivat, että liikenne valtion joukkovelkakirjamarkkinoilla oli eilen silti paljon heikompaa. Joukkovelkakirjasijoittajat kiinnittivät huomiota kongressin viranomaisten tutkinnan kohteena olleen Yhdysvaltain keskuspankin pääjohtajan Alan Greenspanin kommentteihin, mutta eivät silti onnistuneet johtamaan monia keskeisiä periaatteita keskuspankin rahapolitiikan tulevasta suunnasta. Monet analyytikot odottavat, että Yhdysvaltain keskuspankki laskee korkoja vielä ainakin kerran ennen vuoden loppua. Sijoittajat odottavat nyt tänään julkaistavaa alustavaa arviota kolmannen neljänneksen bruttokansantuotteesta. Ekonomistit ennustavat, että raportti osoittaa noin 2,5 prosentin talouskasvua kolmannella neljänneksellä, mikä ei vaikuta juurikaan rahoitusmarkkinoihin. Odottamaton poikkeama jommallekummalle puolelle voisi kuitenkin sekoittaa sekä joukkovelkakirja- että valuuttamarkkinat. Markkinoiden toiminta useissa kohdin: Osakekurssit laskivat kevyessä kaupankäynnissä. New Yorkin pörssin volyymi oli 155,7 miljoonaa osaketta. New Yorkin pörssissä oli kuitenkin enemmän nousevia kuin laskevia osakkeita, 784 osaketta suhteessa 700 osakkeeseen. Joukkovelkakirjojen hinnat nousivat hieman. Vertailukohteena oleva 30 vuoden valtion joukkovelkakirjalaina nousi alle kahdeksasosan eli alle 1,25 dollaria jokaista 1000 dollarin nimellisarvoa kohden. Liikkeeseenlaskun tuotto pysyi 7,88 %:ssa. Dollari pysyi lähes ennallaan. Myöhäisessä kaupankäynnissä New Yorkissa Yhdysvaltain valuutta noteerattiin 18 353 markkaan ja 141,52 jeniin, kun se tiistaina oli 18 355 markkaa ja 141,45 jeniä.

**Asiakirjan numero 668**

**Asiakirjan tunniste: wsj0966-001**

Muutama vuosi sitten olin toimittajien kokouksessa, jossa puhuttiin korkeakoulujen urheilupelien "imagista", ja yleisö koostui kampusten tiedotusjohtajista ja muista henkilöistä. Me sanomalehden väki olimme nopeasti yhtä mieltä siitä, että huippu-urheilu oli saanut huonon maineen ja että se oli mahdollista korjata. Sanoimme, että kilpailu säilyisi - ja stadionit pysyisivät todennäköisesti täynnä - jos aikatauluja supistettaisiin ja pelit palautettaisiin opiskelijoille. Yleisön kommentit, jos ne olivat merkityksellisiä, olivat yleensä samaa mieltä näistä päätelmistä. Yrityksen hajotessa minua lähestyi mies, joka esittäytyi entisenä Big Ten -yliopiston rehtorina. "Haluaisin, kuten monet kollegani muissa kouluissa, että urheilua vähennettäisiin, mutta kaikki pelkäävät ottaa ensimmäisen askeleen", hän tunnusti. "Se on kuin amerikkalaiset ja venäläiset: kukaan ei halua riisua aseita ensin." Niinpä korkeakoulumme käyvät skandaalista toiseen jalkapallo- ja koripallokentillä, ja tappiot ovat toistaiseksi kasvaneet. Kolme uutta kirjaa osoittaa, että yliopistourheilun tähtinäytöksestä maksettava suuri hinta voi olla siihen osallistuvien koulujen rehellisyys. Ne ovat David Whitfordin "I Saw the Paycheck: The Story of Greed, Corruption and SMU Football" (Macmillan, 221 sivua, 18,95 dollaria), Armen Keteyianin "Undercover Among the Red Jerseys: Nebraska Football Up Close" (Contemporary, 231 sivua, 17,95 dollaria) ja Lewis Colen "You're Never Too Young to Die: The Death of Len Bias" (Pantheon, 252 sivua, 18,95 dollaria). Joukon paras on "Paycheck", jonka pitäisi olla pakollista luettavaa kaikille yliopistojen rehtoreille. Tässä kirjassa kuvataan aikaa, jolloin Southern Methodist University (SMU) ansaitsi jalkapallossa kunnioitusta Southwest Conference -konferenssissa noin vuosikymmenen ajan, mutta joutui sitten loukkuun ja katkeroitui luomansa urheilijoiden palkkajärjestelmän vuoksi. Koulu oli ensimmäinen, joka sai "kuolemantuomion" National Collegiate Athletic Associationilta (NCAA) vuonna 1987, ja se suljettiin jalkapallon pelaamisesta kahdeksi vuodeksi toistuvien sääntörikkomusten vuoksi. Floridan yliopistoa koskevien nykyisten otsikoiden perusteella se ei ehkä ole viimeinen. Mies, joka toi lahjukset dallasilaiselle koululle, oli Ron Meyer, mies, jolla oli räikeä käytös ja joka tuli pelastamaan ränsistyneen urheiluohjelman vuonna 1975, Whitford kirjoittaa. Meyerin henkilökohtaista tyyliä voidaan havainnollistaa esimerkillä, jossa hän kiinnitti 100 dollarin setelin koulun ilmoitustaululle, johon muut valmentajat kiinnittivät kutsunsa. Eräs Meyerin kanssa työskennellyt rekrytoija oli niin avokätinen kymmenen ja kahdenkymmenen dollarin seteleiden kanssa, että kun hän lähestyi, ehdokkaat lauloivat "Joulupukki on tulossa". Pelaajien maksaminen ei ollut SMU:ssa tavanomainen tapa. Mukana oli oltava urheilujohtaja, kaksi eri valmentajaryhmää, koulun luottamushenkilöt ja kuvernöörit - kaikki muut paitsi yliopiston presidentti Donald Shields. Eräässä huomattavassa kohdassa Shields, kun hän lopulta sai tietää tästä tavasta, ilmaisee suuttumuksensa sanoin yliopiston silloiselle kuvernöörille Bill Clementsille (hän on nyt Teksasin kuvernööri!) ja öljymagnaatti Edwin Coxille, joka oli säätiön hallituksen puheenjohtaja. "Se ei koske sinua", kirjailija Whitford siteeraa Clementsiä. "Mene johtamaan yliopistoa." Suurin piirtein näin Shields teki hiljaa, kunnes hän erosi terveydellisistä syistä muutamaa vuotta myöhemmin, kun asia tuli julki. Whitford hyödynsi SMU:n skandaalista tiedotusvälineissä julkaistuja laajoja juttuja ja koulun sisäistä tutkimusta. Keteyian hyötyi varmasti eniten omasta Nebraskan yliopiston jalkapallon tutkimuksestaan, jossa hän on nykyään yksin NCAA:n kanssa. Tutkivana journalistina hän sai kuitenkin huonon arvosanan, koska hän tukeutui paljolti siihen, mitä Chicagon entinen pormestari Richard J. Daley kutsuu "kuiskaamiseksi". Epäjohdonmukaisuuksia ei selitetä "Undercoverissa" (eräs entinen pelaaja väittää saaneensa 4000-5000 dollaria jalkapallolippujensa hinnasta kauden aikana, kun taas toiset kertoivat lippujensa tuottaneen vain muutamia satoja dollareita), ja kun Keteyian ei pysty todistamaan jotakin asiaa, kuten sitä, kuka oli Doug Dubosen Husker-autokulkueessa ajaman auton todellinen omistaja, hän yksinkertaisesti painaa muistiinpanonsa uudelleen. Tarpeettomia viittauksia Husker-pelaajien ja juniorikoulun työntekijän välisiin vahvistamattomiin romanttisiin suhteisiin. Myös vakava rikkomus - että tähtipakki Irving Fryar "pilasi" vuoden 1984 Orange Bowlin pudottamalla tahallaan syötön loppualueella - mainitaan, vaikka mainittu apuvalmentaja kiisti sen. Ja niinpä kirja tuottaa enemmän savua kuin kytevä sohva, jopa muutaman liekin, erityisesti steroidien käytön osalta. Dean Steinkuhler, kuuluisa entinen hyökkäävä linjamies, myönsi käyttäneensä niitä ja sanoi, että myös muut Huskerin pelaajat käyttivät niitä. On mysteeri, miten Nebraskan valmentajilta jäi tämä huomaamatta. Ei varmaan jäänyt huomaamatta. "Never Young Enough" on toisenlainen teos, jossa keskitytään Marylandin yliopiston koripalloilijan Biasin, joka leimattiin tähdeksi, kuolemaan kokaiinimyrkytykseen. Vaikka yliopisto ei ole sen enempää syyllinen kuin mitä se olisi ollut, jos joku toinen opiskelija olisi kokenut samanlaisen kohtalon, sen on kannettava vastuu hänen toimistaan jälkiseuraamuksissa. Biasin valmentaja Lefty Driesell määräsi, että huone, jossa Bias kuoli, oli siivottava ennen poliisin saapumista (määräystä ei noudatettu), ja että koulun urheilujohtaja julkaisi virheellisiä tietoja Biasin ja muiden pelaajien akateemisista suorituksista. Nämä olivat tietenkin sellaisten ihmisten reaktioita, joilla oli jotain salattavaa. Olisi mielenkiintoista nähdä, miten muiden koulujen urheilujohtajat käyttäytyisivät tällaisessa tilanteessa. Huomisen "About Sports" -palstalla tarkastellaan yliopistourheilun myllerryksen toista puolta.

**Asiakirjan numero 669**

**Asiakirjan tunniste: wsj0967-001**

Mercedes-Benz of North America Inc, Daimler-Benz AG:n yksikkö, maksoi 9,1 miljoonaa dollaria veroja Massachusettsin osavaltiolle ja lopetti näin 10 kuukautta kestäneen syytteeseenpanon yhtiöverojen maksamatta jättämisestä. Verohallinnon virkamiehet perivät ulkomaiselta autonvalmistajalta liiketapahtumiin liittyviä verorästejä ja ryhtyivät toimenpiteisiin, jotka johtivat tuomioistuinkäsittelyyn. "Saimme kuitenkin shekin postissa", sanoi Massachusettsin verokomissaari Stephen Kidder. Mercedes-Benz, joka on sanonut, ettei se ole velkaa veroja Massachusettsin osavaltiolle osittain siksi, että se myy autoja Baltimoressa sijaitsevilla telakoilla eikä Massachusettsissa, ei ole selittänyt kannanmuutostaan. Viime kuussa Mercedes-Benzin johtajat ottivat yhteyttä osavaltion veroviranomaisiin ja valittivat kohtuuttomasta painostuksesta, komissaari sanoi. Kiistasta kirjoitettiin elokuussa Wall Street Journal -lehdessä. Summa kattaa yrityksen vuodesta 1966, jolloin valtio alkoi kerätä veroja yrityksiltä, vuoteen 1985 asti maksamat verot, korot ja sakot. Kidder lisäsi, että Mercedes-Benz lupasi myös maksaa vuosien 1986-1988 jälkiverot. Massachusettsin verolainsäädännön mukaan yritysten on maksettava 9,5 prosenttia osavaltiossa tehdyistä liiketoimista saaduista arvioiduista voitoista, jos ne harjoittavat erilaisia muita kuin myyntitoimintoja, kuten takuita, asiakasvalitusten käsittelyä ja itsenäisten edustajien kanssa asioimista.

**Asiakirjan numero 670**

**Asiakirjan tunniste: wsj0968-001**

National Convenience Stores Inc. ilmoitti, että se järjestää uudelleen kauppatavaraa kaikissa myymälöissään seuraavien 18 kuukauden aikana pyrkiessään hälventämään pysähtyneisyyttä päivittäistavarakaupoissaan palvellakseen paremmin myymälöitä ympäröiviä naapurustoja. Osa tätä suunnitelmaa sisältää Houstonissa sijaitsevan yhtiön 1 100 Stop'N Go -pikaruokakaupan uuden painopisteen, joka kohdistuu mustiin, latinalaisamerikkalaisiin ja ylemmän luokan ja keskiluokan ytimestä tuleviin ihmisiin. Myymälöissä, jotka sijaitsevat asuinalueilla, joissa asuu korkeamman tulotason ihmisiä, tarjotaan esimerkiksi kalliita viinejä, Vanity Fairin kaltaisia lehtiä, gourmet-pastakastikkeita, kauramuroja ja Weight Watchersin ja Pritikinin tuotteita. Espanjankielisillä alueilla sijaitsevissa kaupoissa on tarjolla espanjankielisiä lehtiä, meksikolaisen ruoan aineksia ja karkkeja. Yhtiön keskiluokkaisiin ydinmyymälöihin tulee enemmän pakasteita ja pikavalmisteita sekä suurempi valikoima pullotettua vettä. V. National Convenience -yhtiön toimitusjohtaja H. Van Horn sanoi, että siirto heijastaa yhtiön näkemystä, jonka mukaan heikko liiketoiminnan tulos johtuu kyvyttömyydestä toimittaa asiakkaiden toivomia tuotteita eikä niinkään huoltoasemien ja nonstop-avoimien päivittäistavarakauppojen lisääntyneestä kilpailusta. "Päivittäistavarakaupat eivät pysy nykyisten kuluttajatrendien mukana", hän sanoi yhtiön yhtiökokouksessa pitämässään puheessa. Analyytikot ja kilpailijat sanovat, että siirto heijastaa kauppojen kasvavaa tarvetta laajentaa asiakaskuntaansa, joka koostuu nykyään perinteisistä työntekijöistä, jotka piipahtavat kaupassa ostamassa voileipää, savukkeita, virvoitusjuomia tai olutta. "Ajanpuutteessa olevat ihmiset lisääntyvät", sanoo Chris Vroom, Baltimoressa sijaitsevan Alexin vähittäiskaupan analyytikko. Brown & Sons. "He ovat enimmäkseen myyjiä, mikä on asiakassegmentti, joka on osoittautunut aiemmin hankalaksi päivittäistavarakaupoille." National Conveniencen siirto saa todennäköisesti vastakaikua muissa ketjuissa, vaikka analyytikot sanovatkin, että Southland Corp. 7-Eleven-kauppojen omistajana ja Circle K Corp. ovat liian velkaantuneita käynnistääkseen näin laajamittaisen siirron. Southlandin mukaan sen franchising-operaattorit ovat kuitenkin räätälöineet valikoimiaan asiakkaiden mukaan jo vuosia, joten tämä yritys on vasta alkanut tehdä samoin. Southland on esimerkiksi lisännyt pulloveden valikoimaa ja lisännyt tuoreita voileipiä joihinkin myyntipisteisiin. Muutama kuukausi sitten se myös lisäsi mustia terveys- ja kauneustuotetiskkejä moniin myymälöihin, tiedottaja sanoi. "Näemme tässä selvästi kasvavaa suuntausta", hän lisäsi. National Convenience kertoi kokeilleensa tätä uutta tavarayhdistelmää 100 myymälässä, ja tulokset ovat lupaavia. Analyytikot sanoivat, että yhtiön pyrkimyksiä auttaa sen viime vuonna tekemä päätös asentaa 200 myymälään kassaskannerit, joiden avulla National Convenience voi nopeasti skannata myytävät ja myymättömät tuotteet. Uuden strategiansa edistämiseksi National Convenience aikoo käyttää noin 12 miljoonaa dollaria mainontaan 30. kesäkuuta päättyvän vuoden aikana, kun se vuonna 1989 käytti 10 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 671**

**Asiakirjan tunniste: wsj0969-001**

Työministeri Elizabeth Dole on nimittänyt sovittelijan auttamaan United Mine Workers -yhdistyksen ja Pittston Co:n välisen pitkän työriidan ratkaisemisessa. W. J. Usery Jr, Fordin hallituksen työministeri, on saanut tehtäväkseen välittää neuvotteluja, jotka johtavat UMW:n johtaman kuusi kuukautta kestäneen lakon päättymiseen. Aiemmat neuvottelut Connecticutin Greenwichissä sijaitsevan Pittstonin ja ammattiliiton välillä olivat olleet satunnaisia ja tuloksettomia. Ammattiliitto kutsui huhtikuussa koolle lakon sen jälkeen, kun Pittston kieltäytyi allekirjoittamasta kansallista työehtosopimusta UMW:n kanssa. Pittston hakee muun muassa muutoksia terveydenhoito- ja eläkemaksuihin. Neuvotteluille ei ole asetettu aikataulua, mutta kokousten odotetaan alkavan pian.

**Asiakirjan numero 672**

**Asiakirjan tunniste: wsj0970-001**

Päivä sen jälkeen, kun Delmed Inc. oli vaihtanut johtohenkilöä ja ilmoittanut tärkeän liikesuhteen päättymisestä, sen osakkeilla ei käyty kauppaa, ja yhtiö ennusti avaintuotteensa myynnin "merkittävää" laskua ensi vuodelle. Delmedin tiedottajan mukaan ilmoitus tuli sen jälkeen, kun Amerikan pörssi oli varoittanut yhtiötä siitä, että kaupankäynti sen osakkeilla ei jatkuisi, ennen kuin yhtiö antaa lisätietoja edistymisestään. Tämän ennusteen lisäksi yhtiö kertoi myös tarkastelevansa mahdollisia kustannusleikkauksia ja yleiskustannusten vähentämistä. Tiedottajan mukaan pörssi jatkaa kaupankäyntiä Delmedin osakkeilla tänään. Delmed, joka valmistaa ja myy munuaissairauksien hoitoon käytettäviä peritoneaalidialyysituotteita, ilmoitti tiistaina eronneensa hallituksen puheenjohtajan, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan Robert S. Ehrlichin sekä operatiivisen johtajan ja talousjohtajan Leslie I. Shapiron tehtävistä. Heitä seurasivat johtajat Fresenius USA Inc:stä ja sen emoyhtiöstä Fresenius AG:stä, joka omistaa noin 45 prosenttia Delmedistä. Samaan aikaan New Brunswickissa, New Jerseyssä sijaitseva yritys ilmoitti, että hinta- ja volyymineuvottelut sen yhdysvaltalaisen yksinoikeusjakelijan National Medical Care Inc:n kanssa olivat epäonnistuneet. Yhtiön virkamiehiä ei kuitenkaan tavoitettu selvittämään tilannetta tiistain ilmoituksen jälkeen. Eilen yrityksen tiedottaja sanoi, että National Medicalin kanssa tehdyn yksinoikeussopimuksen kautta myytyjen Delmed-tuotteiden osuus oli 87 prosenttia Delmedin 21,1 miljoonan dollarin myynnistä vuonna 1988. Nykyinen jakelusopimus päättyy maaliskuussa 1990, vaikka Delmed sanoi, että se toimittaa National Medicalille edelleen joitakin peritoneaalidialyysituotteita, tiedottaja sanoi. "Delmed odottaa kuitenkin tällä hetkellä, että myynti vuonna 1990 ... on huomattavasti alhaisempi kuin vuonna 1989", yhtiö sanoi lausunnossaan. Delmed ilmoitti eilen, että Fresenius USA aloittaa tuotteen jakelun ja että yhtiö tutkii muita mahdollisia jakelukanavia. Yhtiö lisäsi, että potilastoimitukset eivät missään tapauksessa keskeydy. Länsisaksalainen lääkekonserni Fresenius harkitsee yrityskauppaa, jossa se ostaisi Delmedin osakkeita käteisellä, jolloin sen omistusosuus nousisi 70-80 prosenttiin. Kaupan myötä myös Fresenius USA ja Delmed yhdistyisivät. Suunnitelmaa on kuitenkin nyt "muutettu", Delmed sanoi, mutta kieltäytyi täsmentämästä suurinta osaa fuusion uusista ehdoista. Kuten tiedottaja totesi: "Koko rakenne on muuttunut. Yrityksen arvo on muuttunut." Delmedin mukaan tarjous toisi Delmedille käteistä, mutta se olisi vähemmän kuin alun perin odotetut 10 miljoonaa dollaria. Delmed hankkii myös Pohjois-Amerikan oikeudet tiettyihin Fresenius AG:n tuotteisiin. Delmedin mukaan toinen vaihtoehto on myydä Utahissa sijaitseva Ogdenin tehdas. Se lisäsi kuitenkin, että myyntineuvottelut eivät ole käynnissä.

**Asiakirjan numero 673**

**Asiakirjan tunniste: wsj0971-001**

Brooks Armored Car Service Inc. ei koskaan halunnut ryhtyä rahanpesuun. Heinäkuun 5. päivänä Delawaren Wilmingtonissa myrsky sai Shellpot Creekin nousemaan 15 jalkaa ja tulvimaan kellariholveihin 1,3 miljoonaa gallonaa vettä. Vesi tuhosi noin 75 miljoonan dollarin arvosta seteleitä ja 4 miljoonan dollarin arvosta kolikoita peittäen ne mutaan ja tehden niistä vaarallisia laskentakoneille. Brooks ei kuitenkaan päässyt hallituksen kanssa sopimukseen kolikoiden puhdistamisesta. "Jostain syystä jäimme jumiin byrokratiaan", sanoo presidentti William F. Brooks Jr. Yhdysvaltain rahapaja ei ota kolikoita vastaan, koska ne eivät ole vahingoittuneet, ja Federal Reserve Bank ottaa vastaan vain puhtaita kolikoita, hän sanoo. Philadelphian keskuspankki Federal Reserve Bank of Philadelphia sanoo olevansa kolikkoasiassa vain "välikäsi" ja olevansa vastuussa vain varastoinnista ja jakelusta. "Me laskemme liikkeeseen seteleitä, me hävitämme seteleitä", sanoo Jane Hinkle, Philadelphian keskuspankin tiedottaja. "Kolikot ovat heidän ongelmansa." Eräs rahapajan virkamies kertoi, että hänen välitystoimistonsa on tarjoutunut puhdistamaan kolikot vain 17 000 dollarin hintaan, johon lisätään tietyt muut kulut. Brooks kuitenkin kieltäytyi, koska hän arveli, että mutaisen rahan lähettäminen Washingtoniin maksaisi yhtiölle tuhansia euroja enemmän. Niinpä Brooks antoi likaisen työn Coin Wrap Inc:n tehtäväksi, joka keksi epätavallisen ratkaisun. Coin Wrap on jo kahden viikon ajan kaatanut sementtisekoitusautoon kahdeksan tuntia päivässä kolikoita, jotka painavat yhteensä 27 000 puntaa (eli 20 000 dollaria pennin kolikoina). Valtava lämmitin, joka toimii kuin puhalluslamppu, saa mudan halkeilemaan ja kaikki kääreet palamaan. Noin tunnin räiskinnän jälkeen kiiltävät, kuumat kolikot valuvat sementtikouruun, josta valtava imuri imee kuivan mudan ja palaneet kääreet pois. Jäähtymisen jälkeen kolikot pakataan uudelleen. Brooks arvioi maksavansa Coin Wrapille yhteensä noin 20 000 dollaria - hintaa, jota vakuutus ei voi kattaa. Ja vaikka työ on puoliksi tehty, Brooks näyttää yhä happamalta. Itse asiassa vain yksi asianosaisista on tyytyväinen: Floyd String, Coin Wrapin puheenjohtaja ja sementtiratkaisun tekijä. Yritys löysi 20 000 dollarin työn, ja kun ehdotimme prosessia, Brooksin yrityksen edustajat "eivät edes nauraneet minulle", String kertoo.

**Asiakirjan numero 674**

**Asiakirjan tunniste: wsj0972-001**

"Parenthood", tämän kesän menestyksekäs ja viihdyttävä elokuva vanhemmista ja lapsista, oli luultavasti vasta alkua. Joka päivä ilmestyy uusi elokuva, jossa lapsi selviytyy äidin kuolemasta, adoptiosta, ikääntyvistä vanhemmista tai raskaudesta. Ja miksipä ei? Jotkut parhaista ja mielikuvituksellisimmista elokuvantekijöistämme - Truffaut'sta Felliniin ja Woody Alleniin - ovat ottaneet vaikutteita Tšehovista: Kun on kyse pakottavan draaman tekemisestä, ei ole parempaa paikkaa kuin koti. Liian moni Hollywoodissa nykyään työskentelevä kärsii kuitenkin luultavasti siitä harhakuvitelmasta, että draama, joka tapahtuu jokaisessa kodissa, kiinnostaa muualla asuvia ihmisiä. Eikä ole. Joitakin päiväkirjoja ei vain kannata analysoida. Silti on ihmisiä, jotka itkevät "The Fast Family" -elokuvasta, joka on heikosti rakennettu ja loukkaava elokuva adoptiosta. Nämä ovat herkkiä sieluja, jotka tuntevat myötätuntoa ja jopa nauttivat siitä, että kuulevat jonkun toisen ongelmista, vaikka surullinen tarina olisi kuinka luurankomainen tai ennalta arvattava. The Big Freeze -elokuvan käsikirjoittaja Barbara Benedek on kirjoittanut The Fast Family -elokuvan, jonka mukaan vain rikkaiden, hienoissa taloissa asuvien ihmisten pitäisi hankkia lapsia. Elokuvantekijät ovat käärineet tämän loukkaavan idean kauniiseen pakettiin. He ovat kaikki hyvin mukavia ja suloisia - adoptiovanhemmat (Glenn Close ja James Woods) ja teinipariskunta, joka päättää antaa lapsensa adoptoitavaksi (Mary Stuart Masterson ja Kevin Dillon). Nelikymppiset Linda ja Michael (Close ja Woods) asuvat Seattlen esikaupungissa suuressa ja tyylikkäästi sisustetussa talossa. Kaikilla heidän ystävillään on lapsia, mutta heillä ei ole, joten he haluavat vauvan enemmän kuin mitään muuta - ehkä jopa enemmän kuin Michael halusi suosikki avoautonsa tai hienot stereot. Ajatus lapsesta nuoren rikkaan miehen välttämättömänä omaisuutena motivoi heitä varmasti, sillä heidän ystäviensä vauraat jälkeläiset osoittautuvat viiden vuoden terapiassa hienoiksi veijareiksi. Kun Linda ja Michael ovat käyttäneet kaikki nykyaikaiset keinot hedelmällisyyden edistämiseksi, he päättävät adoptoida lapsen. Näyttelijöiden tuskastuneista ilmeistä välittyy heidän aito kaipuunsa pieneen - tai ehkä he eivät vain ole niin hienovaraisia käsikirjoituksen puutteista ja Jonathan Kaplanin ("The Accused") vaisusta ohjauksesta. Tai ehkä heitä inhottaa kirjaimellinen musiikki: kun hahmo tekee tärkeän päätöksen, hänen ajatuksensa paljastuvat "Now I See Clearly" -kappaleen melodian kautta. Adoptioita järjestävä toimisto vaatii, että adoptiovanhemmat tapaavat biologisen äidin, joten Linda ja Michael maksavat raskaana olevan Lucyn (Masterson) bussilipun Ohiosta. (Miksi näissä elokuvissa yksinhuoltajaäidit ovat aina Ohiosta? Lucy on tietenkin kaunis ja hauska, vaikka hänellä ei ole koulutusta. Kaikki rakastuvat kaikkiin. Lucyn synnytys aiheuttaa jonkin verran tuskaa, ja kun hän "ei tiennyt, että hänestä tuntuisi tältä" ja haluaa pitää vauvan. Elokuvantekijöiden vääristyneen näkemyksen mukaan kaikki kääntyy kuitenkin lopulta parempaan suuntaan. Kuten lakimiehet yritysostojen vihamielisessä ympäristössä, vauva menee sinne, missä on rahaa. Elämänkaaren toisessa päässä on "Isä", Gary David Goldbergin sovitus William Whartonin romaanista. Elokuva kertoo keski-ikäisestä pojasta, joka varmistaa, että hänen myöhästynyt liittonsa isänsä kanssa kestää, ja odottaa sen vahvistamista viimeiseen hetkeen ennen vanhuksen kuolemaa. Goldbergin televisiosarjassa "Family Ties" kehittämä taitava tyyli kuvata tunteita ei lopu syvälle menemiseen. Hänen hahmonsa käyvät käytännössä läpi laajan kirjon inhimillisiä tunteita kuin turisti, joka käy läpi 10 kaupunkia kahdeksassa päivässä. He pysähtyvät vain rekisteröidäkseen tuskan kyyneleet ja tyytyväisyyden huokaukset, kuten turistit rekisteröivät bussin ikkunasta näkemänsä nähtävyydet. Edes Jack Lemmonin hyväksi havaittu hutera kävely ei lisää elokuvan vetovoimaa. Voi siis olla, että verrattuna muiden nykyään tehtyjen elokuvien mahtipontisuuteen "Who's Talking" ei ole niin viihdyttävä kuin miltä se näyttää. Niihin verrattuna tämä kevyt komedia on kuitenkin helmi. Se alkaa hedelmöityksestä siittiöiden näkökulmasta ja siirtyy sitten lapsen näkökulmaan. Bruce Willisin paras ominaisuus näyttelijänä on hänen ujo, hidas äänensä, jolla hän puhuu pojan puolesta: siinä kaikki, mitä hänestä tässä saa irti. Vihdoinkin on perhe-elokuva, joka tutkii inhimillisten tunteiden syvyyksiä varsin kaunopuheisesti - vain sen tähdet ovat karhuja. Ranskalainen ohjaaja Jean-Jacques Annaud osoittaa "Karhut" -elokuvassaan jo toisen kerran, miten kiehtovia elokuvat voivat olla (ensimmäinen kerta oli "Taistelu tulta vastaan"). Epäilemättä ihmettelemme, minkälainen ihminen on kiusattu yrittämään ymmärtää kaikkein primitiivisimpiä haluja ja vaistoja tavalla, joka vaatii visuaalisen kerronnan hienostuneinta arviointia. Hän todennäköisesti tarjosi tätä elokuvaa tuottajalleen Claude Berrille neljässä tarinassa: "Orpo karhunpentu. Iso yksinäinen karhu. Kaksi metsästäjää metsässä. Eläinten näkökulmasta." Mutta sitten, mikään määrä sanoja ei voisi tehdä oikeutta tämän orpokarhusta ja sen adoptiosta kertovan elokuvan poikkeukselliselle tunteelle. Videovinkki: Yksi viime vuosien parhaista lasten ja vanhempien välisiä suhteita käsittelevistä elokuvista on Coenin veljesten vuonna 1987 tekemä komedia Havoc in Arizona, joka ei todellakaan kerro tavallisista naapureista.

**Asiakirjan numero 675**

**Asiakirjan tunniste: wsj0973-001**

Westinghouse Electric Corp, joka pääomittaa osana suurta rakenneuudistusohjelmaa, odottaa ensi vuonna yli 10 prosentin marginaaleja ja kaksinumeroisia osakekohtaisia voittoja, yhtiön johtajat kertoivat arvopaperianalyytikoille täällä. John C. Toimitusjohtaja Marous sanoi myös, että yhtiö odottaa jatkuvien toimintojen myynnin kasvavan 8,5 prosenttia vuodessa seuraavien kolmen vuoden aikana. Vuonna 1988 yhtiön tulos oli 822,8 miljoonaa dollaria eli 5,66 dollaria osakkeelta 12,49 miljardin dollarin myynnillä. Vuodesta 1983 lähtien Westinghouse on lakkauttanut 70 laitosta, joiden se ei odottanut tuottavan 10 prosentin liikevoittoa, ja hankkinut 55 muuta laitosta. Pelkästään viimeisten 20 kuukauden aikana Paul E. Lego, toimitusjohtaja ja operatiivinen johtaja, sanoi, että hitaasti kasvavista ja vähän voittoa tuottavista toiminnoista eroon pääsemiseen tehty 300 miljoonan dollarin investointi on korvattu yli 600 miljoonalla dollarilla, joka on saatu kannattavista yritysostoista. Westinghouse odottaa saavuttavansa tavoitteensa talouden laskusuhdanteesta huolimatta. Vaikka bruttokansantuote pysyisi ennallaan tai kasvaisi 2-2,5 prosenttia, "me selviämme siitä", Marous sanoi. BKTL on kansakunnan tuottamien tavaroiden ja palvelujen kokonaisarvo. Yhtiön valopilkku on sen energiantuotantosektori, jolla on meneillään ensimmäinen kasvun aalto vuosiin. Marous sanoi, että myynti tällä sektorilla ylittää yhtiön 8,5 prosentin tavoitteen tänä vuonna. Vaikka Westinghouse ei ole saanut yhdysvaltalaisilta sähköntuottajilta tilausta ydinvoimalan rakentamiseksi noin kymmeneen vuoteen, ylikapasiteetti alkaa vähentyä. Lego sanoi, että yhtiö ennakoi tarvetta laajentaa seuraavan sukupolven tehtaita merkittävästi 1990-luvulla. Westinghousella on myös hyvät mahdollisuudet myydä höyry- ja kaasuvoimaloita riippumattomille sähköntuottajille. Legon mukaan yhtiön kyky vastata energiantarpeisiin kaikkialla maailmassa lisääntyy sen jälkeen, kun se on hiljattain ilmoittanut yhteisyrityksestä Mitsubishi Heavy Industriesin kanssa. Sen mukaan riippumaton sähköntuotantosegmentti voisi kasvaa ja tarjota jopa 50 prosenttia lyhytaikaisesta tuotantokapasiteetista: "Odotamme voivamme toimittaa huomattavan osan näistä markkinoista." Westinghouse odottaa myös, että sen kansainvälinen myynti kasvaa pian 25 prosenttiin yhtiön kokonaisliikevaihdosta, kun se viime vuonna oli 20 prosenttia. Yhtiö neuvottelee Neuvostoliiton kanssa Thermo Kingin kylmäautotehtaan rakentamisesta, joka tuottaisi 10 000 kuorma-autoa vuodessa. Marousin mukaan Westinghouse omistaisi 70 prosenttia laitoksesta. Sopimus, joka edellyttää 20 miljoonan dollarin alkuinvestointia, vahvistettiin kädenpuristuksella, hän lisäsi. Yhtiön virkamiehet sanoivat myös, että Westinghousen 55 prosentin osuuden myynnistä sveitsiläisen Asea Brown Boveri -yhtiön kanssa perustetun siirto- ja jakeluyhteisyrityksen myynnistä saatava voitto kompensoitaisiin rakenneuudistuskuluilla neljännellä neljänneksellä. Johtajat eivät ilmoittaneet odotettavissa olevan myyntivoiton määrää. Marous sanoi, että vuoden 1990 pääomamenot nousevat hieman tämän vuoden arvioidusta 470 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 676**

**Asiakirjan tunniste: wsj0974-001**

International Mobile Machinesin nopeasti myytyjen osakkeiden määrä laski 3102935:een lokakuun 13. päivänä päättyneenä kuukautena syyskuun 3420936:sta. National Association of Securities Dealers -järjestön tekemän virheen vuoksi tämä luku esiintyi eilisessä numerossa päätaulukossa ja muutamissa valikoiduissa taulukoissa virheellisessä muodossa.

**Asiakirjan numero 677**

**Asiakirjan tunniste: wsj0975-001**

Rahoittajat, tutkijat ja yliopistojen hallintoelimet sanovat, että ehdotettu eturistiriitoja koskeva menettely, jota sovelletaan liittovaltion rahoittamiin biolääketieteen tutkijoihin, voisi estää monia uusia teknologiahankkeita. Kansallisten terveysinstituuttien (NIH) menettelyssä tutkijoita vaadittaisiin katkaisemaan taloudelliset siteet terveydenhuoltoalan yrityksiin - tai menettämään liittovaltion rahaa. Viraston mukaan tutkijat, joilla on muun muassa liikesuhteita, vääristävät todennäköisemmin tuloksia edistääkseen uusien lääkkeiden käyttöä. Hallituksen pelko väärinkäytöksistä on lisääntynyt, kun akateemisen maailman ja pääomasijoittajien väliset suhteet ovat viime aikoina kukoistaneet. Ohjeet voivat kuitenkin tehdä tutkimuksen kaupallistamisen mahdottomaksi, sanoo Kenneth Smith, Massachusetts Institute of Technologyn (MIT) opiskelija-asioista vastaava apulaisdekaani ja tutkimuksesta vastaava varapuheenjohtaja. NIH pyytää apurahansaajia ja muita tahoja kommentoimaan ehdotettuja suuntaviivoja 15. joulukuuta mennessä. Sen jälkeen se tekee lopullisen päätöksen siitä, miten asiassa edetään. Suuntaviivat voivat estää tulevat järjestelyt, jotka ovat samanlaisia kuin Massachusettsissa sijaitsevan Salemissa sijaitsevan Lithox Inc:n perustamisen taustalla ollut sopimus, sanoo Robert Daly, joka on pääomasijoitusyhtiö TA Associatesin osakas-agentti. Hän ja muut sijoittajat perustivat Lithoxin viime vuonna 2,3 miljoonalla dollarilla myydäkseen Kalifornian yliopiston San Diegon tutkijoiden kehittämää sappirakkolääkettä. Jos heidän tutkimuksensa johtaa kaupalliseen tuotteeseen, nämä Lithoxin rahoittamat tutkijat saavat rojaltin tai prosenttiosuuden myynnistä. Mutta koska Kalifornian yliopisto, kuten monet muutkin yliopistot, jakaa palkkiot tutkijoiden kanssa, Daly sanoo, että he saattavat menettää oikeuden liittovaltion avustuksiin ehdotettujen suuntaviivojen mukaisesti. Korkean teknologian toimialat ovat täynnä vastaavia järjestelyjä, joihin uudet suuntaviivat vaikuttavat. Esimerkiksi pääomasijoitusyhtiö Commonwealth BioVentures Inc. sijoitti viime kuussa 600 000 dollaria lääkkeiden valmistukseen tarkoitetun Amira Inc:n perustamiseen Worcesterissa, Massachusettsissa. Tutkijat Rima Kaddurah-Daouk ja Paul Schimmel tekivät alustavan tutkimuksen Massachusetts Institute of Technologyssä. Kaddurah-Daouk on lähtenyt MIT:stä Amiran johtokuntaan, mutta professori Schimmel jatkaa työtään MIT:ssä, istuu Amiran johtokunnassa ja omistaa pienen osuuden yrityksestä. Tämä Amiran kanssa tehty kauppa on tyypillinen tapa, jolla pääomasijoitusyhtiöt lähestyvät biotekniikan tutkimuksen kaupallistamista. Yliopistot kehittävät perustutkimusta, mutta "pääomasijoittajat ovat parhaassa asemassa rahoittamaan sen kaupallistamista", sanoo Gloria W. Doubleday Commonwealthista. "Tämä on paras tapa saada teknologia pois akateemisesta maailmasta välittömästi." Uudet suuntaviivat voivat kuitenkin estää professori Schimmelin kaltaisia tutkijoita osallistumasta Amiran kaltaisten yritysten perustamiseen, kuten pääomasijoittajat huomauttavat. Jos näin tapahtuu, koko teknologian markkinoille saattamisen prosessi voi heidän mukaansa häiriintyä. Panokset ovat suuret. Viime vuonna pääomasijoittajat käyttivät arviolta 600 miljoonaa dollaria lääketieteen ja biotekniikan aloittelevien yritysten rahoittamiseen, arvioi National Venture Capital Association -ammattiliitto. Monissa näistä kaupoista oli kyse liiketoimista, joissa tieteelliset laitokset tai tutkijat suostuivat kaupallistamaan työnsä pääomaa tai rojalteja vastaan. Monissa näistä kaupoista "pääomasijoittajat olivat edullisessa asemassa", sanoo Lawrence Bock La Jollassa, Kaliforniassa toimivasta Avalon Venturesista. Hän lisää, että koska "heillä oli yksinoikeudet näihin teknologioihin", sijoittajat olivat valmiita panostamaan uusiin teknologioihin. Ehdotettujen suuntaviivojen mukaan kaikkien liittovaltion rahoittamien tutkimusten tulokset olisi kuitenkin raportoitava julkisesti, jotta kaikki voisivat hyötyä niistä. "Ilman yksinoikeutta useimmilla pääomasijoittajilla ei ole kannustinta sijoittaa tällaisiin sopimuksiin", Bock sanoo. Esimerkiksi viime vuonna Avalon ja muut yritykset sijoittivat 14 miljoonaa dollaria Athena Neurosciences Inc. -yritykseen Etelä-San Franciscossa, Kaliforniassa, lisensoidakseen ja kehittääkseen teknologiaa lääkkeiden toimittamiseksi aivoihin. Ennen kuin Athena sai yksinoikeuslisenssin teknologiaan, Federal Register julkaisi kuitenkin suurimman osan yksityiskohdista, mikä "antoi kaikille yhtiön mahdollisille kilpailijoille mahdollisuuden hyödyntää sitä", Bock sanoo. Athena sai lopulta yksinoikeudet teknologiaan ja kehittää sitä parhaillaan. Mutta Bock sanoo, että "se oli lähellä". Ehdotetut suuntaviivat voivat myös hidastaa kaupallistamista - ja pakottaa pienet yritykset tuhlaamaan arvokasta pääomaa, yrittäjät sanovat. Jos aloittavat yritykset eivät pääse varhaisessa vaiheessa käsiksi laitoksissa tehtävään tutkimukseen, "niiden on joko kehitettävä itsenäisesti tai luovuttava siitä", sanoo Ruth Emyanitoff, Applied bioTechnology Inc:n liiketoiminnan kehittämispäällikkö Cambridgessa, Massissa. Tutkimusten toistaminen on sekä taloudellisesti että ajallisesti raskasta aloittavalle yritykselle, Emyanitoff sanoo. NIH korostaa, että sen ohjeiden "ei pitäisi tukahduttaa tieteellistä luovuutta tai teknologian siirtymistä tutkimuslaboratoriosta kaupalliseen käyttöön". Harvardin ja MIT:n kaltaisten yliopistojen pitäisi pystyä kehittämään tapoja tehdä yksittäisistä tutkijoista välittäjiä, sanoo Katherine Bick, joka valvoo NIH:n valtavaa apurahaohjelmaa ulkopuolisen tutkimuksen apulaisjohtajana. NIH:n henkilökunnan mielestä suuntaviivat ovat välttämättömiä, jotta voidaan estää sellaisten ongelmien kasautuminen, jotka ovat jo alkaneet nousta esiin tieteellisissä hankkeissa. Vielä vähän aikaa sitten Spectra Pharmaceutical Services Inc:n osakkeita omistavia tutkijoita syytettiin tutkimuksen vääristelystä osakekurssien nostamiseksi. Monet virkamiehet ovat myös huolissaan siitä, että yritykset saavat "ilmaista kyytiä" valtion rahoittamasta tutkimuksesta. Kongressin alivaliokunta tutki mahdollisia väärinkäytöksiä, joita voi esiintyä, kun tutkijat omistavat osakkeita yrityksissä, jotka hyötyvät heidän tutkimuksestaan. NIH:n ohjeissa kielletään muun muassa tutkijoita ja heidän lähimpiä perheenjäseniään omistamasta osakkeita yrityksissä, joihin heidän tutkimuksensa tulokset vaikuttavat. NIH:n hallintojohtaja Bick sanoo, että yritys- ja tiedeyhteisöt ylireagoivat siihen, mitä virasto tarkoitti vain "keskusteluehdotuksiksi". Hänen mukaansa ennusteet tuhosta ovat "ennenaikaisia". Kokeneet tiedemiehet sanovat kuitenkin, että kun NIH:n tyyppiset virastot antavat suuntaviivoja kiertää, ne ovat usein jo luoneet prosessin. Harvard julkaisi 14. syyskuuta eturistiriitoja koskevia menettelytapoja koskevan lausunnon, jossa NIH:n suuntaviivat pannaan tarkasti täytäntöön. Myös Kalifornian yliopistossa San Franciscossa kiertää tutkimushenkilöstön keskuudessa muistio, joka rajoittaa yhteyksiä yritysmaailmaan. Monissa muissa laitoksissa tutkijat välttävät yhteydenpitoa pääomasijoittajiin, kunnes NIH:n prosessi on päättynyt. Kuten pääomasijoittaja Daly sanoo: "Ei ole väliä, kutsutaanko sitä ohjeeksi vai menettelyksi. Vahinko on jo tapahtunut.

**Asiakirjan numero 678**

**Asiakirjan tunniste: wsj0976-001**

Perjantai 27. lokakuuta klo 21.00 - keskiyö Itäistä aikaa PBS:llä (PBS:n lähetyspäivät ja -ajat vaihtelevat, joten tarkista paikallinen aikataulusi): "Show Boat". Jerome Kernin ja Oscar Hammersteinin kirjoittama ja Broadwaylla vuonna 1927 ensiesitetty amerikkalaisen vaikutusvaltaisimman musikaalin uskollinen uusi tuotanto esitetään New Jerseyn Paper Mill Playhousessa. Se on näkemisen arvoinen, vaikka musiikki on säilynyt paremmin kuin juoni tai huumori. Lauantaina 28.10. klo 20-22 itäistä aikaa HBO:lla (uusinnat 31.10., 5.11., 8.11., 14.11., 16.11. ja 20.11.): "Perfect Witness". Aidan Quinn, Brian Dennehy ja Stockard Channing loistavat tässä jännittävässä tarinassa, joka kertoo vastahakoisesta todistajasta järjestäytyneen rikollisuuden oikeudenkäynnissä. Se sijoittuu New Yorkiin, mutta siinä on Latinalaisen Amerikan huumesotien pelottava dynamiikka. Sunnuntaina 29. lokakuuta klo 20.00-23.00 itäistä aikaa ABC:llä: "Viimeiset päivät". Jokin menee epäilemättä kaikkien hermoille tässä AT&T:n sponsoroimassa dramatisoinnissa Bob Woodwardin ja Carl Bernsteinin Watergate-tapauksesta kertovasta kirjasta. Minua henkilökohtaisesti ärsyttää se, että raskaskätisyys ja epäröinti yhdistyvät ja luovat yhdessä täydellisen draaman puutteen. Sunnuntaina 29.10. klo 22.00-11.00 itäistä aikaa Showtime-kanavalla (uusinnat 2., 6., 11. ja 15.11.): "Tohtori Jekyllin ja herra Hyden outo tapaus". Anthony Andrewsin ("Paluu Bridesheadiin") fanit nauttivat siitä, että hän näyttelee nimiroolia (tai -rooleja) Robert Louis Stevensonin 1800-luvun skitsoidissa kauhuelokuvassa, joka on esi-Freudilainen draama. Maanantaina 30. lokakuuta klo 22.00-11.00 itäistä aikaa PBS:llä: "Journey Into Sleep". Lupaan, ettet nukahda tämän kiehtovan dokumentin aikana, joka kertoo unen tieteellisestä tutkimuksesta. Keskiviikkona 1. marraskuuta klo 21.00-22.30 itäistä aikaa PBS:llä: "Thomas Hart Benton". Kriitikkojen mielipiteet Bentonin modernistisen taiteen populistisen uhmaamisen onnistumisesta vaihtelevat. Kukaan ei kuitenkaan voi olla eri mieltä siitä, että Ken Burns on tehnyt kiehtovan elokuvan tästä kuuluisasta amerikkalaisesta taidemaalarista. Torstaina 2. marraskuuta klo 21.00-22.00 itäistä aikaa A&E:llä (uusinta klo 1.00 ja 5. marraskuuta): "Third and Oak: The Pool Hall". Pulitzer-palkitun näytelmäkirjailijan Marsha Normanin kirjoittama näytelmä on ensimmäinen esitys uudessa sarjassa nimeltä "American Playwrights Theater", jota General Motors sponsoroi. James Earl Jones ja Mario Van Peebles johtavat katkeraa sukupolvien välistä vuoropuhelua kahden mustan miehen välillä. Torstaisin 2.-23. marraskuuta klo 22.00 Itäistä aikaa PBS:llä: "Taiwan: toinen Kiina". Judy Woodruff isännöi tätä hienoa neliosaista sarjaa, joka käsittelee kiinalaisen demokratian ja kapitalismin kotisaaren historiaa, taloutta, kulttuuria ja politiikkaa. Perjantaina 3. marraskuuta kello 21.00 itäistä aikaa PBS:llä: "Our Town". Yhdessä "Entertainer", "Great Performances" aloittaa uuden kautensa tällä Lincoln Center for the Arts tuotanto Thornton Wilderin tunnetuin näytelmä, jossa teatteritaiteilija Spalding Gray antaa roolin pikkukaupungin johtaja maksu. Lauantaina 4. marraskuuta klo 13.30-18.00 NBC:llä: Breeders' Cup. Kiillotetut kaviot, hieno kilparata, paisuneet kukkarot - vuoden hevoskilpailu. Sunnuntaina 5. marraskuuta klo 10.30-13.30 ABC:llä: New York City Marathon. Kiiltävät Nike-kengät, halkeillut betoni, mediahuomio - vuoden juoksukilpailu. Sunnuntaina 5. marraskuuta klo 20-21 TNT:llä: "Gary Cooper: American Life, American Legend". Olen nähnyt monia elokuvatähtien muotokuvia, ja tämä on erinomainen. Sunnuntaisin 5.-12. marraskuuta klo 21.00-22.30 itäistä aikaa PBS:llä: "Glory Enough for All". Voiko "Masterpiece Theatre" tehdä insuliinin löytämisestä kiinnostavan inhimillisen tarinan? Tämä sydämellinen ja viihdyttävä elokuva vastaa siihen selvällä "kyllä". Sunnuntaisin ja maanantaisin 5. ja 6. marraskuuta klo 21.00 itäistä aikaa NBC:llä: "Cross of Fire". Ku Klux Klan herätettiin henkiin 1920-luvulla valtakunnallisena järjestönä, joka kohdistui katolilaisiin ja juutalaisiin sekä mustiin. Yksi syy sen romahdukseen oli murhaoikeudenkäynti D.C. Stephensonia vastaan, Indianan kansanedustajaa vastaan, jonka vaarallista uraa kuvataan tässä elokuvassa, jonka pääosissa ovat Mel Harris ("Thirtysomething") ja John Heard. Tiistaina 7. marraskuuta kello 20.00-21.00 itäistä aikaa PBS:llä: "Hurrikaani!". Unohditteko hurrikaani Hugon San Franciscon maanjäristyksen vuoksi? Muistat sen, kun näet upean sisäpuolisen otoksen hurrikaanin silmästä tässä dokumenttiohjelman "NOVA.

**Asiakirjan numero 679**

**Asiakirjan tunniste: wsj0977-001**

Merksamer Jewelers Inc, nopeasti kasvava koruliikkeiden ketju, on hakenut suojaa velkojilta konkurssilain 11. luvun nojalla ilmeisesti nopeuttaakseen ketjun ostoa. Hakemus jätettiin eilen liittovaltion konkurssituomioistuimessa, ja se perustuu Merksamerin omistavan L.J. Hooker Corp:n kanssa tehtyyn sopimukseen, jonka mukaan ketju myydään johdolle julkistamattomaan hintaan. GE Capital Corp, General Electric Co:n rahoituspalveluala, tarjoaa 15 miljoonaa dollaria rahoitusta Merksamerin johtajille. Atlantassa sijaitseva L.J. Hooker haki elokuussa 11 luvun mukaista suojaa ja ilmoitti myös aikovansa myydä B-tavarataloketjun. Altman & Co. L.J. Hookerin omistaa Sydneyssä, Australiassa, sijaitseva Hooker Corp., jota itseään hallinnoi parhaillaan tuomioistuimen määräämä väliaikainen selvitysmies. L. J. Hookerin suunnittelema Merksamerin myynti edellyttää liittovaltion konkurssituomioistuimen tuomari Tina Brozmanin hyväksyntää. Huhut Merksamerin hakeutumisesta Chapter 11 -suojaan nousivat esiin koruteollisuudessa viime viikolla. Ketjun johtaja Sam Merksamer kiisti tuolloin vihaisesti, että hänen yrityksensä aikoi hakea suojaa. Merksamer on johtava toimija yrityksen ostossa. Tilanteesta hyvin perillä olevien johtajien mukaan Merksamer haki 11 luvun mukaista suojaa nopeuttaakseen ketjun myyntiä. Erään johtajan mukaan L.J. Hooker Corp.:n vakuudettomien velkojien allekirjoittama sopimus jäädytti kaikki L.J. Hookerin varat. Merksamerin konkurssilain mukainen rekisteröinti näyttää syrjäyttävän tämän sopimuksen. "Kun Merksamer hakee 11 luvun mukaista suojaa, se tarvitsee myyntiin vain konkurssituomarin hyväksynnän, ei satoja vakuudettomia velkojia", tämä johtaja sanoi. "Myynnistä saatavat rahat menevät L.J. Hookerille, mutta itse yritys kuuluu Sam Merksamerille." Merksameria ja L. J. Hookerin toimitusjohtajaa Sanford Sigoloffia ei tavoitettu. Merksamer kuvaili lausunnossaan hakemusta "juridiseksi muodollisuudeksi", mutta sanoi myös, että "kyvyttömyytemme saada kauppaluottoja sekä tarve varmistaa, että myymälöissämme on riittävästi varastoja joulusesonkia varten tekivät 11. luvun mukaisen hakemuksen välttämättömäksi". Sacramentossa, Kaliforniassa sijaitsevan koruketjun liikevaihto oli 62 miljoonaa dollaria ja liikevoitto 2,5 miljoonaa dollaria 30. kesäkuuta päättyneeltä tilikaudelta.

**Asiakirjan numero 680**

**Asiakirjan tunniste: wsj0978-001**

Kun osakekurssit ovat tänä vuonna kasvaneet räjähdysmäisesti, Renaissance Investment Management Inc:n tietokone on pysynyt vauhdissa. Nyt se odottaa, mitä tapahtuu. Cincinnatissa sijaitseva salkunhoitaja Renaissance aloitti tällä viikolla jälleen osakkeiden ostamisen puolelle asiakkailleen hallinnoimastaan 1,8 miljardin dollarin arvoisesta osakekannasta, kertovat yrityksen tarkistettuun strategiaan perehtyneet henkilöt. Tämä on ensimmäinen kerta tammikuun jälkeen, kun Renaissance katsoo, että osakkeen omistaminen kannattaa. Renaissance kieltäytyi kommentoimasta siirtoa, mutta sen osakeostojen uskotaan alkaneen tiistaina, ja ne ajoittuvat yrityksen omistamien lyhytaikaisten valtion joukkovelkakirjalainojen erääntymiseen tällä viikolla. Toisen puolen salkusta odotetaan toistaiseksi pysyvän sijoitettuna lyhytaikaisiin valtionlainoihin. Wall Streetin johtajat sanoivat uskovansa, että PaineWebber toteutti Renaissance-yhtiön 900 miljoonan dollarin osto-ohjelman. Raporttien mukaan PaineWebber osti osakkeen tiistaina osana asiakasstrategian muutosta, vaikka välitysyhtiön asiakkaan kerrottiin tuolloin olevan japanilainen. PaineWebber kieltäytyi kommentoimasta asiaa eilen. Kun Renaissance omistaa osakkeen, sen salkussa on yleensä noin 60 suurten yritysten osaketta, ja ostaakseen tai myydäkseen yritys etsii Wall Streetin välitysliikkeistä muutaman päivän etukäteen parhaan kokonaishinnan kauppojen toteuttamista varten. Välittäjä, joka voittaa kaupan, ei veloita välityspalkkiota, vaan tekee voittoa myymällä tai ostamalla alle kokonaishinnan. Tämä aiheuttaa riskin välittäjälle, jos hän yrittää ostaa osakkeen nousevilla markkinoilla. Tiistain epävakaassa kaupankäynnissä teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi laski päivän alussa 80 pistettä, mutta jäi lopulta alle neljän pisteen tappiolle. Goldman, Sachs & Co:n viimeisin muutos Renaissance-salkkuun oli viime tammikuussa julkisuudessa paljon huomiota saanut päätös myydä koko osakesalkkunsa ja ostaa lyhytaikaisia valtionlainoja. Myyntisignaali, joka käynnisti koko osakemarkkinoiden laskuaallon, tuli, kun Renaissance-tietokone havaitsi, että osakkeen hinta oli paisunut verrattuna joukkovelkakirjoihin ja lyhytaikaisiin valtion joukkovelkakirjoihin. Tuolloin teollisuusyritysten osakkeista koostuva Dow-Jones-indeksi oli noin 2 200:ssa. Nyt teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi on noussut yli 20 prosenttia, kun taas Renaissancen lyhytaikaisista valtionlainoista koostuva salkku on tuottanut noin 6 prosenttia tämän vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana. Tietokoneen tekemä laskuvirhe oli kivulias Renaissance-yhtiölle. Lähes kaikki osakkeita omistavat salkunhoitajat ovat tuottaneet paremmin, kun taas Renaissance pelasi varman päälle lyhytaikaisilla valtionlainoilla. Miksi Renaissance-tietokone piti osakkeesta Dow-Jones-indeksin tasolla 2653,28, jossa se eilen sulkeutui, kun se ei pitänyt siitä Dow-Jones-indeksin tasolla 2200? "Osakekurssien laskiessa ja korkotason pysyessä alhaisena tai vakaana osakkeet ovat edelleen edullisempia", Renaissance-yhtiön pääjohtaja Frank W. Terrizzi sanoi eilen. Kolmen kuukauden lyhyiden valtionlainojen tuotot ovat laskeneet 7,8 prosenttiin, kun ne vuoden alussa olivat noin 9 prosenttia. Osakekurssit ovat kuitenkin noin 140 pistettä alempana kuin ne olivat korkeimmillaan 2 791,41 pisteessä, johon teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi nousi 9. lokakuuta. Riittävätkö nämä laskut merkiksi osittaisesta paluusta osakkeisiin? Terrizzi ei sano mitään erityistä ja selittää, että jos tällainen liike olisi olemassa, kestäisi noin kolme päivää sulkea nousutapahtuma. Tuona aikana ostaja, jolla on Renaissancea vastaava vaikutusvalta, voi lopulta nostaa ostettavien osakkeiden hintaa, jos se häviää. Terrizzi katsoo kuitenkin, että kaikki on suhteellista, joten osakkeesta voi tulla houkuttelevampi verrattuna joukkovelkakirjoihin tai lyhytaikaisiin valtionlainoihin, vaikka se olisi kalliimpi kuin tammikuussa myydessään, hän sanoi. "Meidän (tietokone)mallissamme on tietty laukaisupiste", hän sanoi. Kun tietokone sanoo switch, Renaissance vaihtaa. Kymmenvuotisen historiansa aikana yhtiö on jo 17 kertaa vaihtanut omaisuuserätyypin toiseen. Lähes kaikissa on ollut mukana vähintään puolet ja usein koko yrityksen salkusta, sillä tietokone on etsinyt aliarvostetuimman sijoitusluokan noudattamalla taktiseksi varojen allokaatioksi kutsuttua varainhoitotapaa. Kilpailevat varainhoitoyhtiöt noudattavat omia tietokonemallejaan, joten jotkut ovat sijoittaneet tänä vuonna osittain tai kokonaan osakkeisiin, kun taas Renaissance on pysynyt sivussa. Kilpailijat sanovat, että Renaissance etsii kaikkia mahdollisuuksia palata osakemarkkinoille sen sijaan, että se olisi vaarassa menettää liiketoimintaa jättämällä kaikki sijoituksensa lyhytaikaisiin valtionlainoihin. Terrizzi vahvistaa, että joitakin asiakkaita on lähtenyt Renaissance-yrityksestä, mutta ei suuria, ja yritys on saanut uusia asiakkaita.

**Asiakirjan numero 681**

**Asiakirjan tunniste: wsj0979-001**

David Evans, joka erosi Qintex Entertainment Inc:n toimitusjohtajan tehtävästä viime viikolla "henkilökohtaisista syistä" juuri kun yhtiö haki konkurssilain mukaista suojaa velkojilta, on nimitetty uudelleen molempiin tehtäviin väliaikaisesti, yhtiö kertoi. Qintex Entertainment kertoi myös, että sen toimitus- ja talousjohtaja Jonathan Lloyd, 37, tulee yhdeksänjäsenisen hallituksen jäseneksi. Hän korvaa Roger Kimmelin, joka erosi viime viikolla, koska hänen osallistumisensa yhtiön roolin arviointiin MGM/UA Communications Co:n ostossa ei ollut enää tarpeen. Yhtiön mukaan Evans jatkaa tehtävässään, kunnes seuraaja on löydetty, mutta viimeistään vuoden loppuun mennessä. Evans, 49, oli juuri muuttanut MGM/UA:n toimistoon ja johti yhtiötä, kun Qintex Australia Ltd:n ostotarjous hylättiin. Sen jälkeen kun MGM/UA irtisanoi 1,5 miljardin dollarin arvoisen fuusion 50 miljoonan dollarin remburssikiistan vuoksi, Qintex Entertainment - josta 43 prosenttia omistaa Qintex Australia - joutui ongelmiin. Qintex Entertainmentin ja australialaisyhtiön väliset suhteet näyttävät heikkenevän nopeasti. 19. lokakuuta Qintex Entertainment oli jättämässä maksamatta 5,9 miljoonan dollarin maksun, jonka se oli velkaa MCA Inc:lle erään televisiosarjan jakelun yhteydessä. Qintex Entertainment luotti Qintex Australiaan rahoituksen järjestämisessä. Kuitenkin 19. lokakuuta aamulla, toisena kahdesta hektisestä hallituksen kokouspäivästä, Evans sanoi olevansa varma, ettei Qintex Australia ilmoittaisi asiasta. Kokouksiin perehtyneen lähteen mukaan hän suositteli, että yritys hakisi suojaa liittovaltion konkurssilain 11 luvun nojalla ennen MCA:n asettamaa määräaikaa. Hallituksen enemmistö, johon kuuluu kolme australialaisyhtiön jäsentä, vaiensi hänet kuitenkin. Evans erosi. Lähteen mukaan hallitus muutti mielensä päivän aikana, päätti hakea konkurssisuojaa ja pyysi Evansia jäämään. Evans kertoi johtokunnalle, että hänen piti muuttaa mielensä viikonloppuna. Evansia ei tavoitettu eilen kommentoimaan asiaa. Qintex Australia ilmoitti viime maanantaina rakenneuudistussuunnitelmasta ja aikoi myydä omaisuuttaan. Viime viikolla yhtiö ilmoitti vähentävänsä Qintex Entertainmentille toimittamaansa käyttöpääomaa. Eräs Qintex Entertainmentin osakkeenomistaja nosti Los Angelesin liittovaltion tuomioistuimessa kanteen, jossa syytetään Qintex Australiaa siitä, että se on antanut osakkeenomistajille vääriä tietoja Qintex Entertainmentin taloudellisesta tilanteesta. Qintex Australia sanoi, ettei se ole nähnyt oikeusjuttua eikä siksi kommentoi sitä.

**Asiakirjan numero 682**

**Asiakirjan tunniste: wsj0980-001**

Syyskuun 25. päivän "About Travel" -palstalla kehotetaan lukijoita "olemaan varovaisia luottokorttimaksujen kanssa ulkomailla matkustaessaan", sillä luottokorttiyhtiöt veloittavat 1 prosentin maksun ulkomaanvaluutan muuntamisesta dollareiksi. Tämä on kuitenkin itse asiassa paras tarjous ulkomailla matkustavalle. Toisin kuin Visan perimä 1 prosentin vaihtopalkkio, valuutanvaihtajat veloittavat tavallisesti 7 prosenttia tai enemmän Yhdysvaltain dollarin muuntamisesta ulkomaanvaluutaksi. Lisäksi matkustaja, joka vaihtaa dollareita ulkomaanvaluuttaan ennen matkan alkua, menettää kiinnostuksensa vaihtopäivästä lähtien. Matkan päätyttyä käyttämätön ulkomaanvaluutta on muunnettava takaisin dollareiksi, mistä peritään asianmukainen lisämaksu. Kortinhaltija maksaa vain kohtuullisen 1 prosentin osuuden siitä summasta, jonka hän tällä hetkellä tarvitsee. Yleensä häneltä veloitetaan tästä vaihdosta muutama viikko maksun suorittamisen jälkeen, ja hänellä on vielä muutama viikko aikaa maksaa lasku. Sillä välin kortinhaltija voi edelleen ansaita korkoa - usein yli 1 % tietyn "float-jakson" aikana. Daniel Brigham Visa USA Inc.

**Asiakirjan numero 683**

**Asiakirjan tunniste: wsj0981-001**

MGM Grand Inc. sopi maksavansa 93 miljoonaa dollaria ja lähes 1,8 miljoonaa kantaosaketta ostaakseen 117 hehtaaria maata Stripin varrella Las Vegasissa, Nevadassa, suunnitellun elokuvastudion ja teemapuiston sijaintipaikaksi. Kokonaiskauppahinnasta 50 miljoonaa dollaria käteisenä ja 30 miljoonaa dollaria osakkeina (lähes 1,8 miljoonaa osaketta) maksetaan nykyisen 700 huoneen Marina Hotel and Casinon ostamisesta nevadalaiselta Southwest Securitiesin kommandiittiyhtiöltä. Muut ostettavat kiinteistöt ovat Tropicanan country club ja golfkenttä, Phoenixin Ramada of Phoenixin ja Jaffen perheen yhdessä omistama laitos, sekä pieni palsta, jonka omistaa James D. Jaffe. Aljian, MGM Grandin pääomistaja. Kauppahinta julkistettiin alustavassa esitteessä, joka julkaistiin ehdotetun kuuden miljoonan MGM Grandin kantaosakkeen tarjoamisen yhteydessä. Luksuslentoyhtiön kasino-operaattori, joka on 98,6-prosenttisesti sijoittaja Kirk Kerkorianin ja hänen yhtiönsä Tracinda Corp. omistuksessa. ilmoitti aiemmin tässä kuussa sopimuksistaan kiinteistöjen ostamisesta, mutta ei paljastanut kauppahintaa. Ehdotettu osakeanti ja lähes 1,8 miljoonan osakkeen liikkeeseenlasku yhdistettynä tontinostoon nostavat MGM Grandin ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärän 28,7 miljoonaan osakkeeseen, joista Kerkorian ja Tracinda omistavat esitteen mukaan 72 prosenttia. OTC-kaupankäynnissä MGM Grandin osakkeita tarjottiin 17,50 dollarilla osakkeelta. Liikkeeseenlaskusta saatavia varoja odotetaan käytettävän Las Vegasissa sijaitsevan Desert Inn -lomakeskuksen kunnostamiseen, MGM Grand Air -yksikön tiettyjen lentokoneiden päivittämiseen sekä uuden hotellin ja teemapuiston tontin ostamiseen. Yhtiö arvioi, että Desert Inn -lomakeskuksen kunnostaminen maksaa noin 32 miljoonaa dollaria ja kolmen McDonnell Douglasin valmistaman DC-8-62 -lentokoneen päivittäminen noin 24,5 miljoonaa dollaria. MGM Grandin mukaan viimeisin osakeanti ei kata ehdotetun hotellin ja teemapuiston rakentamiseen tarvittavia vähintään 600 miljoonan dollarin kustannuksia ja lisäsi, että sen on haettava lisärahoitusta ajan mittaan joko pankkilainojen tai joukkovelkakirjalainojen ja kantaosakkeiden liikkeeseenlaskun muodossa. Rakentaminen on tarkoitus aloittaa vuoden 1991 alussa. Lomakeskukseen kuuluu MGM Grand Hotel, 5 000 huoneen, usean tornin ja linnan kaltainen rakennus sekä 85 000 neliömetrin kasino. MGM Grandin mukaan tilat on suunnattu perheille, ja huoneiden hinnat vaihtelevat 35 ja 55 dollarin välillä yöltä. Esitteessä ei ollut paljon yksityiskohtia studioista ja teemapuistosta, vaikka tässä kuussa julkaistut konseptipiirustukset osoittavat, että se voisi tarjota useita "teemoitettuja" alueita, jotka muistuttavat Walt Disney Co:n rakentamissa teemapuistoissa olevia alueita.

**Asiakirjan numero 684**

**Asiakirjan tunniste: wsj0982-001**

Sijoittajat sijoittivat viime viikolla vielä 2,8 miljardia dollaria rahamarkkinarahastoihin huolimatta tuottojen jatkuvasta laskusta. IBC/Donoghue's Money Market Funds Report -raportissa seurattujen 400 veronalaisen rahaston varat nousivat tiistaina päättyneellä viikolla 351,2 miljardiin dollariin, kertoo Hollistonissa, Massachusettsissa sijaitseva uutiskirje. Viime viikolla varat kasvoivat 4,5 miljardia dollaria. Samaan aikaan veronalaisten rahastojen keskimääräinen tuotto laski lähes prosenttiyksikön kymmenyksen, mikä on suurin pudotus sitten kesän puolivälin. Donoghuen mukaan keskimääräinen seitsemän päivän yhdistelmätuotto, jossa oletetaan, että osingot sijoitetaan uudelleen ja että nykyiset korot pysyvät voimassa vielä vuoden ajan, laski 8,47 prosenttiin viime viikon 8,55 prosentista, mikä on alhaisin sitten viime vuoden lopun. "Alhaisemmat tuotot heijastavat vain alhaisempia lyhyitä korkoja", sanoo Money Funds Reportin toimittaja Brenda Malizia Negus. Raharahastot sijoittavat esimerkiksi lyhytaikaisiin valtiovarainministeriön arvopapereihin, yritystodistuksiin ja talletustodistuksiin, joiden kaikkien korot ovat laskeneet viime keväästä lähtien. Silti yksittäiset sijoittajat voivat saada raharahastoista parempaa tuottoa kuin monista muista lyhytaikaisista tuotteista. Maanantain huutokaupassa myytyjen kuuden kuukauden lyhytaikaisten valtion joukkovelkakirjalainojen tuotto oli esimerkiksi vain 7,77 prosenttia. New Yorkissa toimivan Banxquote Money Markets -tietopalvelun mukaan suurimpien pankkien enintään 50 000 dollarin arvoisten kuuden kuukauden talletustodistusten keskimääräinen tuotto oli 7,96 prosenttia tiistaina päättyneellä viikolla. Yksi tapa, jolla varainhoitajat lisäävät tuottoja laskevassa korkoympäristössä, on pidentää sijoitustensa maturiteettia, jolloin ne voivat hyödyntää nykyistä korkeampia korkoja pidempään. Donoghuen seuraamien veronalaisten rahastojen keskimääräinen maturiteetti nousi viime viikolla kahdessa päivässä 40 päivään, mikä on pisin ajanjakso sitten elokuun. "He odottavat lisää koronlaskuja, ja ne tulevat hitaasti", sanoi Walter Frank, Money Funds Reportin julkaisijan Donoghuen pääekonomisti. Keskimääräinen maturiteetti oli vain 29 päivää tämän vuoden alussa, jolloin lyhyet korot nousivat tasaisesti. Huhtikuun lopussa rahastojen keskimääräinen seitsemän päivän korkotuotto oli 9,62 %. Korkeimmat tuotot tarjoavat rahastot ovat edelleen yli 9 %. Viime viikolla parhaiten tuottanut rahasto oli Dreyfus Worldwide Dollar -rahasto, jonka seitsemän päivän yhdistetty tuotto oli 9,45 prosenttia. Tämä rahasto sijoittaa paljon muihin kuin dollarimääräisiin arvopapereihin ulkomaisilla rahamarkkinoilla. Se luopuu tällä hetkellä hallinnointipalkkioista, mikä vaikuttaa osaltaan korkeampaan tuottoon. Donoghuen raportin mukaan näiden 400 rahaston keskimääräinen seitsemän päivän yksinkertainen tuotto laski 8,21 prosentista 8,14 prosenttiin. 30 päivän keskimääräinen yksinkertainen tuotto laski 8,26 prosentista 8,22 prosenttiin ja 30 päivän keskimääräinen yhdistetty tuotto laski 8,60 prosentista 8,56 prosenttiin.

**Asiakirjan numero 685**

**Asiakirjan tunniste: wsj0983-001**

Monet piensijoittajat joutuvat tänä vuonna kohtaamaan kaksi katastrofia yhtä aikaa: he kärsivät tappioita sijoittamalla erittäin riskialttiisiin subprime-joukkolainamarkkinoihin, ja kipu on sitäkin suurempi, koska se tapahtui lainarahalla. Nämä ihmiset sijoittivat "spekulatiivisiin" riskilainarahastoihin, jotka ovat julkisesti noteerattuja rahastoja, joissa on tapana ottaa lainaa ostaakseen lisää riskilainoja. Kasvavilla markkinoilla, joilla 25 prosentin spekulatiivinen salkku antaa sijoittajille lopulta mahdollisuuden saada 125 prosenttia rahoistaan työskentelemään heidän hyväkseen, tämä on hyvä strategia. Tämä strategia nostaa nykyistä tuottoa lisäämällä salkkuun lisää joukkovelkakirjalainoja. Ongelmana on, että roskalainojen hinnat ovat olleet alhaisella tasolla jo useita kuukausia. Keinottelu on näin ollen lisännyt näiden rahastojen salkkutappioita. Spekulatiivisten roskalainarahastojen osakkeet ovat tänä vuonna kärsineet vielä enemmän kuin niiden hallussa olevat roskalainat. "Siinä kohtaa spekulointi sattuu", sanoo Thomas Herzfeld, Miamissa toimiva sijoitusjohtaja, joka on erikoistunut suljettuihin rahastoihin. Hän sanoo, että "osakekurssit ovat kehittyneet jopa huonommin kuin rahastojen varojen arvot, koska pelko on vallannut subprime-luottolainojen markkinat". Keinottelu ei ole ongelma perinteisille avoimille sijoitusrahastoille, jotka eivät ole julkisesti noteerattuja eivätkä voi käyttää keinottelua lainkaan. Vain jotkin suljetut rahastot käyttävät keinottelua. Tavallinen keino on ottaa lainaa salkun arvoa vastaan tai laskea liikkeeseen etuoikeutettuja osakkeita ja käyttää tuotot joukkovelkakirjojen ostamiseen. Sen seuraukset ovat viime aikoina aiheuttaneet tappioita sijoittajille. Esimerkiksi New America High Income Fund. Rahaston osakkeiden hinnat ovat laskeneet tänä vuonna 28,5 prosenttia, ja niiden spekulointiaste on noin 45 prosenttia. Se on huonompi kuin sen salkun joukkovelkakirjojen hinnanlasku, joiden kokonaistuotto (joukkovelkakirjojen hinnanmuutokset ja korot) oli -6,08 %. Tällaiset ongelmat eivät ehkä ole vielä ohi. Erityisesti spekulatiiviset rahastot "ovat edelleen erittäin haavoittuvia, koska subprime-joukkolainamarkkinoiden ongelmallinen ajanjakso on vasta alkuvaiheessa", sanoo George Foot, Newgate Management Associatesin osakas-agentti Northamptonissa, Massassa. Monilla sijoittajilla ei ole aavistustakaan siitä, että heidän varansa on lainattu spekuloidakseen näin riskialttiilla markkinoilla. Chicagon sijoitusrahastojen uutiskirjeen päätoimittaja Gerald Perritt sanoo, että "jos joku istuisi alas ja miettisi, mitä myydään", hän saattaisi perääntyä. Tyypillisessä spekulatiivisessa strategiassa rahasto pyrkii hyödyntämään lainakustannusten ja lainarahalla ostettujen joukkovelkakirjojen korkeamman tuoton välistä voittomarginaalia. Jos markkinat nousevat, haltijat voivat tehdä paljon suurempia voittoja, ja keinottelu toimii käytännössä sijoittajien korottomana marginaalitilinä. Mutta kun markkinat kehittyvät rahastoa vastaan, sijoittajat menettävät enemmän kuin muut riskialttiiden joukkovelkakirjojen haltijat, koska markkinoiden lasku suurenee rahaston keinotteluprosenttiin nähden. Rahastonhoitajat puolustavat keinottelun käyttöä. Colonial Intermediate High Income Fund -rahastoa hallinnoiva Carl Ericson sanoo, että rahaston 25 prosentin keinottelu on nostanut sen korkotuottoja. "Jos otan lainaa 9,9 prosentin korolla ja jokainen (joukkovelkakirjalaina) tuottaa enemmän, se nostaa tuottoa", hän sanoo. Ericson sanoo yrittävänsä kompensoida keinottelua hajauttamalla rahaston salkkua. Jotkin rahastot ovat kuitenkin maltillisia. New America High Income Fund ilmoitti äskettäin, että se aikoo vähentää keinottelua ostamalla takaisin etuoikeutettuja osakkeita ja arvopapereita sijoittajilta 5 miljoonan dollarin arvosta. Aiemmin tänä vuonna rahasto teki samanlaisen siirron. "Yritämme lisätä joustavuuttamme", Ellen E. sanoo. Terry, rahaston sijoitusneuvonantajan Ostrander Capital Managementin varatoimitusjohtaja. Hän ei halunnut kertoa tarkemmin, mitä rahasto on viime aikoina ostanut ja myynyt tai mitkä ovat sen nykyiset käteisvarat. Terry sanoi, että rahaston viimeaikainen kehitys "osoittaa, mitä tapahtuu spekulatiiviselle rahastolle", kun markkinat eivät tee yhteistyötä. Hän sanoo, että "kun se kimpoaa pohjasta, siitä tulee kaunis kuva" siitä, miten keinottelu auttaa suorituskykyä. Rahastojen virkamiesten mukaan useat spekulatiiviset rahastot eivät halua rajoittaa lainaamansa rahamäärää, koska se vähentäisi jyrkästi niiden osakkeenomistajille maksamia tuottoja. Muutamat rahastot ovat kuitenkin toteuttaneet muita suojatoimenpiteitä. Jotkut ovat nostaneet nykyiset käteisvaransa ennätystasolle. Suuri määrä käteistä suojaa rahastoa markkinoiden laskiessa. Esimerkiksi Prospect Street High Income Portfolio -rahastossa on nyt noin 15 prosenttia käteisvaroja, mikä on lähes viisi kertaa enemmän kuin aiemmin tänä vuonna, sanoo salkun toinen hallinnoija John Frabotta. Hänen mukaansa rahasto, joka on 40-prosenttisesti spekulatiivinen, on säilyttänyt salkussaan "merkittävän puskurin" lainakustannusten ja joukkolainojen tuottojen välillä. "En halua joutua tilanteeseen, jossa minun on myytävä", Frabotta sanoo. Muut rahastot ovat hiljattain myyneet heikkoja subprime-lainoja kerätäkseen rahaa. 50 prosentin spekulatiivisen luokituksen omaavassa Zenith Income Fund -rahastossa salkunhoitaja John Bianchi myi hiljattain muun muassa Mesa Petroleumin, Wickesin ja Horsehead Industriesin alihintaan ja nosti käteisvarojen osuuden ennätykselliseen 15 prosenttiin. "Se on ongelma, koska käteisvarat eivät tuota meille paljon rahaa", Bianchi sanoo. Hän myöntää: "Nämä ovat monimutkaisimmat markkinat, joilla olen koskaan käynyt kauppaa." Subprime-lainojen markkinoilla viime aikoina vallinneen myllerryksen vuoksi rahasto harkitsee sijoittavansa sen sijaan muihin kohteisiin, kuten asuntolainavakuudellisiin arvopapereihin. "Tarkkailemme spekulaatiotekijää joka päivä", sanoo Robert Moore, Shearson Lehman Hutton Inc:n yksikköön kuuluvan Bernstein-Macaulay Inc:n johtaja ja rahaston neuvonantaja. "Joskus, jos emme pysty kattamaan spekulatiivisia kulujamme - ja juuri nyt olemme siinä tilanteessa - meidän on tehtävä siirto.

**Asiakirjan numero 686**

**Asiakirjan tunniste: wsj0984-001**

Yksi erikoisimmista puutarhatarinoista sitten Eedenin on pyörinyt neljän vuoden ajan taiteilija Jennifer Bartlettin väriliidunluonnosten yksityisissä fantasioissa. Ja jos hän ja yleishyödyllinen Battery Park City Authority saisivat tahtonsa läpi, hänen absurdi puutarhanhoitohankkeensa toteutuisi pian keskustan kompleksissa todellisena puutarhataiteen "taideteoksena". South Gardens, kuten tätä Bartlettin mestariteosta kutsutaan, vie viimeiset 3,5 hehtaaria vapaata tilaa Manhattanin lounaiskulmassa. Sen toteuttaminen voisi maksaa veronmaksajille 15 miljoonaa dollaria, ja sen ylläpitäminen maksaisi BPC-alueen asukkaille miljoona dollaria vuodessa. Eteläinen puutarha, jonka on luonut taiteilija, joka on ylpeä siitä, ettei tiedä mitään kukista ja puutarhoista, joutuu maksamaan nykyisen suunnitelman mukaisesta liian sekavasta suunnittelusta. Aikaisemmissa teoksissaan, jotka ovat tuoneet hänelle kansainvälistä tunnustusta muussa kuin puutarhataiteen maailmassa, Bartlett on usein valinnut puutarhat pääaiheekseen. Tämä metaforinen yhteys saattoi vakuuttaa BPC:n taidekomitean siitä, että hänellä oli todellista puutarhataitoa. (Bartlett ei halunnut puhua puutarhastaan tätä artikkelia varten.) Viime vuonna hän kehuskeli HG-lehdelle: "En ole koskaan elämässäni ollut tekemisissä puutarhojen kanssa." Bartlett ei halua puhua puutarhastaan. Ensimmäisessä lausunnossaan BPCA:lle, New Yorkin osavaltion yleishyödylliselle yhtiölle, hän paljasti, ettei ole mikään kasvihuonekukka: "Ainoa asia, josta olin kiinnostunut, oli hyvin monimutkainen puutarha, joka maksaisi valtavasti rahaa ja jonka ylläpito olisi hyvin kallista." BPCA ei lannistunut, vaan palkkasi Bartlettin ja toisen arvostetun puutarhatietämättömyyden tuntijan, arkkitehti Alexander Cooperin, joka sanoi, ettei ollut koskaan nähnyt puutarhaa, saati sitten suunnitellut sellaista, ja joka kertoi hankkeesta BPCA:lle: "En pidä sitä maisemana. Näen sen rakennuksena." Eteläiset puutarhat -hankkeen kolmannella projektipäälliköllä on kokemusta puutarhoista. Bruce Kelly/David Varnell Landscape Architects loi Strawberry Fieldsin ja Shakespeare Gardenin Central Parkiin. BPCA kutsui ryhmäänsä "upeiksi" yhteistyökumppaneiksi. Neljän vuoden jälkeenkin Southern Gardens -hanke on sataprosenttisesti Jennifer Bartlettin työtä ilman ulkopuolista apua. Hän ei tehnyt paljon muuta kuin kierrätti tavanomaisia motiivejaan - puita, vettä, maisemakatkelmia, neliönmuotoisia taloja, ympyröitä, kolmioita, suorakulmioita - ja asetti ne ruudukkoon, aivan kuin hän olisi tekemässä yhtä ruudukkoon piirretyistä kaksiulotteisista teoksistaan gallerian seinälle. Southern Gardensissa ruudukon piti kuitenkin olla 3 D-ruutu, joka oli täynnä muureja tai pensasaidat, ja siinä oli oikeita kukkia. BPCA:lle lähettämässään kirjeessä Kelly/Varnell kutsui sitä "mielivaltaiseksi ja amatöörimäiseksi". Heinäkuussa nämä maisemanhoitajat kiellettiin pääsemästä puutarhaan. Bartlett oli koko ajan kiireinen ja hoiti hiljaa asioitaan. Kuten hän sanoi Harvardin yliopiston Graduate School of Designissa vuonna 1987 pitämässään luennossa: "Suunnittelin puutarhan tietämättä eroa rododendronin ja tulppaanipuun välillä". Lisäksi hän totesi, että avoimien tilojen suunnittelussa "puutarhasuunnittelijat ovat menneet väärään suuntaan viimeiset 20 vuotta". Hän hämmästytti kuulijoita paljastamalla salaisen menetelmänsä puutarhojen suunnitteluun: hän antoi ystävälleen tehtäväksi käyttää "viidestä kuuteen tuhatta dollaria....". kirjoihin, jotka leikkaan lopulta palasiksi." Sen jälkeen luonnostelu on helppoa. "Olen aina luottanut vahvasti verkkoon ja huomannut, että se ei koskaan petä." "Olen aina luottanut vahvasti verkkoon ja huomannut, että se ei koskaan petä." Bartlett kertoi kuulijoilleen, ettei hän missään nimessä usko kompromisseihin tai myönnytyksiin asiakkaalle, "koska hän ei usko, että ihmiset voivat tehdä asioita puolivillaisesti". (Tämä ei ollut ongelma Southern Gardensissa, koska asiakas oli jo kauan sitten suostunut Bartlettin jokaiseen oikkuun.) BPC:n viime vuoden näyttelyssä yleisö saattoi nähdä Bartlettin luomuksen luonnoksen pöytämallilla. Kuvaukset olivat vastenmielisiä: "Näiden suojamuurien välissä on tuhansien vuosien puutarhasuunnittelun mikrokosmos... ruusutarha, yrttitarha, kiemurteleva puutarha, kukkapellot, omenatarha...". jotka on järjestetty 50 x 50 jalan neliöiden tilkkutäkkiin muodostaen "huoneita"... siellä täällä on yksinkertaisia arkkitehtonisia muotoja, oikukas vesielementti, röyhkeästi muotoiltuja puita tai tartan-ruutu, ja kaikenlaisia tuoleja ympäriinsä..... Ja kaiken ytimessä on rakkaus kukkiin." Mallia tutkineet kukkien ystävät olivat hermostuneita. He katsoivat miniatyyriä ja näkivät hirvittävän hulluuden. Bartlettin pienissä huoneissa oli vain vähän tilaa kukille ja ihmisille. Kelly/Varnell arvioi, että South Gardenin kävijäkapasiteetti on neljä ihmistä huonetta kohti eli yhteensä noin 100 ihmistä. Tämä pilkottu sotkuinen neliö on saanut inspiraationsa taiteilijan omasta asunnosta: "Vinttihuoneeni oli 50 jalkaa kertaa 100 jalkaa, joten 50 jalkaa kertaa 50 jalkaa tuntui hyvältä puutarhahuoneelta." Näitä kasvikammioita oli 24 kappaletta, jotka oli ahdettu sattumanvaraisesti ruudukkoon. Hän muutti yhden huoneen muotopuusta tehdyksi viihdehuoneeksi, joka oli täynnä puutarhasohvan muotoisia kasveja, televisiota, pianoa ja tuoleja. Toisessa hän pyysi hiustenleikkausta MX-rakettien - joista kukin maksaa 10 000 dollaria - kartion muotoisena, jopa 20 jalan korkuisena. Toisessa hän täytti kahdeksan "pystysuoraa pensasaitaa" havainnollistaakseen puiden leikkaamisen geometriaa suorassa kulmassa. Yrttisalongissa hän määräsi sisustuksen tyyliin "ruudullinen puutarha". Hän määräsi, että eteisen kuutioiden tulisi olla eri kukkien värisiä, ja pakotti maisema-arkkitehdit tutkimaan tartankankaita käsittelevää kirjaa. Hän laittoi yhteen puutarhahuoneeseen 43-metrisen lasikuution, jotta ruudullinen kaakelilattia, "sinertävä pesuallas", "valtava karppi-akvaario" ja "lintuhäkki, jossa on kakadupapukaijoja", pääsisivät esille. Viereen hän sijoitti pienemmän lasitalon, jonka lattiassa oli ruudullinen lattia ja jossa hänen mukaansa voisi olla mansikkapelto keskellä talvea. Toisessa osastossa, jota kutsuttiin Linden Grove -nimiseksi, oli tarkoitus puristaa 62 lehmusta 10 tai 16 jalan tappoetäisyydelle. (Lehmukset tarvitsevat noin 36 jalkaa.) Bartlettin ehdotuksessa oli yksi asia, jota ei voinut epäillä: Se vaatisi koko pataljoonan asiantuntevien pensaiden muokkaajien, ruusunviljelijöiden, hedelmätarhureiden ja dendrologien ammattitaitoa. Bartlett ehdotti iloisesti, että kunnossapitoa varten kutsuttaisiin "puolipäteviä työntekijöitä puutarhakerhosta". Lisäksi hän vaati niin kapeita polkuja (viidestä kahdeksaan jalkaa) ja niin neliömäisiä pensasaidankulmia, etteivät tavalliset kunnossapitovälineet - kärryt ja siirrettävät laverit - mahtuisi kulkemaan. Muuttaakseen puutarhat kirjaimellisesti huoneiksi Bartlett rakensi ikkunattomia seiniä (tiiliä, ristikkoa, pensasaidasta), jotka olivat kahdeksasta kymmeneen jalkaa korkeita ja jotka heittivät hänen sisätilansa koko päivän synkkään varjoon. On vaikea nähdä, miten fotosynteesi voisi tapahtua eteläisessä puutarhassa ilman, että seinät peitetään joulukoristeiden tapaan runsailla Gro-Lite-lamppuilla. Lopuksi, pilkatakseen BPCA:n halua rakentaa suositulle kahden mailin pituiselle River Walk -reitille, joka on arvostettu New Yorkin sataman, Vapaudenpatsaan ja Ellis Islandin näköalapaikkojen vuoksi, Bartlett pystytti vielä yhden muurin, tällä kertaa betonisen ja 10,5 metriä korkean. Hän venytti sen South Gardensin rantapromenadin varrelle, piilottaen kaupungin upeat luonnon vesielementit, sataman ja joen. (Hudson-joen varrella sijaitsevaan puutarhaan hän tilasi vesiputouksen, lähteen, lampia ja muita kalliita yksinkertaisia vesielementtejä.) Kun malli oli vielä esillä, Manhattanin kaupunginvaltuusto 1 antoi päätöslauselman South Gardensiä vastaan. Puistovaliokunta kirjoitti BPCA:lle, että tämä "liian 'yksityinen' ... eksklusiivinen" kompleksi ja kallis "suljettu puutarha ... kuuluu melkein minne tahansa muualle kuin ranta-alueelle". Lynden B. Miller, joka on tunnettu julkisten puutarhojen suunnittelija ja joka kunnosti Central Parkin konservatoriopuutarhan, muistelee reaktiotaan Southern Gardens -malliin 42nd Streetillä sijaitsevaan Bryant Parkiin suunnittelemansa julkisen puutarhan osalta: "Bryant Park, sellaisena kuin se suunniteltiin vuonna 1933, epäonnistui julkisena paikkana, koska ihmiset tunsivat olevansa ansassa. Kun pensasaidat ja osa muureista poistettiin Bryant Parkin kunnostuksen yhteydessä, siitä tuli avoimempi. Minusta näyttää siltä, että BPCA:n hanke on siirtymässä kohti sitä, että eteläisestä puutarhasta tehdään puutarhanhoitovankila ihmisille ja kasveille." Kolme kaupunkipuutarhaviljelijää ja Cornell Cooperative Extension punnitsivat asiaa kirjeellä BPCA:lle, joka alkoi seuraavasti: "Mielestämme tämä puutarha on puutarhaviljelyn kannalta tuhoisa." Sitten he mainitsivat epäilemättä "kyseenalaisen turvallisuuden ...". monimutkaiset puutarhat, joissa on loputtomasti piilopaikkoja. 8 jalan korkuiset pensasaidat, jotka suojaavat näkymiä pieniin 'huoneisiin' ja niistä ulos, varmistavat ... että tämä puutarha on mahdollinen rikollisuuden kasvualusta." (Bartlett Harvardin yliopistosta totesi: "Turvallisuusongelmia tulee olemaan..... En aio käsitellä turvallisuuskysymyksiä!")) Huolimatta oppineiden puutarhatutkijoiden katastrofaalisista arvioista Bartlettin Southern Gardens -ehdotus etenee jotenkin, ilmeisen välinpitämättömästi järjen kanssa, ja sitä haittaavat vain byrokraattinen velttous ja logistiset komplikaatiot. BPCA:n puheenjohtaja ja toimitusjohtaja David Emil toivoo voivansa neuvotella aallonmurtajasta, joka olisi "visuaalisesti paljon läpäisevämpi". Ja hän vaatii, että lisäämällä toisen maisema-arkkitehdin, Nicholas Quennellin, hän tekee nämä ja muut muutokset puutarhanhoitotodellisuuteen säilyttäen samalla "taiteellisen näkemyksen", joka on ominaista "todella suurelle taiteilijalle". Koska mitään ei ole tehty tähän suuntaan neljään vuoteen, ei ole varmaa, että todellinen yhteistyö Bartlettin kanssa nyt yhtäkkiä toteutuu. (Quennell on sanonut, että hän aikoo kaikesta huolimatta lähteä mukaan verkkoon.) Kuvernööri Mario Cuomolla tai BPCA:n hallituksen puheenjohtajalla Fabian Palominolla on kuitenkin vielä aikaa estää tämä "ruudullinen kaari" puskista. Nämä valtiomiehet voisivat ottaa neuvosta vaarin William Robinsonilta, joka on kirjoittanut teoksen "The English Flower Garden" (Englannin kukkapuutarha), joka on ollut puutarhanhoidon raamattu vuodesta 1883 lähtien, ja joka näyttää ajatelleen Jennifer Bartlettia kirjoittaessaan: "Puutarhassa 'suunnitelmiaan' soveltavan koristetaiteilijan takia puutarhamme ovat valitettavasti kärsineet vuosia... Juuri tämä järjettömien "nuppujen" ja vanhoista kirjoista peräisin olevien mallien omaksuminen kaikilla alueilla, joille on tarkoitus rakentaa kukkapuutarha, johtaa huonoon ja pinnalliseen suunnitteluun - huonoon suunnitelmaan ja kasvien kannalta toivottomaan suunnitteluun.

**Asiakirjan numero 687**

**Asiakirjan tunniste: wsj0985-001**

Luin suurella mielenkiinnolla artikkelin, jossa oli otteita Wayne Angellin keskustelusta Gosbankin edustajan kanssa ("Put the Soviet Economy on the Gold Rails", joka julkaistiin 5. lokakuuta etusivulla), koska kultakanta on yksi tutkimusalueistani. Angell väittää virheellisesti, että valtavat kultavarannot antavat Neuvostoliitolle "suurta voimaa uskottavuuden saavuttamiseksi". 1800-luvun jälkipuoliskolla Venäjä oli kultakannassa, ja sen kultavarannot olivat yli 100 prosenttia sen liikkeessä olevasta valuutasta, mutta kukaan Venäjän ulkopuolella ei käyttänyt ruplia. Englannin keskuspankin kultavarannot olivat keskimäärin vain 30 prosenttia liikkeessä olevasta valuutasta, ja Englannin keskuspankin setelit hyväksyttiin kaikkialla maailmassa. Todennäköisin syy tähän epätasa-arvoon on se, että Englannin keskuspankki oli yksityinen pankki, jolla oli huomattavat varat, ja velkojien oikeus panna täytäntöön tavanomaisen lain mukaiset vaatimukset pankkia vastaan oli vakiintunut Yhdistyneessä kuningaskunnassa. Sitä vastoin 1800-luvun Venäjällä pankin omisti autoritaarinen hallitus, ja sillä oli valta peruuttaa maksuja halutessaan, aivan kuten nykyisessä Neuvostoliitossa. Brittiläisen kultakannan menestys perustui pikemminkin riippumattomaan yksityiseen pankkitoimintaan ja common law -oikeuteen kuin kullan valintaan valuutan vahvistamiseksi. Ei ole sattumaa, että vuosina 1844-1914, jolloin Englannin keskuspankki oli itsenäinen yksityinen pankki, punta ei koskaan devalvoitunut eikä punnan seteleiden kultamaksuja lykätty, mutta kun Englannin keskuspankki myöhemmin kansallistettiin, punta devalvoitui useammin ja sen käyttö kansainvälisenä valuuttakurssina väheni. Neuvostoliiton ei pitäisi unohtaa näitä opetuksia, kun se pyrkii vakiinnuttamaan ruplan kansainväliseksi valuutaksi. Yksi keino tehdä ruplasta tärkeä kansainvälinen valuutta olisi pitää kultareservit ja ansiotuloja tuottavat varat sveitsiläisessä pankissa, jossa ne jaetaan Sveitsin lainsäädännön mukaisesti. Mutta ellei laeilla taata velkakirjojen haltijoille, että heidän oikeutensa maksuun ovat riippumattomia velkakirjojen liikkeeseenlaskijasta, kultaan perustuva rupla ei menesty Neuvostoliitolle yhtä hyvin kuin tsaareille. Christopher R. Petruzzi Verotuksen professori Kalifornian osavaltionyliopisto Fullerton, Kalifornia, Kalifornia

**Asiakirjan numero 688**

**Asiakirjan tunniste: wsj0986-001**

Keskiviikko, 25. lokakuuta 1989 Seuraavat keskeiset yhdysvaltalaiset ja ulkomaiset vuotuiset korot viittaavat yleisiin tasoihin, mutta eivät välttämättä vastaa todellisia liiketoimia. PERUSKORKO: 10,5 %. Suurimpien yhdysvaltalaisten liikepankkien yrityslainojen peruskorko. FEDERAL FUNDS: ylempi 8 3/4 %, alempi 8 11/16 %, likimääräinen sulkemiskurssi 8 3/4 %, ostotarjous 8 13/16 %. Liikepankkien kesken kaupattavat varannot, joita voidaan käyttää vähintään 1 miljoonan dollarin suuruisena toisena päivänä. Lähde. MINIMIKORKO: 7 %. Federal Reserve Bank of New Yorkin talletuslaitoksilta lainoista perimät korot. TARJOUSPYYNNÖLLÄ MAKSETTAVA RAHA: 9 3/4 % - 10 %. Korot, joita peritään pörssivakuudellisista pörssilainoista arvopaperinvälittäjille. Kaupalliset arvopaperit, jotka General Motors Acceptance Corp. on asettanut suoraan saataville. : 8,45 % 30-44 päivää, 8,20 % 45-67 päivää, 8325 % 68-89 päivää, 8 % 90-119 päivää, 7875 % 120-149 päivää, 7,75 % 150-179 päivää, 7,50 % 180-270 päivää. KAUPALLISET ARVOPAPERIT: Laadukkaat vakuudettomat arvopaperit, joita suuret yritykset myyvät välittäjien kautta 1000 dollarin suuruisina: 8,55 % 30 päiväksi, 8,45 % 60 päiväksi, 8,40 % 90 päiväksi. Talletustodistukset: 8,09 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,09 % kahdeksi kuukaudeksi, 8,06 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 % kuudeksi kuukaudeksi, 7,94 % yhdeksi vuodeksi. Suurten newyorkilaispankkien maksamien huippukorkojen keskiarvo uusista siirtokelpoisten talletustodistusten ensisijaisista uusista liikkeeseenlaskuista, jotka ovat yleensä vähintään miljoonan dollarin suuruisia. Vähimmäissumma on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,53 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,45 % kolmeksi kuukaudeksi ja 8,27 % kuudeksi kuukaudeksi. PANKKIKOROT: 8,47 % 30 päivältä, 8,30 % 60 päivältä, 8,27 % 90 päivältä, 8,08 % 120 päivältä, 7,98 % 150 päivältä, 7,90 % 180 päivältä. Siirrettävät kauppaluottojärjestelyt, joiden vakuutena on pankki ja jotka tyypillisesti rahoittavat tuontitilauksen. LONDONIN VIIMEISET EURODOLLARIT: 8 11/16 % - 8 9/16 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 9/16 % - 8 7/16 % kahdeksi kuukaudeksi, 8 5/8 % - 8 1/2 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 1/2 % - 8 3/8 % neljäksi kuukaudeksi, 8 7/16 % - 8 5/16 % viideksi kuukaudeksi, 8 7/16 % - 8 5/16 % kuudeksi kuukaudeksi. LONDONIN PANKKIYHTEISKORKO (LIBOR): 8 11/16 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 5/8 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 7/16 % kuudeksi kuukaudeksi, 8 3/8 % yhdeksi vuodeksi. Dollaritalletusten keskimääräinen pankkienvälinen korko Lontoon markkinoilla viiden suurimman pankin korkojen perusteella. PARHAAT KOROT ULKOMAILLA: Kanada 13,50 %, Saksa 9 %, Japani 4875 %, Sveitsi 8,50 %, Yhdistynyt kuningaskunta 15 %. Nämä korot eivät ole suoraan vertailukelpoisia, sillä lainanantomenetelmät vaihtelevat huomattavasti eri paikoissa. LYHYTAIKAISET VALTIONOBLIGAATIOT: Maanantaina 23. lokakuuta 1989 pidetyn huutokaupan tulokset lyhytaikaisista Yhdysvaltain valtion joukkovelkakirjalainoista, jotka on myyty alennuksella nimellisarvosta 10.000 dollarin ja 1 miljoonan dollarin välisillä määrillä: 7,52 % 13 viikoksi, 7,50 % 26 viikoksi. FEDERAL MORTGAGE LENDING CORPORATION (Freddie Mac): ilmoitti 30 päivän kuluessa liikkeeseen laskettavien 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen tuotot. 9,75 % tavanomaisille kiinteäkorkoisille vakiolainoille, 7,875 % vuoden pituisille vaihtuvakorkoisille lainoille, joiden neuvoteltu ylin korko on 2 %. Lähde: Telerate Systems Inc. Federal National Mortgage Association (Fannie Mae): Raportoitu 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen tuotto 30 päivää ennen liikkeeseenlaskua (hinnoiteltu nimellisarvoon) 9,68 % tavanomaisille kiinteäkorkoisille tavanomaisille kiinnityksille, 8,70 % vuoden pituisille vaihtuvakorkoisille kiinnityksille, joissa on sovittu 6/2:n yläraja. Lähde. MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST INVESTMENT COMPANY: 8,62 %. Ilmoitettu keskimääräinen tuotto perustuu vuotuisiin maksujen jälkeisiin kuluihin viimeisten 30 päivän ajalta, ei ennuste tulevasta tuotosta.

**Asiakirjan numero 689**

**Asiakirjan tunniste: wsj0987-001**

Arvopaperi- ja pörssikomission (SEC) puheenjohtaja Richard Breeden kertoi kongressin alivaliokunnalle harkitsevansa "suojatoimien" käyttöönottoa, jotta ohjelmaperusteinen kaupankäynti voitaisiin pysäyttää volatiliteetin aikana. Ensimmäisessä puheessaan kongressille sen jälkeen, kun hän otti vastaan SEC:n viran, Breeden sanoi, että virasto tutkii perjantain 13. päivän jyrkkää markkinoiden laskua, mukaan lukien sitä, miten nykyiset sulakkeet vaikuttivat markkinoihin tuona päivänä ja seuraavana maanantaina. Hän lisäsi, että tarkistuksen jälkeen SEC harkitsee uusien sulakkeiden lisäämistä tai nykyisten hienosäätöä. Sulakkeet, jotka on suunniteltu antamaan markkinoille hengähdystauko jyrkkien hinnanmuutosten yhteydessä, rajoittavat futuuri- tai osakekauppaa eri kynnyspisteissä. Perjantaina 13. päivä nämä sulakkeet laukesivat tietyissä kohdissa futuurimarkkinoilla, mikä hidasti kaupankäyntiä ajoittain. Sytyttimet, jotka olisivat sulkeneet New Yorkin pörssin, eivät lauenneet. Edustaja Edward Markey (demokraatti, Massachusetts), edustajainhuoneen televiestintä- ja rahoitusalan alakomitean puheenjohtaja, on ajanut ajatusta tietokoneohjatun ohjelmakaupan sulakkeesta siinä toivossa, että se vähentäisi "häiriöitä" markkinoilla. Hän väittää, että noin 15 suuren laitoksen ohjelmapohjainen kaupankäynti hallitsee markkinoita ja pelottaa riippumattomia sijoittajia. Breeden ei hylännyt ehdotusta. Hän sanoi, että kun SEC saa laskusuhdanteen tarkastelunsa päätökseen, hän olisi "todella mielellään valmis työskentelemään tämän komission kanssa ... sen määrittämiseksi, tarvitaanko muita välineitä", kuten ohjelmaperusteisen kaupankäynnin rajoittamista. Breeden sisällytti suurimman osan näistä säännöksistä markkinauudistusta koskevaan lakiehdotukseen, jonka SEC toimitti silloisen puheenjohtajan David Ruderin johtamalle alakomitealle viime vuonna. Toimenpiteen odotetaan menevän läpi kongressissa tänään. Uusi puheenjohtaja vastustaa kuitenkin kiivaasti lakiehdotuksen säännöstä, joka antaisi virastolle oikeuden sulkea markkinat tiukassa paikassa. Breedenin mukaan epävarmuus siitä, milloin SEC puuttuu asiaan, voi lisätä markkinoiden epävakautta. Hän väittää, että nykyisen turvajärjestelmän ansiosta sijoittajat tietävät "tarkalleen, milloin ja missä kaupankäyntihäiriö tapahtuu ja kuinka kauan se kestää". Breeden antoi vahvan tukensa lakiehdotuksen kahdelle muulle säännökselle. Yksi niistä pakottaisi välitysyhtiöt toimittamaan SEC:lle yksityiskohtaiset tiedot holdingyhtiöidensä myöntämistä lainoista. Tällaisilla lainoilla rahoitetaan usein yritysostoja, ja virasto pelkää, että pörssin jyrkkä romahdus voisi aiheuttaa vakavia ongelmia näille yrityksille. Se kannatti myös sääntöä, jonka mukaan suurten kauppiaiden olisi raportoitava liiketoimet johdonmukaisesti. Hänen mukaansa nämä tiedot ovat ratkaisevia, kun halutaan rekonstruoida vajaan kahden viikon takaisia jyrkkiä markkinaliikkeitä.

**Asiakirjan numero 690**

**Asiakirjan tunniste: wsj0988-001**

Troyssa, Michiganissa sijaitseva K Mart Corp. myi 17 kauppakeskusta newyorkilaisen rakennuttajan Philip Pilevskyn johtamalle osakeyhtiölle poikkeuksellisessa kiinteistöjen massamyynnissä, kertovat kauppaan perehtyneet lähteet. Kaupan arvoksi arvioidaan lähes 100 miljoonaa dollaria. K-martin virkamiehet tai Pilevsky eivät kommentoineet myyntiä. K-Mart ilmoitti aiemmin kolmannen peräkkäisen laskun neljännesvuosituloksessaan eilen päättyneeltä jaksolta, joka on myös kiinteistökaupan toteutuspäivä. Analyytikot arvioivat, että kolmannen neljänneksen tulos laskee 13-20 prosenttia ja on noin 50-55 senttiä osaketta kohti, kun se vuotta aiemmin oli 63 senttiä osaketta kohti. On epävarmaa, mikä vaikutus ostoskeskusten myynnillä on tulokseen. K-Mart on rakentanut keskuksia, joiden koko vaihtelee noin 150 000 neliöjalasta yli 250 000 neliöjalkaan. Useimmissa niistä on K-Mart-kauppa. Tämä vähittäismyyjä aikoo tiettävästi vuokrata myymälänsä takaisin rakennuttajalta, joka aikoo laajentaa näitä pieniä keskuksia. Näissä keskuksissa on yhteensä noin 1,6 miljoonaa neliöjalkaa vähittäiskauppaa. Ne sijaitsevat eri puolilla maata, muun muassa Kaliforniassa, Floridassa, Washingtonissa ja Arizonassa. Pilevsky, joka johtaa newyorkilaista kiinteistökauppayhtiötä Philips International Holding Corp., omistaa yli tusinan verran muita kauppakeskuksia, joissa K Mart on vuokralaisena. Yhtiö harjoittaa toimisto- ja asuntorakentamista New Yorkissa. Valtakunnallisesti Pilevskyllä on kuitenkin osakeyhtiöiden kautta hallinnassaan noin 85 kauppakeskusta, joiden pinta-ala on noin 17 miljoonaa neliömetriä. Yhtiöllä on 2 200 K-mart-myymälää, joista suurin osa on vuokrattuja tiloja. Yritys myy rakentamiaan keskuksia rutiininomaisesti, mutta tähän asti se on yleensä myynyt vain yhden tai muutaman keskuksen kerrallaan.

**Asiakirjan numero 691**

**Asiakirjan tunniste: wsj0989-001**

Motorola taistelee roskapostia vastaan. Sitä on saapunut niin paljon Austinissa, Texasissa sijaitseviin toimistoihin, että postitoimisto on yksinkertaisesti lopettanut sen jakelun. Tuhannet esitteet, luettelot ja mainokset päätyvät nyt suoraan roskiin. "Meillä ei vain ole tarpeeksi ihmisiä (toimittamaan), eikä meillä ole tilaa tai aikaa", sanoo tiedottaja Schaumburgissa, Illinoisin osavaltiossa sijaitsevasta elektroniikkayhtiöstä, jolla on 5000 työntekijää Austinin alueella. "Meillä on ruuhkautumis- ja paino-ongelma". Motorolalla on laadukkaita liittolaisia. Yritykset eri puolilla maata ovat kyllästyneet roskapostiin, ja jotkut sanovat, etteivät ne enää ota sitä vastaan - kirjaimellisesti. Vaikka kukaan ei ole tutkinut, kuinka moni yrityksen postitusosasto heittää pois ei-toivottua mainospostia, suoramainontaa harjoittavat yritykset ovat ilmoittaneet, että niiden määrä kasvaa. Aiemmin tänä vuonna General Motors ilmoitti, ettei se jakele irtopostia tai ilmaisia aikakauslehtiä Flintissä, Michiganissa sijaitsevaan toimipisteeseensä, ja Pennsylvanian Allentownissa sijaitseva Air Products & Chemicals ilmoitti lajittelevansa ei-toivotun mainospostin ja heittävänsä usein suurimman osan vastaanottamastaan irtopostista pois. Miksi kohu? Kuka tahansa, jolla on postilaatikko, voi vastata tähän: aivan ylivoimainen, tyrmäävä määrä. Direct Marketing Associationin mukaan sekä yrityksille että kuluttajille suunnattujen suoramainosten kokonaismäärä kasvoi viidessä vuodessa 50 prosenttia 65,4 miljardiin vuonna 1988. Vaikka yrityksille suunnattua suoramainontaa ei ole erikseen laskettu, yhdistyksen mukaan se kasvaa vieläkin nopeammin. Tämä tulva on pakottanut kustannustietoiset yritykset toimimaan, joten postitoimistot heittävät materiaalia pois sen sijaan, että käyttäisivät aikaa tai rahaa niiden toimittamiseen. Ei ihme, että suoramainonta-ala on vihainen koko epäoikeudenmukaisuudesta. Kyseessä on loppujen lopuksi ala, joka on tuskin ehtinyt saavuttaa minkäänlaista kunnioitusta ja joka on ollut niin monien vitsien kohteena, että tv-sarjassa "L.A. Law" rikkaasta suoramainosmies Davidista tehdään lyhyt, kalju, pahasti ajamaton ja jatkuvasti tylsä. Se, että yritykset heittävät roskapostia pois, on "yleisesti tunnettu ongelma, ja se kasvaa, kun yritykset yrittävät saada budjettileikkaukset johtokunnan kautta postitusosastolle", sanoo Stephen Belth, hinnoittelukonsultti ja Direct Marketing Associationin yritysten välisen neuvoston puheenjohtaja. "Mutta se on kuin leikkaisi oksan pois alta, koska kaikki nämä yritykset käyttävät suoramarkkinointia." "Se on kuin leikkaisi oksan pois alta, koska kaikki nämä yritykset käyttävät suoramarkkinointia." Ei-toivottua mainospostia pois heittävien yritysten laskeminen on lähes mahdotonta, koska päätös tehdään yleensä postihuoneessa - ei johtokunnassa. Menetelmät vaihtelevat usein paikasta toiseen jopa saman yrityksen sisällä. Alan johtajat näyttävät kuitenkin olevan erityisen taipuvaisia levittämään esitteitä, jotka on suunnattu pikemminkin työtehtäviin kuin tietyille henkilöille. Motorolan Austinin toimipiste oli yksi ensimmäisistä, joka menetti kärsivällisyytensä, kun se päätti useita vuosia sitten heittää pois kaiken irtopostin, jota ei ollut osoitettu yksityishenkilöille. Lehtiä ei toimiteta lainkaan, vaikka niissä olisi henkilön nimi, ja työntekijöiden, jotka haluavat lehtensä, on noudettava ne postista tai yrityksen kirjastosta - ja heitä kehotetaan muuttamaan tilauksensa kotiosoitteeseensa. Sen sijaan Air Productsin postihuoneen työntekijät avaavat pyytämättömän mainospostin ja heittävät sen usein pois - vaikka se olisi osoitettu yksityishenkilölle. "Jos he saavat 50 pakettia jotain, he avaavat yhden, katsovat, mitä se on, heittävät 48 pois ja lähettävät kaksi ihmisille tai osastoille, jotka he luulevat omistavansa", tiedottaja sanoo. Suoramarkkinoijat huolestuivat erityisesti, kun General Motors, yksi maan suurimmista yrityksistä, joka itse käyttää paljon suoramainontaa, tuli mukaan roskapostin kanssa. Maaliskuun 1. päivänä sen Flintin toimipiste, jossa työskentelee noin 2 500 työntekijää, lopetti irtopostin jakelun ja tilaamattomien aikakauslehtien jakelun. Työntekijöille on kerrottu, että jos he todella haluavat nämä postitukset, heidän on lähetettävä ne kotiinsa. Syy: ruuhkautuminen, erityisesti tilaamattomien lehtien osalta. Postimainonnan johtajat pitävät GM:n asennetta huonona enteenä - vaikka nämä roskapostin kuninkaat aiheuttivatkin sen itse. "Ei ole mitään järkeä, miksi he kaikki haluaisivat sulkea itsensä (suoramainonnasta)", sanoo Michael Bronner Bronner Slosberg Associatesista, suoramainontaan erikoistuneesta bostonilaisesta yrityksestä. "Se muistuttaa Big Brother -tyylistä seurantaa. He päättävät, mitä heidän työntekijänsä saavat lukea ja mitä eivät." Käytäntö on kuitenkin useimmissa tapauksissa laillinen. Jack Ellis, Yhdysvaltain New Yorkin postitarkastaja, sanoo, että postilaitos on vastuussa vain postin toimittamisesta postihuoneeseen, ja kun posti on siellä, yritys voi tehdä sille mitä haluaa. Roskapostin jättiläiset, optimistiset kuten aina, etsivät keinoja ongelman kiertämiseksi. Toistaiseksi sillä ei ole heidän mukaansa ollut merkittävää vaikutusta vastausprosenttiin. Siihen asti he yrittävät rajoittaa tilanteen alun perin aiheuttamaa sekaannusta. Ala pyrkii muun muassa tarjoamaan standardoituja yritysluetteloita, mikä vähentää päällekkäisyyksiä. "Meidän on postitettava paljon vähemmän ja paljon älykkäämmin", sanoo Jack Miller, Illinois'n Lincolnshiressä sijaitsevan yritysten välisen postituspalvelun Quill Corp:n johtaja. Mutta jos posti päätyy joka tapauksessa roskakoriin, vähemmän ja fiksummin lähettäminen ei auta paljon. Hyundain uusi kampanja Hyundai Motor America, joka kamppailee laatuvirheiden, laskevan myynnin ja johdon hämmennyksen kanssa, esitteli eilen vuoden 1990 mainosstrategiansa "We Make More Sense Than Ever". Saatchi & Saatchin tukijan Spielvogel Batesin luoma mainoskampanja on jatkoa autonvalmistajan "Cars That Make Sense" -kampanjalle, jossa korostetaan edullisuutta. Televisiomainokset, joissa mainostetaan yhtiön uutta V-6 Sonataa ja uudistettua Excel-pientä kaksiovista, alkavat näkyä maanantaina. Yhdessä otoksessa Sonata näkyy kilpailevan keskikokoisen auton vieressä, ja kuuluttaja sanoo: "Kuunnelkaa, mitä he sanovat Hyundai Sonata -autoista." Kun kuuluttaja lukee Motor Trend- ja Road & Track -lehtien myönteisiä kommentteja mallista, toinen, valkoinen auto muuttuu hitaasti vihreäksi. "Ei ihme, että kilpailijat ovat kateudesta vihreitä", mainostaja sanoo. Mainos.... HANKINTA: EWDB, joka syntyi Eurocomin ja Della Femina McNamee WCRS:n fuusion tuloksena, kertoi sopineensa Barcelonan Vizeversa-toimiston ostamisesta. Ehtoja ei julkistettu. Joulukuun mainokset: Seagram julkaisee joulukuun lehdissä kaksi interaktiivista mainosta, joissa mainostetaan sen Chivas Regal- ja Crown Royal -tuotteita. Chivas-tuotteen mainoksessa näytetään useiden merkintöjen kautta uima-altaan huoltomiehen, puutarhurin ja muiden villejä reaktioita, kun he eivät saa joululahjaksi Chivas-tuotetta. Crown Royal -tuotteen kolmisivuisessa mainoksessa on mustavalkoinen kuva tylsistyneestä joulujuhlasta - ja joukko värikkäitä tarroja, joilla lukijat voivat koristella sen. Molemmat mainokset on suunnitellut Omniconiin kuuluva DDB Needham -toimisto.

**Asiakirjan numero 692**

**Asiakirjan tunniste: wsj0990-001**

Senaatin demokraatit, jotka kannattavat pääomatulojen veronalennusta, eivät ole valmiita tukemaan senaatin pääehdotusta. Heidän epäröintinsä tukea ehdotusta on toinen raskas isku pääomavoittojen veronalennukselle, joka on kokenut suuria käänteitä vuoden alusta lähtien, jolloin sitä pidettiin pysähtyneenä, sitten yhtäkkiä elvytettiin ja se hyväksyttiin edustajainhuoneessa. Senaattori Bob Packwood Oregonista, joka on senaatin talousvaliokunnan johtava senaattoripuolueen jäsen, jossa verosta päätetään, esitti kuitenkin eilen illalla ehdotuksensa tarkistuksena vireillä olevaan toimenpiteeseen, jolla hyväksytään Yhdysvaltojen apu Puolalle ja Unkarille. Senaatin enemmistöjohtaja George Mitchell (Mainen demokraatti) oli varma, että hänellä olisi tarpeeksi ääniä estääkseen manööverin menettelytapasyistä, mahdollisesti tänään. Packwood kuitenkin melkein myönsi tappionsa, kun hän kertoi Mitchellille: "Epäilen, että tässä vaiheessa teillä on luultavasti äänet." Kahden lainsäätäjän välinen kiista oli hyvin henkilökohtainen, ja se rikkoi senaatin tavanomaista säädyllisyyttä. Heidän sävynsä oli ystävällinen: Packwood sanoi aikovansa ottaa ehdotuksen esille yhä uudelleen tulevissa lainsäädäntöistunnoissa ja Mitchell sanoi aikovansa estää sen menettelytapojen avulla yhä uudelleen. Vaikka Packwoodin ja Delawaren senaattorin William Rothin (republikaani, Delaware) tukema ehdotus näyttää saavan republikaanien yleisen tuen, heillä ei ole tarpeeksi ääniä sen hyväksymiseksi. Ja demokraatit, joita johto painostaa yhä enemmän hylkäämään yritysveronalennuksen, etsivät syitä hylätä se ainakin toistaiseksi. Tärkein syy on se, että heidän mielestään Packwoodin ja Rothin ehdotus aiheuttaisi verotulojen menetyksen pitkäksi aikaa. Packwoodin ja Rothin ehdotuksessa veroa alennettaisiin sen mukaan, kuinka kauan omistaja on omistanut omaisuuden. Sillä luotaisiin myös uusi yksityinen eläketili (IRA), joka suojaisi veroilta sijoitusten arvonnousua eri tarkoituksiin, kuten eläkkeelle siirtymiseen, sairauskuluihin, ensiasunnon ostamiseen ja koulutukseen. "Jos tämä ei auta vähentämään alijäämää, monet meistä eivät koske pääomavoittoihin, IRA:han tai mihinkään muuhunkaan", sanoi senaattori Charles Robb (Virginian demokraatti), joka on yksi niistä 10-20 demokraatista, joiden Bushin hallinto uskoo voivan tukea pääomavoittojen suosimista. Presidentti Bush kuuli tämän vastustuksen omakohtaisesti demokraattisten senaattoreiden kanssa Valkoisessa talossa kahden viime päivän aikana pidetyissä kokouksissa. Tiistaina demokraattisten senaattoreiden lounaalla vastustettiin osallistujien mukaan avoimesti tämän vuoden pääomatulojen veronalennusta. Nykyinen suuntaus on viedä veronalennuksen kannattajien menestymismahdollisuudet. "Todennäköisyys, että saamme sen läpi tänä vuonna, on noin kolmannes", sanoi senaattori David Boren Oklahomasta, joka on päävoittoveron alennuksen merkittävä kannattaja demokraattien keskuudessa. Hän kuvaili ottelua "kovaksi". Muut pääomatulojen leikkausta kannattavat demokraatit ovat vielä pessimistisempiä. "Tänä vuonna ei tule pääomavoittoja koskevaa lakiehdotusta", sanoi senaattori Dale Bumpers (Arkansasin demokraatti). "En luultavasti äänestä minkään pääomavoittoja koskevan ehdotuksen puolesta". IRA:ta (Packwood-Roth-suunnitelma) koskeva osa on vastuuton." Toinen olennainen tekijä pääomavoittokeskustelussa on se, missä määrin siitä on tullut puhtaasti poliittinen taistelu presidentti Bushin ja senaatin enemmistöjohtaja Mitchellin välillä. Mitchell selitti epäröiville kollegoilleen, että asia oli hänelle henkilökohtaisesti tärkeä. Senaattori Mitchell ja muut keskeiset demokraatit aikovat nyt lisätä polttoainetta tuleen kutsumalla koolle lehdistötilaisuuden, jossa he arvostelevat ehdotusta ankarasti. Senaattori Mitchellin kongressin verotusta käsittelevältä sekakomitealta pyytämät arviot osoittavat, että 100 rikkaimman veronmaksajan keskimääräinen pääomatulojen ero olisi ollut 13 miljoonaa dollaria vuonna 1985, joka on viimeisin vuosi, jolta luvut ovat saatavilla. Valkoisen talon virkamiehet vahvistivat eilen, että demokraatit epäröivät edelleen julkisesti ilmaista tukeaan Packwoodin ja Rothin pääomavoittoja koskevalle ehdotukselle, koska he eivät halua toimia Mitchellin vastaisesti. Tämän seurauksena virkamiehet ovat sanoneet olevansa avoimia erilaisille sopimuksille demokraattisten senaattoreiden kanssa saadakseen tukea pääomavoittoveron alennukselle. Eräs virkamies kertoi, että demokraatit, joita pyydettiin tapaamaan presidentti Bushin tällä viikolla, ovat ehdottaneet tapoja Packwoodin ja Rothin ehdotuksen "hienosäätöön" ja ovat ilmaisseet kiinnostuksensa etsiä muutettua versiota, jota he voisivat tukea. Lisäksi Valkoisen talon neuvonantajat katsovat, että demokraattien on kiireesti hyväksyttävä monia muita tärkeitä toimenpiteitä - kuten vanhusten kiistanalaisen katastrofaalisen terveydenhuoltosuunnitelman rajoitukset - jotka voisivat antaa presidentille vipuvoimaa neuvotteluissa demokraattien kanssa. Pääomavoittoveron rajoittaminen voitaisiin yhdistää tällaisiin toimenpiteisiin sen läpimenon varmistamiseksi. Muita vaihtoehtoja ovat lastenhoitoa koskevat toimet ja vähimmäispalkan korottaminen. Jos pääomatuloja koskevan suunnitelman välitöntä hyväksymistä ei voida varmistaa, hallinnon virkamiehet eivät ole sulkeneet pois mahdollisuutta tehdä kongressin kanssa sopimus äänestyksen lykkäämisestä johonkin tulevaan kiinteään päivämäärään, jopa ensi vuoteen. Virkamiehet kuitenkin korostavat, että tällaiseen sopimukseen tulevasta äänestyksestä olisi saatava mukaan sekä edustajainhuone että senaatti. Gerald F. Seib osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen. Japanin maahanmuuttoviranomaiset ilmoittivat löytäneensä veneessä olleiden vietnamilaisten pakolaisten joukosta 658 kiinalaista, joten tänä vuonna Japaniin on pyrkinyt 1 642 kiinalaista esiintymällä vietnamilaisina pakolaisina. Oikeusministeriön virkamiehen mukaan Japani aikoo lähettää nämä kiinalaiset takaisin kotiin ja neuvottelee asiasta Kiinan hallituksen kanssa. Virkamiehen mukaan veneessä olleet kiinalaiset ovat yksi niistä 3 372:sta Vietnamista kotoisin olevaksi uskotusta ihmisestä, jotka ovat saapuneet Japaniin tänä vuonna, kun koko vuonna 1988 heitä oli 219. Pakolaisten avustuskeskuksessa olleet 658 kiinalaista lähetettiin eilen maahanmuuttokeskuksiin ennen kuin heidät karkotettiin Kiinaan, virkamies sanoi. 13. syyskuuta Japani käynnisti strategian veneissä olevien pakolaisten valvomiseksi ja ottaa vastaan vain epäiltyjä poliittisia pakolaisia. Ranskan rahapajan 52-vuotias entinen varajohtaja Francoise Verne joutuu vankilaan noin 67 harvinaisen kolikon varastamisesta rahapajan kokoelmasta. Verne, joka toimi toiseksi korkeimpana virkamiehenä vuosina 1979-1984, kertoi pariisilaisessa tuomioistuimessa, että toimistossa vallinnut "suuri epäjärjestys" houkutteli häntä. Inventaariota ei ollut tehty vuoden 1868 jälkeen ennen vuoden 1984 inventaariota, jossa todettiin 944 kolikon "katoaminen" noin 2,9 miljoonan Ranskan frangin (noin 465 000 dollarin) arvosta. Vernen seuraajan Tony Lambertin mukaan rahapajan tappiot varkaudesta ovat satoja tuhansia frangeja. El Salvador tuhoaa yli 1,6 miljoonaa kiloa elintarvikkeita, jotka ovat pilaantuneet hallituksen varastoissa, kertoivat hallituksen virkamiehet. Tiedotuspalvelu SISALin lausunnossa sanottiin, että valtion varastojen sääntelyviraston on määrä polttaa riisiä, maissia ja papuja, jotka ovat pilaantuneet edellisen kristillisdemokraattisen hallituksen laiminlyönnin ja korruption vuoksi. Lausunnossa sanottiin, että viranomainen osti elintarvikkeita ensin edellisen hallituksen aikana ja myi ne sitten alhaisin hinnoin "häikäilemättömille kauppiaille", jotka myivät ne takaisin viranomaiselle ylihintaan. Mustiin pukeutunut kiertoajeluvene purjehti eilen Napoliin mukanaan 800 libyalaista, jotka uhkasivat kostolla, jos Italia kieltäytyy maksamasta heille korvauksia yli 30 vuotta kestäneestä siirtomaavallasta. Toiset 250 libyalaista ovat jo Italiassa valmistelemassa surupäivää Italian siirtomaavallan uhreille vuosina 1911-1943, jolloin Tripolin mukaan Rooma sieppasi 5 000 libyalaista ja karkotti heidät pakkotyöhön. Libyan vallankumouskomiteat uhkasivat hyökätä italialaisia vastaan, jos Rooma ei maksaisi korvauksia. Rooman viranomaiset sanovat kuitenkin, että asia on laillisesti ratkaistu Italian ja kuningas Idrisin välisellä sopimuksella, jonka eversti Muammar Gaddafi syrjäytti vuonna 1969. Alankomaiden puolustusministeri sanoi, että kanadalaiset intialaiset haastavat viisi maata oikeuteen vaatien, että heidän kotiensa ylilennot sotilaiden matalalla tasolla lopetetaan. Ministeriön tiedottajan mukaan Koillis-Kanadassa sijaitsevissa Quebecin ja Labradorin maakunnissa asuvien inuiittien ja kreikankansojen edustajat kertoivat ministerille suunnitellusta oikeudenkäynnistä kokouksessa. Hän sanoi, että he haluavat myös estää Naton harjoitustukikohdan rakentamisen alueelle. Kanadan liittovaltion tuomioistuimessa nostettu kanne kohdistuu Kanadaan, Alankomaihin, Länsi-Saksaan, Isoon-Britanniaan ja Yhdysvaltoihin, ministeriön tiedottaja sanoi. Japani on lopettanut ranskalaisten sienien tuonnin sen jälkeen, kun joidenkin sienien havaittiin olevan säteilyn saastuttamia, kertoi terveys- ja hyvinvointiministeriön virkamies. Japanissa on tarkastettu Euroopasta tuotuja elintarvikkeita huhtikuussa 1986 Neuvostoliitossa tapahtuneesta Tšernobylin onnettomuudesta lähtien, tiedottaja sanoi. Ministeriö on sen jälkeen ilmoittanut 50 tuontikieltoa elintarvikkeille Euroopan maista, kuten Italiasta, Espanjasta, Turkista, Kreikasta ja Neuvostoliitosta. Venetsian kaupunginvaltuusto vastustaa suunnitelmia porata valtavia kaasuesiintymiä rannikon edustalla, mikä sen mukaan nopeuttaisi kaupungin hidasta vajoamista laguuniin. Valtion omistama energiajätti AGIP ilmoitti kaasulöydöstä viime kuussa. Kenttä sijaitsee kuusi mailia Venetsiasta koilliseen, ja se sisältää 875 miljardia kuutiometriä metaania - kymmenesosa Italian varannoista. Hälyttyneet valtuutetut sanovat, että hanke voisi vaarantaa kalliit ponnistelut, joilla pyritään pysäyttämään tai hidastamaan vajoamista, joka aiheuttaa Venetsiassa säännöllisiä ja tuhoisia tulvia. Neuvosto vastusti yksimielisesti ajatusta AGIP:n metaanikaivoksesta ja otti välittömästi yhteyttä yhtiöön ja pääministeri Giulio Andreottin, joka ei ole vielä vastannut. AGIP on kieltäytynyt harkitsemasta asiaa uudelleen ja sanoo, että louhinta on määrä aloittaa ensi vuoden alussa. "On epätodennäköistä, että kaasuntuotanto aiheuttaisi laskusuhdannetta", tiedottaja sanoi. Varkaat varastivat 12. vuosisadan freskon hylätystä kirkosta Camerinon kaupungissa Italiassa poistamalla koko seinän, johon taideteos oli maalattu, kertoi poliisi.... Länsisaksalainen BMW-yhtiö on antanut Nürnbergin postitoimiston tehtäväksi testata akkukäyttöisen auton prototyyppiä. Auton huippunopeus on 65 mailia tunnissa, ja se on ladattava tavallisesta pistorasiasta 100 mailin välein.

**Asiakirjan numero 693**

**Asiakirjan tunniste: wsj0991-001**

J.C. Matlock, hallituksen puheenjohtaja, sanoi, että Total Assets Protection Inc:n odotetaan raportoivan kolmannen neljänneksen liikevoitosta noin 200 000 dollaria, kun se toipuu aiemmasta tappiosta. Nettotulokseen sisältyy noin 100 000 dollarin satunnainen voitto, joka on peräisin erään luottotappion perimisestä, sekä korkotuloja. Myynti oli noin 4,5 miljoonaa dollaria. Vuoden 1988 kolmannelta neljännekseltä yhtiö raportoi 87 706 dollarin nettotappiota eli 22 senttiä osakkeelta noin 5,1 miljoonan dollarin myynnistä. Total Assets suunnittelee ja rakentaa tietokonekeskuksia, tietoturvajärjestelmiä ja tietokoneiden varmuuskopiointijärjestelmiä.

**Asiakirjan numero 694**

**Asiakirjan tunniste: wsj0992-001**

Mitä tulee 4. lokakuuta julkaistuun etusivun artikkeliinne "Bad Blood" (Paha veri), joka käsittelee taistelua geneeristen lääkkeiden puolesta: Epilepsy Institute ei ole vain potilaiden etujärjestö. Se on ennen kaikkea sertifioitu avohoitolaitos, joka tarjoaa kattavia palveluja epilepsiaa sairastaville ja heidän perheilleen. Instituutin edunvalvontatoimet perustuvat instituutin palvelemien ja edustamien ihmisten tarpeisiin. Vuonna 1985 Medical Tribune -lehdessä kerrottiin, että yhä useammat kriitikot vastustivat sitä, että Food and Drug Administration oli rinnastanut bioekvivalenssin ja terapeuttisen ekvivalenssin. "He sanovat, että se perustuu oletukseen, jota ei ole todistettu pätevillä testeillä", Tribune-lehti kertoi. Vuonna 1986 eräät instituutin potilaat ilmoittivat, että heidän kohtauksensa vähenivät huomattavasti, kun he siirtyivät tietystä merkkilääkkeestä geneeriseen lääkkeeseen tai tietyn lääkkeen geneerisen valmistajan valmistamasta lääkkeestä toiseen. Lisäksi neurologit alkoivat raportoida samanlaisista havainnoista. Ajattele sitä sattumana, jos haluat. Yksikään eettinen lääkäri ei kuitenkaan muuttaisi niiden potilaiden lääkitystä, jotka saavat tiettyä lääkettä tietystä valmistajasta, vain todistaakseen jotain. Emme ole riippuvaisia lääkeyhtiöiden avustuksista. Instituutilla on työsopimukset valtion kanssa, jotka kattavat suorat palvelut potilaille, se kerää maksuja potilailta ja saa rahaa yksityishenkilöiden, säätiöiden ja testamenttien muodossa. Lääkeyrityksiltä saatuja varoja käytetään sellaisten lääketieteellisten symposiumien kustannusten kattamiseen, joissa ei korosteta tiettyä lääkettä tai valmistajaa. Epilepsiainstituutin raportit merkittävistä kohtausten käänteistä johtuvat huolesta niiden ihmisten puolesta, joita hoidamme ja joita hoidamme päivittäin. Tätä saatettiin pitää "rohkeana" kannanottona, ja siksi sitä epäiltiin. Älkäämme kuitenkaan sekoittako suuryritysten voittoja, jotka naamioituvat kiinnostukseksi ihmisten terveydenhuoltoon tai kustannusten alentamiseen. Kenelle säästöjä siis tehdään? Ei ainakaan epilepsiaa sairastaville ihmisille, jotka ovat riippuvaisia päivittäin veressään olevasta tasaisesta lääkemäärästä, jotta kohtaukset pysyisivät hallinnassa. Reina Berner Toimitusjohtaja Arnold M. Katz

**Asiakirjan numero 695**

**Asiakirjan tunniste: wsj0993-001**

Parker Hannifin Corp. ilmoitti sopineensa kolmen autoteollisuuden varaosadivisioonansa myynnistä 80 miljoonalla dollarilla johdon johtamalle sijoittajaryhmälle. Ostoryhmää johtaa Paul R. Lederer, Parkerin autoteollisuuden johtaja, ja siihen kuuluu useita muita kolmen divisioonan johdon jäseniä. Nämä yksiköt ovat Edelmannin, Idealin ja Plewsin osastot. Näiden yksiköiden liikevaihto oli 135,6 miljoonaa dollaria 30. kesäkuuta päättyneellä tilikaudella. Parkerin virkamiesten mukaan yhtiö myy yksiköt keskittyäkseen muihin liiketoimintoihinsa.

**Asiakirjan numero 696**

**Asiakirjan tunniste: wsj0994-001**

Ensi kuussa kuuluisalla Stripillä purkautuu tulivuori, joka on 60 metriä korkea vuori, joka sylkee savua ja tulta viiden minuutin välein. Keinotekoinen inferno kohoaa keinotekoisen laguunin yläpuolelle, jossa on yli neljä hehtaaria vettä, keinotekoisia luolia ja vesiputouksia. Vierailijat, jotka ajelehtivat Stripillä liikkuvalla käytävällä, kulkevat harvinaisten valkoisten tiikerien kotien ohi, jotka ovat kuuluisan Siegfried & Roy -taikuriryhmän esityksen tähtiä. Lähistöllä kuusi delfiiniä leikkii 1,5 miljoonan gallonan merivesiakvaariossa. Kaiken keskiössä on hotelli. Tämän yhdeksänkerroksisen orkideapeitteisen atriumin aulassa on 20 000 gallonan akvaario, joka herää henkiin haiden, rauskujen, skalaarien, puffinssien ja muiden syvyyksien otusten kanssa. Ja kyllä, todellakin. Siellä on kasino, kaiken taloudellinen sydän. Sen nimi on Mirage, ja se on 630 miljoonan dollarin arvoinen saaren unelmahotelli-kasino, joka on nyt valmistumassa, jotta Golden Nugget Inc. voi avata sen marraskuussa. Se on upein esimerkki Las Vegasin intensiivisistä ponnisteluista, joilla se pyrkii muuttumaan maailmankuuluksi lomakohteeksi niin pelaajille kuin perheillekin. Las Vegas ei ole koskaan nähnyt mitään vastaavaa. Täällä ei ole avattu yhtään uutta suurta hotellia tai kasinoa 15 vuoteen. Circus Circus Enterprises Inc:n omistamat Mirage ja Excalibur rakennetaan tänne 290 miljoonan dollarin hintaan. Excalibur-rakennus, jonka hotelli näyttää linnalta ja jossa järjestetään turnauksia ja muita Arthur-nähtävyyksiä, pystyy palvelemaan jopa 30 000 kävijää päivässä, kun se avataan vuonna 1990. Jos MGM Grand Inc. toteuttaa suunnitelmansa teemapuistosta - 700 miljoonan dollarin elokuvamaailmasta, jossa on taidestudio, kasino ja 5 000 huoneen hotelli, josta tulee Las Vegasin suurin - investoinnit näihin kolmeen yritykseen ovat yhteensä noin 1,6 miljardia dollaria. MGM Grand on sopinut ostavansa 117 hehtaarin suuruisen alueen puistoa varten 93 miljoonalla dollarilla käteisenä ja osakkeina, joiden nykyinen arvo on lähes 30 miljoonaa dollaria. Pienemmät hankkeet nostavat summan vähintään 2,5 miljardiin dollariin. Muut hankkeet, joista on ilmoitettu mutta joita ei ole vielä aloitettu, voivat silti nostaa menoja yli 3 miljardin dollarin lähivuosina. Stephen A. Wynn, joka omistaa 29,4 prosenttia Golden Nuggetista, sanoo, että Mirage-hanke ja muut hankkeet auttavat houkuttelemaan Las Vegasiin uuden sukupolven kävijöitä. "Jos luot jotain hämmästyttävää, jos luot jotain niin jännittävää, että yleisö unelmoi olevansa osa sitä, he tulevat", hän sanoo. Nämä jo työn alla olevat hankkeet lisäävät hotellihuoneiden määrää Las Vegasissa 11 795:llä eli lähes 20 prosentilla 75 500:aan. Jokaista uutta hotellihuonetta kohden syntyy lähes 1,5 uutta työpaikkaa, ja Clark County saa lähes 18 000 uutta työpaikkaa. Vuoden 1988 lopussa tässä maakunnassa oli 307 000 työpaikkaa, joista 95 400 oli matkailualalla. Neuvottelu- ja valmisteluvaiheessa olevat hankkeet lisäävät vielä 48 000 huonetta. Hotelli- ja kasinoalan toimijat vähättelevät työvoimapulan mahdollisuutta. Las Vegasin laaksoon asettuu vuosittain 40 000 maahanmuuttajaa. Nevadan osavaltion työmarkkinataloutta tutkivat taloustieteilijät pitävät työvoimapulaa kuitenkin todennäköisenä. Kukaan ei näytä vielä laskeneen peliautomaattien, craps-pöytien tai rulettipyörien kokonaismäärää, jonka Las Vegas lisää siihen valtavaan joukkoon, jota Fortune jo valvoo, puhumattakaan kasvun todellisesta vaikutuksesta kouluihin ja kaupungin yleishyödyllisiin palveluihin. "Liikenne on tietenkin ongelma, samoin kuin saastuminen, vesi ja riittävät työmarkkinat", sanoo Frank Sain, Las Vegas Convention and Visitors Authorityn toimitusjohtaja. Kaupunginvaltuutetut ovat pystyneet viemään läpi matkailun kasvun kannalta keskeisiä hankkeita, kuten McCarranin kansainvälisen lentokentän laajentamisen, jotta 44 prosenttia Las Vegasin kävijöistä voisi lentää sinne. Tänä vuonna kaupungissa vierailee yli 18 miljoonaa ihmistä eri liikennevälineillä. Laajennus käynnistää markkinointisodan suurten hotellien ja kasinoiden välillä. Las Vegas lupaa tai uhkaa muuttua jättimäiseksi teemapuistoksi, jonka huoneet saa 45 dollarilla päivässä tai jopa halvemmalla sellaisille kävijöille, jotka eivät tule tänne vain uhkapelien takia. Ritarikilpailujen, sirkuspellejen, kullankeltaisten roomalaisten sadanpäämiesten ja villieläinten välissä pienemmät kilpailijat jäävät tyhjän päälle. Caesars World Inc. aikoo säilyttää arvokkaan maineensa investoimalla 190 miljoonaa dollaria ylelliseen Caesars Palace -hotelliinsa ja -kasinoonsa, joka sijaitsee uuden Mirage-rakennuksen vieressä, ja viimeistelemällä 100 miljoonan dollarin arvoisen ostoskeskuksen, joka muistuttaa Rodeo Driven aluetta. Palatsirakennus marmorisine suihkulähteineen ja uhkapelureiden toga-juhlineen on jo tunnettu keisarillisesta tyylistään. Hotellit, joissa on kasinoita, kuten Flamingo Hilton, Imperial Palace, Frontier ja muut, käyttävät miljoonia dollareita julkisivuremontteihin, uusiin huonetorneihin ja kasinotiloihin pysyäkseen mukana. Mistä tämä valtava määrä sijoituspääomaa on peräisin? Golden Nugget, Drexel Burnham Lambert Inc:n ensimmäinen kasinoasiakas, lainasi yli 600 miljoonaa dollaria kiinnelainoja rakentaakseen Miragen, jonka Drexel myi enimmäkseen yksityisille yrityksille. Muut kasinoiden omistajat, Circus Circus mukaan lukien, rahoittivat laajennuksen omalla käteisvarallisuudellaan ja paikallisilta lainanantajilta, kuten First Interstate Bank of Nevadalta, saaduilla uusiutuvilla lainoilla. Kannattavatko investoinnit? Matkailun kasvu Las Vegasissa viime vuosina vakuuttaa lainanantajat siitä, että ne ovat. Kasinoiden voitot ja hotellien käyttöaste ovat korkeat. Viime vuonna matkailijat käyttivät alueen kasinoilla 3 miljardia dollaria, mikä on lähes 10 prosenttia enemmän kuin vuonna 1987. Nevadan uhkapeliteollisuudessa mukana olevat ihmiset uskovat, että he ovat toistaiseksi hyötyneet vain vähän tästä potentiaalisesti valtavasta perheyrityksestä. "Jos rakennat paremman hiirenloukun, enemmän hiiriä jää kiinni", sanoo Fred Benninger, MGM Grandin hallituksen puheenjohtaja. Ellen Cokely, turisti Altonista, Illinoisin osavaltiosta, näyttää olevan samaa mieltä. "Haluaisin, että tyttärelläni olisi täällä jotain tekemistä", Cokely sanoo katsellessaan seitsemänvuotiasta Kristiniä vesiliukumäessä Wet 'n' Wild -vesipuistossa Stripillä. "Kaksi sukupolvea aiemmin isä tuli Las Vegasiin yksin pitämään hauskaa", sanoo Nevadan hotelli- ja motelliyhdistyksen varatoimitusjohtaja Van Heffner. "Sukupolvea aiemmin äitini liittyi isäni seuraan. Nyt, 90-luvulla, olemme siirtymässä kohti kaikille suunnattua hauskaa ympäristöä." Vielä noin kymmenen vuotta sitten kasinon johtajat kieltäytyivät ottamasta sisätiloihin televisioita ja muita peliharrastusta häiritseviä välineitä. Nykyään kasinot tarjoavat keilaratoja, vesipuistoja, golfkenttiä, tenniskenttiä, ylellisiä uima-altaita ja muuta viihdettä, ja lisää tällaisia tiloja on suunnitteilla. Vaikka perheviihdettä on nyt korostettu, matkailijat, jotka etsivät uhkapelejä kiihottavampaa hauskanpitoa, näyttävät kuitenkin varmasti löytävän sitä, sillä Las Vegasin ilotytöt ovat edelleen esillä. Pessimistit huomauttavat kuitenkin, että laajentumisen kannattajat voivat joutua kärsimään vakavasta talouden laskusuhdanteesta. Nykyään vastustajien äänet kuitenkin hukkuvat sekoittimien meluun ja rakennustyömaan nostureiden kolinaan pitkin Stripiä. Jalankulkijoille ei ole tilaa, mutta hiljattain kello 7.30 aamulla, kun rakennustyöt puristivat liikenteen kuuluisassa Four Cornersin risteyksessä yhdelle kaistalle, eräs taksimatkustaja katsoi nopeammaksi nousta taksista ja kävellä määränpäähänsä. Saalistuskilpailu ajaa todennäköisesti jotkut huonosti johdetut yritykset konkurssiin tai uusiin omistajiin. Näin on tapahtunut aiemminkin. Nykyiset omistajat ostivat Dunesin, Aladdinin ja Rivieran kasinohotellit 1980-luvun alun viimeisimmän laman aiheuttamassa konkurssimenettelyssä. Se ei kuitenkaan ole toistaiseksi estänyt sijoittajia. Jotkut ovat ostaneet suuria määriä kiinteistöjä Stripiltä, mikä voi johtaa uuteen kehitysaaltoon. Atlantic Cityn kasinon omistaja Donald Trump tutkii Las Vegasin markkinoita ja haluaisi rakentaa oikein houkuttelevan paikan. Stripin viimeaikaiset laajennukset ovat syrjäyttäneet pienempiä kilpailijoita jo ennen näiden valtavien hankkeiden käynnistämistä. Colorado-joen varrella Nevadassa sijaitseva Strip eli Laughlin Boulevard, joka on auringon ja asuntoautojen omistajien viihdekeskus, on toistaiseksi houkutellut paljon työväenluokkaisista taustoista tulevia asiakkaita tavallisiin keskustan uhkapelikeskuksiin. Hotellien laajentuminen ja vaativampien matkailijoiden tulo ovat vahingoittaneet motelleja. Vuodesta 1979 lähtien motellihuoneiden määrä on vähentynyt 17 000:lla. Kun uusia hankkeita avataan, monet paikalliset odottavat sotaa huonehinnoista. "Ensi vuonna käyttöasteeseen ja huonehintoihin kohdistuu luultavasti jonkin verran paineita, mutta sen jälkeen markkinoiden pitäisi päästä tasoihin normaaleilla hinnoilla, kun käyttöaste on vähintään 80 prosenttia", sanoo Paul Rubeli, Tropicana-kasinoa operoivan Ramada Inc:n kasinojohtaja. Skeptikot ihmettelevät, voivatko Miragen kaltaiset megayhtiöt saada voittoa varojensa liikkeistä. Miragen laitoksen käyttö maksaa vähintään miljoona dollaria päivässä. Wynn näyttää luottavan siihen, että se tuottaa kunnon voittoja, mutta jotkut arvopaperianalyytikot epäilevät sitä. Kilpailijat ja analyytikot sanovat, että nykyisistä suurista yrityksistä Bally Grand -hotelli ja kasino, jonka omistaa Bally Manufacturing Corp. Ballyn virkamiehet kieltäytyivät kommentoimasta tilannetta. Bally osti entisen MGM Grand -kasinohotellin Kirk Kerkorianilta neljä vuotta sitten. Juuri nyt siinä tehdään kipeästi kaivattua julkisivuremonttia. Sen pysäköintialue on riittämätön, MGM-hotellin tunnus, leijonan pää, on yhä jossain näkyvissä, ja asiakkaat kutsuvat sitä edelleen Grandiksi eikä Bally Grandiksi. Sijainti on loistava, mutta kun joku avaa naapuriin, sillä on todellisia ongelmia", Drexelin analyytikko Daniel Lee sanoo. Haavoittuvia ovat myös vanhemmat yritykset, jotka ovat vielä 1950-luvun näköisiä. Circus Circus -hotellin vanhempi varatoimitusjohtaja Glenn Schaeffer sanoo, että kasinohotellit, joilla ei ole selkeää identiteettiä, joutuvat kärsimään uudesta kilpailusta. "Jos et tiedä, kuka olet, isommat eivät tee sinulle mitään palveluksia", hän sanoo. "Mutta he varmasti kaivavat sinua." Kasino, joka on Circus Circuksen ylpeys, on kilpailijoiden kateuden kohteena, koska se imee rahaa lomailevien perheiden taskuista. Circus Circus houkuttelee heitä halvoilla huoneilla, tylsillä buffeteilla ja lapsille tarjottavalla viihteellä ilman lisämaksua. Yhtiön Excalibur-kompleksi houkuttelee tietenkin myös perheitä. Schaeffer sanoo, että heidän linnastaan tulee "vaikuttavin koskaan rakennettu kansanomainen arkkitehtuuri". Jotkut kasinon omistajat ovat vastustaneet kiusausta lisätä huoneiden määrää. Sen sijaan ne panostavat identiteettinsä vahvistamiseen, minkä toivovat houkuttelevan asiakkaita. "Huoneiden määrän lisääminen ei ole meille ratkaisu", sanoo Caesars Worldin puheenjohtaja Henry Gluck. Huoneiden määrä on vähentynyt, vaikka hänen yhtiönsä hotelli rakentaa Beverly Hillsin tyylistä vähittäiskauppakeskusta ja kunnostaa olemassa olevia huoneita. Jotkut niistä on muutettu sviiteiksi uhkapelaajille. Caesars on erikoistunut palvelemaan osavaltioiden ulkopuolisia pelaajia, joita myös Mirage, Las Vegas Hilton ja muut houkuttelevat rohkeasti. Myös muut, pienemmät yritykset pyrkivät kapeille markkinoille - esimerkiksi Havaijin turisteille tai paikallisille asiakkaille. "Putiikeille on vielä tilaa", sanoo James Barrett, MarCor Resorts Inc:n johtaja. MarCor rakentaa Rion, brasilialaistyylisen kasinohotellin, jossa on vain 430 huonetta - kaikki sviittejä - lähellä Stripiä. Huolimatta matkailijoille suunnatun viihteen laajentumisesta Las Vegas ei ole unohtanut, että tämä kaupunki on edelleen pelikaupunki. "Takana ovat ne ajat, jolloin kasinot palvelivat vain uhkapelaajia, niissä ei ollut ikkunoita eikä kelloja ja niiden sisustus oli enimmäkseen punamusta", sanoo Sain matkailuneuvonnasta. "Kuitenkin 93 prosenttia turisteista tulee edelleen pelaamaan. Emme saa unohtaa sitä.

**Asiakirjan numero 697**

**Asiakirjan tunniste: wsj0995-001**

NORTH SIDE SAVINGS BANKIN JOHTOKUNTA on julistanut, että 21. marraskuuta ulkona olleille osakkeille maksetaan 5. joulukuuta osinkoa 10 senttiä osakkeelta. Varapuheenjohtaja Michael D. N. Confer sanoi, että New Yorkin Floral Parkin kaupunginosassa sijaitsevan säästöpankin varojen ja pääoman suhde on korkea. Säästöpankissa, joka siirtyi keskinäisestä omistuksesta osakeomistukseen huhtikuussa 1986, oli 30. syyskuuta liikkeellä yli neljä miljoonaa osaketta.

**Asiakirjan numero 698**

**Asiakirjan tunniste: wsj0996-001**

I ARTIKLA, 7. JAKSO, FAKTA 2: Jokainen lakiehdotus, joka on läpäissyt edustajainhuoneen ja senaatin, on ennen kuin siitä tulee laki, esitettävä Yhdysvaltain presidentille, joka, jos hän hyväksyy sen, allekirjoittaa sen; jos ei, hän palauttaa sen vastalauseineen sille edustajainhuoneelle, josta se on peräisin, ja tämä sisällyttää sen kokonaisuudessaan pöytäkirjoihinsa ja antaa sen uudelleen käsiteltäväksi. Jos kaksi kolmasosaa kyseisestä edustajainhuoneesta äänestää sen puolesta, se lähetetään vastalauseineen toiseen edustajainhuoneeseen, jossa sitä myös käsitellään uudelleen, ja jos kaksi kolmasosaa tästä edustajainhuoneesta hyväksyy sen, siitä tulee laki...". I ARTIKLA, 7. JAKSO, 3. LAUSE: Jokainen asetus, päätöslauselma tai äänestys, johon tarvitaan sekä senaatin että edustajainhuoneen yksimielisyys (paitsi lykkäystä koskevassa kysymyksessä), toimitetaan Yhdysvaltain presidentille, ja lakiehdotuksen osalta säädettyjen sääntöjen ja rajoitusten mukaisesti ne tulevat voimaan, kun presidentti on ne hyväksynyt, ja kun presidentti on ne hylännyt, ne on hyväksyttävä uudelleen kahdella kolmasosalla senaatista ja edustajainhuoneesta. Presidentti Bush kertoi useita kuukausia sitten toimittajille etsivänsä sopivaa mallitapausta sen selvittämiseksi, olisiko hänellä jo veto-oikeutta talousarvion kohtiin. Varapresidentti Quayle ja budjettipäällikkö Darman ovat äskettäin ilmoittaneet osallistuvansa tähän tutkimukseen. Tiistaina aihe nousi jälleen esiin, kun Marlin Fitzwater selitti Valkoisen talon toimittajaryhmälle edellä mainittuihin säännöksiin perustuvia perustuslaillisia perusteita. Presidentti Bushilla ei ole mielessään mitään säännöstä, mutta mahdollisuus käyttää veto-oikeuttaan määrärahoihin kulkee punaisena lankana läpi tulevan jatkamispäätöksen. Vaikeampi kysymys on, ymmärtääkö kukaan enää, että Bushin taistelu perustuslaillisista oikeuksista on yhtä paljon politiikkaa kuin lakia. Perustuslailliset syyt ovat vakuuttaneet meidät siitä, että meillä on perusoikeus käyttää veto-oikeutta määrärahoja vastaan vuodesta 1987 lähtien, jolloin asianajaja Stephen Glazier käsitteli ensimmäistä kertaa tällaista tapausta tällä sivulla. Vuoden 1974 budjetti-"uudistus", joka hyväksyttiin presidentti Nixonin veto-oikeuden ohi, vei presidentiltä oikeuden pidättää maksuja, jolloin otettiin käyttöön paljon uusia ryhmäkorvauksia ja heikennettiin presidentin veto-oikeutta. Glazierin mukaan perustajat pelkäsivät, että kongressi voisi ohittaa presidentin hyväksymisprosessissa. I artiklan 7 pykälän 3 momentissa sanotaan, että presidentillä on oltava veto-oikeus riippumatta siitä, kutsutaanko sitä "määräykseksi, päätöslauselmaksi tai äänestykseksi" vai ei. Se, että kokoomabudjettia kutsutaan "lakiehdotukseksi", ei voi riistää presidentiltä veto-oikeutta. Mallitapauksen löytämisen ei pitäisi olla vaikeaa, mutta on tehtävä parhaan mahdollisen tapauksen valinta. Valkoisella talolla oli täydellinen tapaus, mutta ennen kuin se pääsi oikeuteen, kongressi huomasi sen. Kun HUD:n ja S&L:n tapahtumat tulivat julki, jotkut kongressin jäsenet alkoivat huolestua siitä, että heidän toimeenpanevassa elimessä ja itsenäisissä virastoissa käyttämänsä vaikutusvalta saattaisi jonain päivänä aiheuttaa heille ongelmia. He olivat huolissaan sisäasiainministeriön direktiivistä, jonka mukaan kaikki viestintä työntekijöidensä tai tiimiensä kanssa on kirjattava. Kongressi liitti sisäasiainministeriölle myönnettäviin varoihin seuraavat määräykset: "Mitään tämän lain nojalla käyttöön asetetuista varoista ei saa käyttää sisäasiainministeriön työntekijöiden ja kongressin jäsenten ja valiokuntien sekä heidän henkilökuntansa välisiä yhteyksiä koskevien raporttien tuottamiseen." Valkoinen talo varoitti, että tämä olisi perustuslain vastaista sen toimivallan anastamista. Kun kongressi uhkasi käyttää tätä säännöstä esimerkkinä määrärahojen veto-oikeudesta, se perääntyi. Kongressin pelko siitä, että määrärahojen veto-oikeutta voitaisiin käyttää esimerkkitapauksena, johti siihen, että jäsenet lisäsivät tänä vuonna yhden ainoan, erittäin koomisen säännöksen: "Tämä pykälä tulee voimaan vasta 1. lokakuuta 1989. " Tämä tarkoittaa sitä, että sisäasiainministeriön yhteydenottoja ei saa kirjata vain yhtenä päivänä - sunnuntaina, kuten jo tapahtui. Jos Valkoinen talo etsii uutta perustuslain vastaista lakia, on edustaja John Dingell, joka yrittää jälleen kerran elvyttää säädyllisyysopin. Presidentti Reagan käytti veto-oikeuttaan, koska se rikkoi perustuslain ensimmäistä lisäystä. Tämän "säädyllisyysopin" puolustajat pitävät hallussaan edustajainhuonetta ja tietävät, että tämä lainsäädäntö hiljentää vilkkaat keskustelut radioaalloilla, mikä pelottaa sotaisat vastustajat pois. Muissa säännöksissä edellytetään, että kongressin jäsenet osallistuvat sopimusneuvotteluryhmiin, ja hallinto- ja budjettivirastossa on uusia rajoituksia. Perustuslain vastaiset lakiehdotukset ovat hyviä oikeudellisia kohteita, mutta oikeus käyttää veto-oikeutta määrärahoja koskeviin lakiehdotuksiin on parempi ymmärtää poliittisena mahdollisuutena kuin pelkkänä juridisena materiaalina. Kommentoidessaan budjettisotkuja tällä viikolla presidentti Bush sanoi: "Se luo vaikutelman, että se on kongressin vika. Ja voitte mennä johtajien luo ja kysyä heiltä, miksi amerikkalaisilla on sellainen käsitys." Juuri niin. Nyt on aika esittää poliittinen argumentti siitä, että presidentit tarvitsevat määrärahoja, jotta talousarvio saadaan järjestykseen. Kongressi ei voi vastustaa Bushia juuri nyt, kun meitä uhkaa Gramm-Rudmanin lain mukainen menoleikkaus. Edustajainhuone ja senaatti kokoontuivat konferenssiin juuri tällä viikolla - 231 osallistujaa, jotka jakautuivat 26 eri alakonferenssiin. Senaattori Daniel Inouye suostui sulkemaan joitakin tukikohtia Havaijilla ja sai vastineeksi esimerkiksi 11 miljoonaa dollaria Walter Reedin sairaalan pysäköintialueelle. Konferenssin juontaja, edustaja Bill Hefner otti 40 miljoonaa dollaria sotilastukikohdista Pohjois-Carolinan hyväksi ja antoi senaattori James Sasserille ystävällisesti 70 miljoonaa dollaria Tennesseen tukikohtiin. Presidentti Bushin pitäisi ottaa perustuslaki toiseen käteen ja budjettikirves toiseen käteen ja ryhtyä töihin. Hänen pitäisi leikata perustuslain vastaisia säännöksiä ja palkkioita talousarvion tukemisesta. Kongressi on ehkä menettänyt kaiken kurinalaisuuden, mutta se ei tarkoita, että maan pitäisi tottua elämään tässä sotkussa ikuisesti. Presidentti Bushilla on valta muuttaa Washingtonin toimintatapoja, jos hän vain käyttäisi sitä.

**Asiakirjan numero 699**

**Asiakirjan tunniste: wsj0997-001**

Vaikeuksissa oleva SCI Television Inc. on ehdottanut suurimman osan 1,3 miljardin dollarin veloistaan uudelleenjärjestelyä, jotta se saisi aikaa myydä omaisuuttaan ja maksaa velkakirjansa pois. Velkojen takaisinostoa harjoittava Kohlberg Kravis Roberts & Co., joka omistaa 46 prosenttia SCI TV:n kantaosakkeista, ilmoitti takaisinmaksusuunnitelmassa vähentävänsä osuutensa 15 prosenttiin ja luovuttavansa loput osuudestaan velkakirjojen haltijoille rakenneuudistuksen yhteydessä. KKR ilmoitti myös yhtiön velkojille, että Henry Kravis ja muut SCI TV:n hallituksen jäsenet eroaisivat KKR:n hallituksesta rakenneuudistuksen päätyttyä ja luopuisivat äänioikeudestaan. SCI TV:n 507 miljoonan dollarin suuruisten subprime-luottovelkakirjalainojen haltijoita pyydetään antamaan anteeksi suuri osa velasta vastineeksi 39 prosentin osuudesta SCI TV:ssä. He kutsuivat ehdotusta välittömästi riittämättömäksi ja sanoivat, että rakenneuudistus ei ratkaisisi yrityksen ongelmia. "Uskon, että nykyisessä suunnitelmassa on tarpeeksi heikkouksia riittävän monen joukkovelkakirjanhaltijan silmissä, jotta se vaatii merkittäviä tarkistuksia ennen kuin se voidaan toteuttaa", sanoo paikallinen analyytikko Craig Davis R.D. Smith & Co:sta. Sijoittajat tulkitsivat KKR:n siirron yhtiön haluksi pestä kätensä SCI TV:stä. KKR:n edustaja kuitenkin totesi, että koska KKR:n osuus yhtiön osakepääomasta on vain 15 prosenttia, ei olisi asianmukaista, että KKR:llä olisi edelleen edustus hallituksessa. KKR on jo kerännyt noin miljardi dollaria aiemmista SCI TV:n kanssa tehdyistä kaupoista, joten yhtiön ongelmat eivät vaikuta siihen kovin paljon. Nashvillen, Tennesseen osavaltion liikemies George Gillettin johtama SCI TV omistaa kuusi televisioasemaa, mukaan lukien useita CBS Inc:n tytäryhtiöitä. Vuonna 1987 vivutettuihin yritysostoihin myönnettyjen valtavien lainojen vuoksi sillä on vaikeuksia maksaa velkojaan. Sijoituspankkinsa Drexel Burnham Lambert Inc:n kautta SCI TV tarjoutuu vaihtamaan subprime-luokan joukkovelkakirjalainoja uusiin joukkovelkakirjapaketteihin ja osakkeisiin, jotka sijoittajat arvostavat 20-70 senttiä dollarilta. KKR siirtäisi 31 prosentin osuuden osakkeista joukkovelkakirjojen haltijoille, ja Gillett luopuisi 8 prosentin osuudesta. Vaikka eräs SCI TV:n suursijoittaja pitää tätä melko anteliaana, monet riskilainojen haltijat toivovat edelleen, että KKR ja Gillett sijoittavat SCI TV:hen lisää rahaa. Sijoittajien mielestä SCI TV tarvitsee uutta pääomaa selviytyäkseen. SCI TV:n velkajärjestelysuunnitelma lykkäisi 153 miljoonan dollarin pankkivelan takaisinmaksua. Se lykkäisi myös erääntyneiden subprime-luottojen korkoja ja pääomaa; harkinnanvarainen ajanjakso velvoitteen takaisinmaksua varten päättyy 16. marraskuuta. Samalla sijoittajat arvioivat, että rakenneuudistus vähentää yhtiön vuotuisia korkoja noin 90 miljoonasta dollarista 85 miljoonaan dollariin. Analyytikkojen mukaan SCI TV:n vuotuinen kassavirta on kuitenkin vain noin 80-90 miljoonaa dollaria, jotta se pystyy maksamaan korot.

**Asiakirjan numero 700**

**Asiakirjan tunniste: wsj0998-001**

Toimistomarkkinat ylirakentuneessa Koillismaassa heikkenevät Koillismaan toimistomarkkinat kärsivät 1980-luvun huiman rakentamisen vakavista jälkivaikutuksista. Ulosmittauksia ja muita merkkejä taloudellisesta ahdingosta, joka useimmiten liittyy lounaisiin kiinteistömarkkinoihin, on havaittavissa esikaupunkien toimistomarkkinoilla kerran kukoistaneessa koillisosassa. Jotkin hankkeet, kuten 425 000 neliömetrin toimistotila Little Fallsissa, New Jerseyssä, ovat nyt lainanantajien käsissä. Pennsylvanian King of Prussiassa sijaitsevan 32 hehtaarin hotelli- ja toimistokompleksin omistajat etsivät uutta rahoitusta ilmoitusten kautta. Koska Connecticutin Fairfieldin piirikunnassa on yhä enemmän tyhjillään olevia toimistoja, rakentajat ja pankkiirit yrittävät kuumeisesti järjestää lainoja uudelleen. Bostonin lähiöissä rakennuttajat varautuvat toimistotiloja paljon käyttävän tietokoneteollisuuden laskusuhdanteeseen. Monia pakkolunastusongelmista kärsiviä kiinteistöjä ei ole pakkolunastettu, ja niitä on vaikea tunnistaa, sanoo Albert I. Berger, joka johtaa New Jerseyn Secaucusissa sijaitsevaa Helmsley-Spear Inc:n toimistoa, joka on kiinteistövälitysyritys. Omistajat siirtävät kiinteistöjä lainanantajille vapaaehtoisesti - ja hiljaisesti - "ulosmittauksen sijasta tehtävillä sopimuksilla". Kiinteistönhoitajat pysyvät usein rakennuttajina. Kiinteistöanalyytikko Lloyd Lynford sanoo, että Koillisväylän ongelmia peittää suhteellisen alhainen tyhjien asuntojen määrä. Nykyisillä ylikehittyneillä markkinoilla vuokralaisilla on kuitenkin monia vaihtoehtoja, ja he neuvottelevat alhaisista vuokrista, jotka aiheuttavat paineita rakennusten omistajille. Lynfordin mukaan uusien toimistotilojen täyttyminen kestää nykyään keskimäärin kolmesta kolmeen ja puoleentoista vuoteen, kun se vuonna 1988 oli 2 ja puoli vuotta. Beverly Hills on tulossa Tokion esikaupunkeihin MIKSI japanilaisten pitäisi ylittää Tyynimeri ostaakseen amerikkalaisia kiinteistöjä, kun he voivat yksinkertaisesti luoda ne uudelleen kotimaassaan? Tokyu Development Corp. käyttää 500 miljoonaa dollaria rakentaakseen Tokion esikaupunkialueille amerikkalaistyylisiä luksusasuntoja, joissa on harvoin nähtäviä puutarhoja, etupuutarhoja, uima-altaita ja tenniskenttiä. Japanilaisyhtiö palkkasi Newport Beachissa, Kaliforniassa toimivan arkkitehtitoimisto Richardson Nagy Martinin suunnittelemaan rakennuksen, jota japanilainen lehdistö kutsui "Tokion Beverly Hillsiksi". Tyypillisten japanilaisten talojen sijaan, jotka ostetaan kapeilta kaduilta ilman jalkakäytäviä, uusi hanke, nimeltään "One Hundred Hills", tarjoaa 65 taloa puolen hehtaarin tonteilla. Se on yli kymmenkertainen määrä tavanomaiseen asuntotontin kokoon verrattuna. Ostajat, joilla on käytettävissään 6 miljoonaa dollaria, voivat valita 11 mallin joukosta, mukaan lukien kalifornialaisvaikutteinen välimerellinen tyyli, perinteinen amerikkalainen ilme ja keskilännen arkkitehti Frank Lloyd Wrightin inspiroima malli. Siellä on tilavat olohuoneet ja kylpyhuoneet, sekä suuri isovanhempien sviitti ja eteinen, jossa voit riisua kenkäsi, kaikki japanilaiseen elämäntyyliin sopivaa. Ulkopinnat on verhottu tiilellä, puulla tai kivellä, mutta talot on tehty teräsbetonista. "Olimme pettyneitä, ettemme voineet käyttää puuta", arkkitehti Walter J. Richardson sanoo, "mutta japanilaiset haluavat vain kestävämpiä materiaaleja." Hän selittää, että japanilaiset haluavat tuhannen dollarin neliöjalan hinnalla tuhoutumattomuuden tunnetta, puhumattakaan suojasta mahdollisilta maanjäristysvaurioilta. Asuntorakentajat kokeilevat tuotemerkillä varustettuja rakennuksia Kilpailun kiristyessä asuntorakentajat turvautuvat perinteisiin kuluttajamarkkinointitekniikoihin tuotemerkin luomiseksi. "Yksi kiinteistöalalla työskentelevien vaikeuksista on se, että jokainen tuote on kuin uuden yrityksen perustaminen tai uuden malliston esittely muotiteollisuudessa", sanoo L. Robert Lieb, New Jerseyn West Pattersonissa sijaitsevan Mountain Development Corp. -yhtiön johtaja. Niinpä hän käyttää sanaa "joki" monien hankkeiden nimissä. "Siitä ei koskaan tule samanlaista kuin Bristol-Myersin", hän lisää, "mutta se auttaa saamaan tunnettuutta yleisön - ja pankkien - keskuudessa". Weingarten-Siegel Group Inc., Manalapan, New Jersey, on rakentanut New Jerseyssä Cross Creek Pointe-, Allegro Pointe- ja muita Pointe-nimisiä rakennuksia. Caspi Development Corp, Armonk, N.Y., on rakentanut kaksi Classic-nimistä kerrostaloa ja suunnittelee kolmatta. Kehittäjä Steve Caspi sanoo, että sama tuotemerkki viittaa tasaiseen laatuun "sijainnista, ulkonäöstä tai mukavuuksista riippumatta". Merkkikiinteistöjen nimien ykköskehittäjä on Ara Hovnanian. Sen alkeishintaisia koteja kutsutaan nimellä Society Hill. Beacon Hill -brändi on tarkoitettu "varakkaille" rivitaloille ja Nob Hill -brändi omakotitaloille. Hovnanian sanoo, että standardoidun ulkoasun ansiosta "ostaja voi sisustaa Society Hillin kodin riippumatta siitä, missä se sijaitsee". Maanjäristys tuskin ravistelee kaupallisia markkinoita San Franciscossa tapahtunut maanjäristys aiheutti kiinteistösijoittajien sieluissa muutamia väristyksiä. "Luulen, että on olemassa tauti nimeltä ostajan katumus, ja olen varma, että se on valloillaan tässä vaiheessa, mutta parannuskeino kestää vain lyhyen aikaa", sanoo Kenneth Leventhal, kiinteistöihin erikoistuneen Los Angelesin tilitoimiston Kenneth Leventhal & Co. osakas-agentti. "Jos olisin ostamassa rakennusta San Franciscosta juuri nyt, vaatisin ensin rakennustarkastusta, sitten epäröisin hetken, viivyttelisin hetken." "Jos olisin ostamassa rakennusta San Franciscosta juuri nyt, vaatisin ensin rakennustarkastusta, sitten epäröisin hetken, viivyttelisin hetken." Mutta kuten muutkin Kalifornian maanjäristysten vaaroihin tottuneet kiinteistöalan ammattilaiset, Leventhal näkee kaupungin liikekiinteistömarkkinoilla vain vähän muutoksia pitkällä aikavälillä. Paikalliset rakentajat eivät kuitenkaan malta odottaa, että he voivat ilmoittaa maailmalle, että suurin osa San Franciscosta ei näytä televisiossa esitetyltä tuomiolta. Urban Land Instituten kiinteistökonferenssin suunnittelijat lisäsivät tällä viikolla kiireesti paneelikeskustelun järistyksen jälkiseurauksista. "Lopputulos on, että olemme rakentaneet ne hyvin", sanoo Peter Bedford, kalifornialainen rakennuttaja ja Urban Land Instituten virkamies. "Seitsemän miljoonaa neliömetriä tilaa on hieno.

**Asiakirjan numero 701**

**Asiakirjan tunniste: wsj0999-001**

FITCENTRA valmistautuu harmaantuvaan asiakaskuntaan. Vaikka heidän mainoksissaan näytetäänkin hyväkroppaisia nuoria ihmisiä lyhyissä vaatteissa, ostoskeskuksen omistajat tietävät, että tulevaisuus tuo mukanaan pulleita nelikymppisiä ja sitä vanhempia ihmisiä. "Ajatus siitä, että fyysinen kuntoilu on vain nuorille ja keski-ikäisille, on harhaluulo", sanoo Michael Pacholik, Kalifornian Diamond Barissa sijaitsevan LA Fitness Clubin myyntipäällikkö. Kuntokonsultti Gerald Williams sanoo, että Atlantassa sijaitsevan Holiday Espre Centerin jäsenistä noin 10-15 prosenttia on vanhempia. "Useimmat haluavat sydän- ja verisuoniliikuntaa... numero 1 tapa vähentää sydänsairauksien riskiä." Association of Quality Clubs, joka arvioi alan tulot 5 miljardiksi dollariksi vuonna 1988, teki markkinatutkimuksen yli 40-vuotiaiden terveystietoisten ihmisten keskuudessa ja totesi, että 43 prosenttia heistä harrastaa säännöllisesti liikuntaa. ProBody Fitnessin johtaja Michael Hays huomauttaa, että ala on parhaillaan "huuhtelemassa itseään ulos". Hän sanoo: "Klubeja on johdettava kuin ravintoloita, joissa jokainen neliöjalka tuottaa dollarin." Vanhemmat ihmiset auttavat voittoja täyttämällä "seisokkiaikaa". Hän lisää: "Terveys- ja kuntoilumarkkinat ovat lähellä toisiaan ja kohtaavat hyvin pian." Espre Centerissä kiinteätuloiset saavat alennusta, ja Anaheim Imperial Health Spa -laitoksessa yli 55-vuotiaat saavat 45 prosentin alennuksen. "RADIOAKTIIVINEN" TOPAZ on herättänyt viranomaisissa ja jalokivikauppiaissa huolta säteilytettyjen kivien tuonnista. Jalokivikauppiaiden komitea tutkii, mistä peräisin ovat useat "radioaktiiviset" siniset topaasit, joista eräs hongkongilainen koruvalmistaja on hiljattain ilmoittanut. Yhdysvalloissa säteilyrajat asettaa ja niitä valvoo Nuclear Regulatory Commission (NRC), joka myöntää lupia topaasia käsitteleville reaktoreille. Tämä virasto työskentelee maahantuojien lisensoimiseksi, mutta ei tällä hetkellä valvo tuontia. Topas, läpinäkyvä mineraali, joka on usein valkoinen, kun se irrotetaan maasta, voidaan värjätä siniseksi säteilyttämällä, jolloin se muuttuu akvamariinin näköiseksi jalokiveksi. "[Yhdysvalloissa] säteilytetyt kivet ovat turvallisia", sanoo John Hickey, NRC:n Washingtonin toimiston operatiivinen johtaja. "Uskomme, että valtaosa maahantuodusta materiaalista on turvallista. Mutta on olemassa pieni riski, että osa tuotiin maahan korkealla säteilypitoisuudella." Hickey lisäsi, että Hongkongista löydetyissä kivissä uskotaan olevan kaksi kertaa enemmän säteilyä kuin Yhdysvalloissa, vaikka hän huomautti, että kaksi tai jopa kolme kertaa enemmän kuin Yhdysvalloissa on "vielä turvallisten rajojen sisällä". Joillakin jalokivikauppiailla on Geigerin laskurit, joilla mitataan topaasin säteilyä. PÄÄOMA MATKUSTAA Eurooppaan vuoden 1992 yhdistymisen lähestyessä. Bostonilainen Advent International on kerännyt 230 miljoonaa dollaria yhdysvaltalaisilta eläkerahastoilta ja muilta instituutioilta sijoittaakseen Eurooppaan. Muita riskisijoittajia on jo paikalla: MMG Patricof Groupilla ja sen newyorkilaisella Alan Patricof Associatesilla, bostonilaisella Burr, Egan, Deleage & Co:lla ja sanfranciscolaisella Hambrecht & Quistillä on noin 800 miljoonaa dollaria sijoitettavana eurooppalaisiin yrityksiin. Eurooppalaisissa pääomasijoitusrahastoissa on yhteensä 14 miljardia dollaria, ja niiden odotetaan kasvavan 35 prosenttia vuodessa. Manner-Euroopan asukkaat uskovat, että suurin kasvualue on Etelä-Eurooppa. Espanja ja Italia mainitaan useimmiten tulevina suurimman taloudellisen toiminnan alueina. Suosittuja hankkeita ovat media, televiestintä ja vähittäiskauppa. Suosituin yritysostomenetelmä: velkaostot. John Turner müncheniläisestä Matuschka Gruppesta sanoo, että perheyritykset, jotka tarvitsevat käteistä kasvua varten, ovat houkuttelevia. American Foundation for AIDS Researchin AIDS MANUAL arvioi ja tarkastelee koulutusmateriaaleja. "Learning About AIDS" -käsikirjassa luetellaan elokuvia, esitteitä, esitteitä, videoita ja muuta valistustietoa. Jakelija on newyorkilainen R. R. Bowker. New Yorkin kaupan edistämisen toimisto tutkii epäsubstantiivisia "MYYNTI"-mainoksia. FBI totesi, että vain kaksi kuudesta New Yorkin huonekaluliikkeestä pystyi osoittamaan, että niiden hinnat olivat korkeammat ennen myyntiä. DRACULA ON kiireinen tähän aikaan vuodesta, mutta vierailu hänen Transilvanian linnassaan on osa Chicagossa toimivan Unitoursin kevätmatkaa, joka on kreiville ilmeisesti vähäinen sesonki. Radiovaikutus on herättänyt liittovaltion viestintäkomission (FCC) huomion. Amplitudimoduloidut (AM) lähetykset, jotka ovat menettäneet kuulijoita VHF:lle 1970-luvulta lähtien, siirtyvät 1990-luvulle heikommin. Sillä saattaa kuitenkin olla hyvä kuuntelija Washingtonissa. FCC aikoo kuulla 16. marraskuuta todistajanlausuntoja AM-lähetysten ahdingosta. Komissio uskoo, että AM-lähetyspalvelujen parantaminen laajentaisi kuunteluvaihtoehtoja ja lisäisi mainostajien vaihtoehtoja. Asian uskotaan olevan tärkeä myös FCC:n uudelle puheenjohtajalle Alfred Sikesille, joka oli AM-radiotoimittaja kotiosavaltiossaan Missourissa. VHF-radiotaajuus, jota pidettiin teknisesti ylivoimaisena, koska sillä pystyttiin lähettämään stereolähetyksiä, hallitsi musiikin levittämistä. AM-taajuuksien stereoäänentoisto on vielä pitkälti kehittymätön, koska yhtenäistä lähetysjärjestelmää ei ole. National Radio Association hyväksyi kesäkuussa ohjelman AM-radion elvyttämiseksi, johon sisältyy muun muassa FCC:n pyrkimys puuttua edelleen AM-taajuuden stereostandardin valintaan ja sellaisen lain vaatiminen, jonka mukaan kaikissa stereovastaanottimissa olisi oltava AM-stereo. Kun San Franciscon maanjäristys ja hurrikaani Hugo katkaisivat sähkölinjat, kuuntelijat turvautuivat paristokäyttöisiin radioihin uutisten saamiseksi. LYHYT RAPORTTI: Modern Healthcare -lehdessä julkaistussa artikkelissa todettiin, että 40 prosenttia haastatelluista johtajista myönsi nukahtavansa virallisten esitysten aikana.... Lee Co:n farkkuvalmistaja juhlistaa 100-vuotisjuhlavuottaan sidotulla vuosikirjalla, johon on koottu kuvia sen 10 000 työntekijästä.

**Asiakirjan numero 702**

**Asiakirjan tunniste: wsj1000-001**

Kemper Financial Services Inc. on esittänyt väitteitä, joiden mukaan ohjelmakauppa tuhoaa arvopaperimarkkinoita ja on estänyt neljää suurta Wall Streetin yritystä toteuttamasta arvopaperikauppoja. Tämä on tähän mennessä voimakkain askel ohjelmakauppaa vastaan suunnatussa uudessa protestissa, jossa Kemper osallistuu rahalla - miljoonia dollareita vuosittain ansaitsemiaan palkkioita - sen sijaan, että vain suu kiinni. Tämä Kemper Corp:n yksikkö valittaa muiden arvostelijoiden ohella, että ohjelmakauppa aiheuttaa villejä heilahteluja osakekursseissa, kuten tiistaina tai 13. ja 16. lokakuuta, ja lisää osakemarkkinoiden romahduksen todennäköisyyttä. Viimeisten yhdeksän kuukauden aikana useat yritykset, mukaan lukien alennusmeklari Charles Schwab & Co. ja Dean Witter Reynolds Inc:n yksikkö Sears, Roebuck & Co. ovat hyökänneet ohjelmakauppaa vastaan markkinoiden suurimpana pahana. Muutama kuukausi vuoden 1987 romahduksen jälkeen useat suuret välitysyhtiöt vetäytyivät ohjelmakaupasta. Mutta aiemmin tänä vuonna useimmat niistä palasivat Morgan Stanley & Co:n johdolla. Vaihtelevin ohjelmakaupankäynnin muoto on indeksiarbitraasi - arvopapereiden nimenomainen tietokoneohjattu ostaminen ja myyminen, joka kompensoidaan käänteisillä osakeindeksifutuureilla ja -optiokaupoilla. Tavoitteena on hyödyntää futuuri- ja optiokauppojen ja itse arvopapereiden välisiä hintaeroja. Indeksiarbitraasi on viime aikoina muodostanut noin puolet kaikista New Yorkin pörssin ohjelmakaupoista. Viime kuussa ohjelmakaupan osuus päivittäisestä kaupankäyntivolyymista oli 20,9 miljoonaa osaketta eli ennätykselliset 13,8 prosenttia New Yorkin pörssin keskimääräisestä päivittäisestä kaupankäyntivolyymistä. Kemper ilmoitti tiistaina iltapäivällä Bear, Stearns & Co:lle, General Electric Co:n ja Kidder, Peabody & Co:n yksikölle sekä Morgan Stanleylle ja Oppenheimer & Co:lle, kuten kyseisten yritysten sisä- ja ulkopuoliset virkamiehet ovat vahvistaneet, ettei se enää käy kauppaa niiden kanssa, koska ne ovat osallistuneet indeksiarbitraasiin. Kemperin virkamiehet kieltäytyivät paljastamasta, mitkä yritykset ovat osallisina, mutta myönsivät pitkään jatkuneen kiistan neljän välitysliikkeen kanssa ja sanoivat, että ensi kuussa saattaa kasvaa niiden välittäjien luettelo, joiden kanssa he eivät tee yhteistyötä. "Olemme vastustaneet" indeksiarbitraasia jo pitkään, sanoi Stephen B. Timbers, Kemperin sijoitusjohtaja, joka hallinnoi 56 miljardia dollaria, joista 8 miljardia dollaria osakkeissa. "Indeksiarbitraasi ei toimi, ja se pelottaa arvopapereiden luonnolliset ostajat". Selittäessään, että hän ei ole täysin vakuuttunut siitä, että indeksiarbitraasi muuttaa arvopaperimarkkinoiden yleistä tasoa, Timbers totesi, että sillä on suurimmat vaikutukset päivittäin. Olemme puhuneet indeksiarbitraasin kannattajien kanssa ja kehottaneet heitä hillitsemään sitä, koska se tuhoaa markkinoita. He sanoivat: 'Sepä ikävää', joten päädyimme lopulta sanomaan, ettemme tee heidän kanssaan kauppaa."" Kemper syytti myös New Yorkin pörssiä siitä, että se ei ole ottanut huomioon yksittäisten ja institutionaalisten omistajien etuja. "New Yorkin pörssi on siirtänyt osuuksia" suurissa välitysyhtiöissään, "mikä varjostaa sen objektiivisuutta", Timbers sanoi. "Se ei ole koskaan osoittanut minkäänlaista kiinnostusta siihen, mitä me ajattelemme. Lisäksi New Yorkin pörssillä on hirvittäviä viestintäongelmia yksittäisten sijoittajien kanssa", hän lisäsi. Piensijoittajat ymmärtävät, että "suuret keinottelijat" hallitsevat markkinoita, sanoi Thomas O'Hara, National Association of Investorsin puheenjohtaja ja vuoden 1987 romahduksen jälkeen perustetun pörssin yksityissijoittajien neuvoa-antavan komitean johtaja. "Minusta vaikuttaa siltä, että he (ohjelmakauppa) haluaisivat poistaa sen (ohjelmakaupan), mutta he (pörssi-ihmiset) eivät voi tehdä sitä", hän sanoi. New Yorkin pörssin puheenjohtaja John J. Phelan sanoi hiljattain antamassaan haastattelussa, ettei hän halua poistaa ohjelmakauppaa lainkaan. Hän sanoi, että markkinoiden volatiliteetti häiritsee häntä, mutta pörssi voi vain "hidastaa prosessia" suojatoimien ja iskunvaimentimien avulla. Timbers vastasi, että "pelkkä sulakkeiden mainitseminen on ongelmien myöntämistä". Kaksi suurinta ohjelmakauppaan osallistuvaa yritystä, Morgan Stanley ja Kidder Peabody, ovat puolustaneet tiukasti strategioitaan. "Uskomme edelleen, että omaksumamme kanta on järkevä", Morgan Stanleyn edustaja sanoi. "Lopetamme indeksiarbitraasin, kun markkinat ovat paineen alla, ja niin teimme äskettäin", hän sanoi viitaten 13. lokakuuta ja aiemmin tällä viikolla. Kidder Peabodyn toimitusjohtaja Michael Carpenter sanoi hiljattain antamassaan haastattelussa: "Emme usko, että indeksiarbitraasilla on negatiivinen vaikutus koko markkinoihin." Prudential-Bache Securities Inc:n arvopaperialan analyytikon Lawrence Eckenfelderin mukaan "Kemper on ensimmäinen yritys, joka antaa merkittävän lausunnon ohjelmakaupasta". Hän lisäsi, että "jos vain yksi yritys tekee sen, se ei merkitse paljon. Mutta jos se saa muutkin miettimään samaa asiaa, siitä voi tulla paljon merkittävämpi.

**Asiakirjan numero 703**

**Asiakirjan tunniste: wsj1001-001**

Dow Jones Capital Markets Index Reportin mukaan eilisten arvopaperitarjousten ja hinnoittelun, mukaan lukien ehdot ja syndikaatin johtaja, joukossa olivat seuraavat kohteet Yhdysvaltain ja ulkomaisilla pääomamarkkinoilla: 300 miljoonaa dollaria (lunastussumma) Blockbuster Entertaiment Corp. nollakuponkiset vaihtovelkakirjalainat, jotka tunnetaan myös vaihtuvatuottoisena optiolainana, erääntyvät 1. marraskuuta 2004, hinnoiteltu 308,32:een ja tuottavat 8 % eräpäivänä. Nämä velkakirjat ovat nollakuponkipapereita, eikä korkoa makseta säännöllisesti. Osakeannin kokoa on kasvatettu alun perin suunnitellusta 250 miljoonasta dollarista (lunastusmäärä). Velkakirjat ovat vaihdettavissa Blockbuster Entertainmentin kantaosakkeisiin 22,26 dollarin osakekohtaisella hinnalla, mikä on 12 prosentin vaihtopreemio eiliseen päätöskurssiin verrattuna. Liikkeeseenlasku, jonka Moody's Investors Service Inc. on luokitellut Ba3:een ja Standard & Poor's Corp. B+:ään, myydään Merrill Lynch Capital Marketsin kautta. Merrill Lynch & Co:n 200 miljoonan dollarin 8,4 prosentin joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 1.11.2019, hinnoiteltiin 99771:n hintaan, jolloin niiden tuotto oli 8457 %. Liikkeeseenlaskuhinta, joka voidaan maksaa takaisin yhtiölle 1.11.1994, perustui 70 peruspisteen marginaaliin verrattuna viiden vuoden valtion joukkovelkakirjalainoihin. Nämä ei-pakotettavat arvopaperit, joiden luottoluokitus on Moody'sissa A 1 ja S&P:ssä A+, myydään Merrill Lynch Capital Marketsin johtamien merkitsijöiden kautta. Boise Cascade Corp. - 9,45 %:n velkakirjat, 150 miljoonaa dollaria, erääntyvät vuonna 2009, hinta 99,7. ITT Financial Corp. - 8,35 %:n huonommassa etuoikeusasemassa olevat velkakirjat, 150 miljoonaa dollaria, erääntyvät 1. marraskuuta 2004, hinta 99,85, tuotto 8387 %. Näiden ei-ostettavissa olevien arvopapereiden, jotka yhtiö voi lunastaa 1. marraskuuta 1994, hinta perustui 62,5 peruspisteen marginaaliin verrattuna viiden vuoden valtion joukkovelkakirjalainoihin. Nämä arvopaperit, joiden luottoluokitus on Moody'sin mukaan A 2 ja S&P:n mukaan A, myydään Merrill Lynch Capital Marketsin johtamien merkitsijöiden kautta. ITT Financial on ITT Corp:n tytäryhtiö. Arco Chemical Co:n 100 miljoonan dollarin 9,35 %:n joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 1.11.2019, hinnoiteltu 98518:lla ja tuottavat 9,50 %. Liikkeeseenlasku, jonka luottoluokitus on Moody'sin mukaan A 2 ja S&P:n mukaan A, myydään Salomon Brothers Inc:n johtamien merkitsijöiden kautta. Trinity River Authority, Texas - 134,8 miljoonan dollarin suuruiset alueellisen jätevesijärjestelmän parantamiseen liittyvät joukkovelkakirjalainat, sarja 1989, erääntymisajat 1992-2000, 2009 ja 2016, tarjottu Shearson Lehman Hutton Inc:n kautta. Nämä joukkovelkakirjalainat, jotka on vakuutettu ja jotka Moody's ja S&P ovat luokitelleet AAA-luokkaan, hinnoiteltiin siten, että niiden tuotto vaihteli 6,30 prosentista 6,30 prosenttiin vuonna 1992 ja 7,25 prosenttiin vuonna 2016. Kyseessä ovat vuonna 2009 erääntyvät 462 245 000 Yhdysvaltain dollarin 7 prosentin termiinilainat, joiden hinta on 97 7/8 ja tuotto 7,20 %, ja vuonna 2016 erääntyvät 64,9 miljoonan Yhdysvaltain dollarin 7,1 prosentin termiinilainat, joiden hinta on 98 1/4 ja tuotto 7,25 %. Sarjalainat, joiden kaikkien kuponkikorko on 7 %, on hinnoiteltu tuottoon, joka vaihtelee 6,30 %:sta vuonna 1992 ja 7 %:sta vuonna 2000. Beverly Hills, Kalifornia - 116 385 000 Yhdysvaltain dollarin suuruiset korvaavat osallistumistodistukset (Community Center Renovation Project), jotka erääntyvät vuosina 1990-2004, 2007, 2016 ja 2019. Goldman, Sachs & Co. on alustavasti hinnoitellut ne siten, että niiden tuotto on 6 % vuonna 1990 ja 7,19 % vuonna 2016. Sarjatodistusten tuotto vuonna 2004 oli 7,10 prosenttia. Kaikki on hinnoiteltu nimellisarvoon. Ne ovat 7 prosentin määräaikaistodistuksia, joiden arvo on 12915 000 dollaria ja jotka erääntyvät vuonna 2007 ja joiden tuotto on 7,15 prosenttia. 58,9 miljoonan dollarin arvoisia 7 prosentin todistuksia, jotka erääntyvät vuonna 2016 ja joiden tuotto on korkea ja joiden tuotto on 97 3/4 ja joiden tuotto on 7,19 prosenttia. Vuonna 2019 erääntyviä 6 3/4 %:n sertifikaatteja on myös 29 miljoonan dollarin arvosta, ja niiden tuotto on 7,10 %. Päämerkin antajan mukaan Moody's on luokitellut joukkovelkakirjalainat A 1:een ja S&P AA-luokkaan. Michigan - Ensimmäiset 80 miljoonan dollarin yleisvelkaiset joukkovelkakirjalainat (Sarja 1989, ympäristönsuojelu- ja virkistysohjelma), joiden alustavan hinnoittelun Shearson Lehman Hutton on määrittänyt siten, että niiden tuotto on 6 % tavanomaisen koron korvaavista joukkovelkakirjalainoista, jotka erääntyvät vuonna 1990, ja 7,25 % vaihtokelpoisten pääomankorotusta tuottavien joukkovelkakirjalainojen osalta. Ympäristönsuojeluohjelman puitteissa liikkeeseen lasketut tavanomaisen koron korvaavat joukkovelkakirjalainat erääntyvät vuosina 1995-1999, 2005 ja 2009. Ne on alustavasti hinnoiteltu siten, että niiden tuotto on 6,45 prosenttia eräpäivänä vuonna 1995 ja 7,10 prosenttia eräpäivänä vuonna 2009. Kyseessä ovat vuosina 1998-2011 erääntyvät vakiomuotoiset pääomankorotuslainat, joiden tuotto vaihtelee 6,70 prosentista vuonna 1998 erääntyessä 7,10 prosenttiin vuosina 2009-2011 erääntyessä. Vaihtovelkakirjalainat, joiden kaikkien tuotto on 7,25 % vaihtopäivänä, jolloin niistä tulee 7 1/4 %:n joukkovelkakirjalainoja, jotka tuottavat juoksevaa korkoa eräpäivään saakka. Vaihtovelkakirjalainat, joiden viimeinen eräpäivä on 15. marraskuuta 2014, vaihdetaan 15. marraskuuta 1999. Vaihtovelkakirjalainat, joiden viimeinen eräpäivä on 15. marraskuuta 2019, muunnetaan 15. marraskuuta 2004. Vapaa-ajanohjelmaa varten liikkeeseen lasketut korvattavat joukkovelkakirjalainat erääntyvät vuosien 1990 ja 1995 välisenä aikana, ja niiden tuotto on hinnoiteltu 6 prosentista 6,45 prosenttiin vuonna 1990 ja 6,45 prosentista 6,45 prosenttiin vuonna 1995. Moody's on luokitellut kaikki nämä joukkovelkakirjalainat A 1 -luokkaan ja S&P AA-luokkaan. Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) - Goldman Sachsin kautta tarjotut 300 miljoonan dollarin 10 luokan Remic-kiinnityslainat. Liikkeeseenlaskun vakuutena on 9 % Fannie Mae -arvopapereita. Tarjottu sarja on Fannie Maen vuosien 1989-88 sarja. Fuji Heavy Industries Ltd. (Japani) - 300 miljoonan dollarin 8 3/4%:n joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 17. marraskuuta 1999, hinta 101 3/8, tuotto 8,85% vuodessa ilman kaikkia kuluja, tarjotaan Daiwa Europe Ltd:n kautta. Maksut 2. Euroopan investointipankki (valtion organisaatio) - 150 miljoonan dollarin 8 1/2%:n joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 22. marraskuuta 1999, hinta 99,75, tuotto 8,54% uudelleenmyyntihinnalla, tarjottu pääjärjestäjän, JP Morgan Securities Ltd., kautta. Nippon Meat Packers Inc. (Japani) - 200 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 9. marraskuuta 1993 ja joihin liittyy kantaosakkeiden osto-oikeudet, korko 3 7/8 prosenttia nimellisarvosta, tarjottu Yamaichi International Europen kautta. Jokaiseen 5 000 dollarin velkakirjaan liittyy 24. marraskuuta 1989 ja 29. lokakuuta 1993 välisenä aikana käytettävä optiotodistus, joka oikeuttaa haltijan ostamaan yhtiön kantaosakkeita 2 1/2 %:n preemiolla osakkeen päätöskurssista, ja nämä ehdot on vahvistettu 31. lokakuuta asti. GMAC Canada Ltd. (yhdysvaltalainen emoyhtiö) - vaihtuvakorkoiset 150 miljoonan CAD dollarin velkakirjat, jotka erääntyvät marraskuussa 1996 ja jotka on tarjottu Banque Paribas Capital Markets Ltd:n kautta. Kuukausittain maksettava kuponki on kanadalaisten pankkiirien hyväksymä yhden kuukauden korko. Sen takaa General Motors Acceptance Corp. Takaisinmaksuaika nimellisarvoon kahden vuoden kuluttua ja sen jälkeen nimellisarvoon kuuden kuukauden välein. Swedish Export Credit Corp. - 100 miljoonan Englannin punnan 12 %:n joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 15. kesäkuuta 1994, hinta 101 5/8, tuotto 12,39 % vuodessa ilman kaikkia palkkioita, tarjottu Samuel Montagu & Co:n kautta. Palkkiot 1 7/8. Skopbank (Suomi) - 10 miljardia ¥ 5 3/4 %:n joukkovelkakirjalainaa, eräpäivä 20.11.1992, hinta 101 3/8, tuotto ilman kaikkia palkkioita 5 3/4 %, tarjotaan IBJ Internationalin kautta. Maksut 1 3/8. Hokkaido Takushoku Bank (Japani) - 300 miljoonan Sveitsin frangin joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 31. maaliskuuta 1994 ja joiden kuponkikorko on kiinteä 375 % nimellisarvoon, tarjottu Swiss Bank Corp. kautta. Myyntioptio 31.3.1992 hintaan 107 3/4, jolloin kiinteä tuotto on 3,52 %. Liikkeeseenlasku jakautuu kahteen osaan: 200 miljoonan Sveitsin frangin suuruisiin yksityisesti sijoitettuihin velkakirjoihin ja 100 miljoonan Sveitsin frangin suuruisiin julkisesti noteerattuihin joukkovelkakirjoihin. Molempiin eriin sovelletaan samoja ehtoja. Lisäehdot vahvistetaan 1. marraskuuta. Marokon kuningaskunta - 208 miljoonaa dollaria (lunastusmäärä) nollakuponkisia valtion omaisuustodistuksia, joiden maturiteetit vaihtelevat 15. toukokuuta 1990 ja 15. marraskuuta 1999 välillä ja joiden tuotto on 8,23-8,43 prosenttia. Kaikkien emissioiden hinnoittelussa käytettiin 37 peruspisteen marginaalia verrattuna samanlaisiin maturiteeteiltaan vastaaviin valtion arvopapereihin. Osakeannin tuotto on noin 160,4 miljoonaa dollaria. Liikkeeseenlasku, jonka luottoluokitus on sekä Moody'sin että S&P:n mukaan AAA, myydään merkitsijöiden kautta, joita johtaa BT Securities, Bankers Trust New York Corp:n tytäryhtiö.

**Asiakirjan numero 704**

**Asiakirjan tunniste: wsj1002-001**

Nyt kun Jon Levyn pitäisi valmistautua vaatetusyrityksensä 17-vuotisen historian suurimpaan kevätkauteen, hänen työpäivänsä on täynnä huolta yhdestä hänen suurimmista asiakkaistaan, Campeau Corp. "Vaateteollisuus on aina ollut uhkapeliä, mutta ei koskaan niin paljon kuin nyt", sanoo Levy, joka on St. Gillian Group Ltd:n toimitusjohtaja ja joka on tullut tunnetuksi eroottisista televisiomainoksista. Levy tarkistaa joka päivä Campeau-tavarataloketjun tilaukset ja yrittää arvata, maksetaanko hänelle tällä kertaa. "Tarkistan nyt jokaisen suuren laskun." Campeau, joka omistaa sellaisia vähittäiskauppoja kuin Bloomingdale's, Bon Marche ja Jordan Marsh, pelastui taloudelliselta tuholta 250 miljoonan dollarin hätälainalla, jonka myönsi kanadalainen rakennusyritys Olympia & York Developments Ltd, Campeaun pääosakas. Lainan tarve yllätti monet analyytikot ja joukkovelkakirjojen haltijat, joille kerrottiin yhtiön heinäkuisessa yhtiökokouksessa, ettei suurempia ongelmia ollut odotettavissa. Campeaun riski tehdä liiketoimintaa tavarataloketjujen Federated ja Allied kanssa kasvaa edelleen merkittävästi, eikä vain Levyn vaan myös satojen muiden pienten vaatteiden valmistajien, nappien toimittajien, kuljetusyritysten ja tekstiilialan yritysten osalta. Ensi viikolla maan johtavat suunnittelijat ja valmistajat alkavat esitellä kevään 1990 muotia, joka on vuoden toiseksi tärkein myyntisesonki. Ja kun aplodit laantuvat Seventh Avenuen ja Broadwayn näyttelytiloissa, Campeaun tyylikkäästi pukeutuneet ostajat alkavat kirjoittaa tilauksia. Campeaun vähittäiskauppiaiden tilaukset olivat ennen syytä juhlaan. Mutta Campeaun massiivisen velan vuoksi tämä ei enää pidä paikkaansa. "Kaikki haluavat puhua vain tästä", sanoo Richard Posner, johtavan luotonantajan Credit Exchange Inc:n varatoimitusjohtaja. "Ihmiset ihmettelevät, mitä seuraavaksi tapahtuu." Monet valmistajat ovat huolissaan siitä, että heidän Campeaun varastoihin jo lähettämistään tavaroista ei makseta. Menetetyt dollarit ovat kuitenkin vähäpätöisiä verrattuna investointeihin, joita tarvitaan kevättuotteiden tuottamiseen ja lähettämiseen Campeaun varastoihin. "Se muutama miljoona dollaria, jotka voisin menettää, ei ole mitään verrattuna siihen, mitä voisin menettää kevätmallistosta", sanoo Levy, joka arvioi, että Campeaun myymälöissä myydään hänen vaatteitaan tänä vuonna yhteensä 25 miljoonan dollarin arvosta. "Juuri nyt ostan kangasta vaatteita varten, joista saan ehkä maksun vasta huhti- tai toukokuussa. "Mitä minulle tapahtuu, jos Campeau lopettaa toimintansa siihen mennessä?" Jotkin luottofirmat, kuten Bernard Sands Credit Consultants Inc , ovat kehottaneet asiakkaitaan olemaan antamatta Federated and Allied -liikkeille mitään luottoa. "Tämä pätee erityisesti kevättuotteisiin", sanoo Jim Rindos, Bernard Sandsin luottopäällikkö. "Campeaulla on liikaa velkaa." Muut luottoyritykset, kuten Credit Exchange ja Solo Credit Service Corp. , neuvovat asiakkaitaan tutkimaan tilauksen ennen jokaista lähetystä. "Juuri nyt maksut ovat hyviä, mutta emme suosittele mitään pitkäaikaisia luottorajoja", sanoo vähittäiskaupan luottojen analyytikko Richard Hastings viitaten luottorajoihin, jotka tekevät varaston ostamisesta automaattista. "Campeaun tilanne on jokseenkin epävarma ja hyvin vaikea analysoida." Näiden yritysten vaikutuksesta jotkut valmistajat ovat päättäneet vaatia remburssia ennen kevättuotteiden toimittamista. "Meille maksetaan tänään, mutta pelkäämme huomista ja pyydämme rembursseja", sanoo johtavan vaatevalmistajan myyntijohtaja, joka ei halunnut tulla mainituksi. Vaatetusalan yrityksen Chetta B Inc:n toimitusjohtaja Howard Bloom sanoo: "Ajoituksesta vallitsee tällä hetkellä paljon epäselvyyttä. Aion toimittaa ja toivottavasti saada palkkaa. Jos minun on pyydettävä rahaa etukäteen myöhemmin, teen sen." Campeaun suhdetoiminnasta vastaavan varatoimitusjohtajan Carol Sangerin mukaan kaikki Federated- ja Allied-kauppaketjut maksavat laskunsa tavanomaiseen aikaan. "He maksavat edelleen laskujaan ja maksavat niitä jatkossakin", Sanger sanoo. "Luotamme siihen, että ne maksavat laskunsa myös kevään kauppatavaroista." Yleensä valmistajille maksetaan maksu toimituskuukautta seuraavan kuukauden kymmenenteen päivään mennessä. Jos tavarat on toimitettu Bloomingdale'siin 1. lokakuuta ja 20. lokakuuta välisenä aikana, valmistajat voivat odottaa maksua 10. marraskuuta mennessä. Valmistajat, jotka ostavat kangasta nyt kevätkauden tuotteita varten, saavat kuitenkin maksun vasta maalis-, huhti- tai jopa toukokuussa. Jotkut alan toimijat epäilevät, pystyykö Campeau maksamaan laskunsa siihen mennessä. "Kaikki ovat huolissaan mahdollisista peruutuksista", sanoo Kurt Barnard, Barnard's Retail Marketing Report -uutiskirjeen julkaisija. "Campeaun eri ketjuissa työskentelevät ostajat saattavat menettää työpaikkansa. Myymälät, joissa he työskentelevät, saatetaan myydä. Kukaan ei tiedä varmasti, mitä se merkitsisi valmistajille." Campeaun taloudellista tilannetta vaikeuttaa ensi keväänä erääntyvä velka, jonka suuruudeksi arvioidaan 1,23 miljardia dollaria. Tähän sisältyy 350 miljoonan dollarin Allied Storesin käyttöpääoma, joka erääntyy 15. maaliskuuta 1990, ja 800 miljoonan dollarin siltalaina, joka erääntyy 30. huhtikuuta 1990. Äskettäin laadituissa rahoitusasiakirjoissa yhtiö ilmoitti, että se valmistautuu rahoittamaan uudelleen maaliskuussa 1990 erääntyvät maksunsa. Viime kuukausina monet vähittäiskauppiaat, kuten Teller, B. Altman & Co. ja Miller & Rhoads Inc. hakeutuvat konkurssisuojaan luvun 11 mukaisesti. Nämä hakemukset sekä useiden taloudellisesti terveiden ketjujen, kuten Saks Fifth Avenuen, Marshall Field'sin ja Bloomingdale'sin, vireillä oleva myynti lisäävät levottomuuden tunnetta. "Federated on meille velkaa huomattavan määrän rahaa juuri nyt", sanoo Morris Marmalstein, suuren vaatevalmistajan David Warren Enterprisesin johtaja. "Odotamme heidän maksavan velkansa viikon loppuun mennessä, mutta harkitsemme, että pyydämme heiltä rembursseja ennen uusien tilausten vastaanottamista. Marmalstein lisää, että hänen yrityksellään on nyt tavaraa valmiina siltä varalta, että sille maksetaan täysimääräisesti. "Siitä on tullut jokapäiväistä liiketoimintaa", hän sanoo. "Kaupankäynti ei ole koskaan ennen ollut näin vaikeaa. Ei riitä, että tuotteesi on huippuluokkaa, vaan sinun on myös pystyttävä keräämään." Muut valmistajat ovat yhtä varovaisia. Nicole Miller Inc:n toimitusjohtaja Bud Konheim sanoo, että hänen yrityksensä varastoi nyt vain Federated- ja Allied-ketjujen lippulaivamyymälöitä. Hän sanoo, että se helpottaa hänen taloudellista uhkaansa. "Oksat ovat vain tyhjiä eristettyjä saleja", Konheim sanoo. "Miksi minun pitäisi olla osa ongelmaa? Minulla on rajallinen tuotanto, enkä voi antaa sitä niille, joilla menee huonosti." Campeaun Sanger kiistää Konheimin kritiikin. "Monet sivukonttorit ovat erittäin kannattavia", hän sanoo. "Se on täyttä hölynpölyä." St. Gillian'sin Levy sanoo, että Campeaun eri myymälät säilyttävät luottorajan niin kauan kuin ne eivät jätä maksuja maksamatta. "Jos he ovat kymmenen senttiä myöhässä, lopetan sen", hän sanoo.

**Asiakirjan numero 705**

**Asiakirjan tunniste: wsj1003-001**

Bethlehem Steel Corp, joka on joutunut korkeampien hintojen ja alhaisempien toimitusten vuoksi sopeutumaan autoteollisuuden ja huoltokeskusten asiakkaisiin, raportoi kolmannen neljänneksen tuloksen laskeneen 54 prosenttia. Kaksi muuta maan johtavaa teräksentuottajaa, Armco Inc. ja National Intergroup Inc. , ilmoittivat alhaisemmista teräsliiketoimintojensa liikevoitoista, mitä pidetään yleisesti alan kaksivuotisen nousukauden loppuna. Wall Streetin analyytikot odottavat tämän epämiellyttävän suuntauksen jatkuvan neljännellä vuosineljänneksellä ja vaikuttavan ainakin vuoden 1990 kahteen ensimmäiseen vuosineljännekseen, jolloin teollisuus tuntee yhä enemmän tärkeimpien tuotteiden, kuten autoissa, kodinkoneissa ja rakentamisessa käytettävien valssattujen levyjen, hintojen laskun vaikutukset. "Se ei ole hyvä merkki tulevalle neljännekselle", sanoi John Jacobson, joka seuraa terästeollisuutta konsulttiyritys AUS Consultantsin palveluksessa. Itse asiassa hän uskoo, että useat teräksentuottajat raportoivat todellisista tappioista vuoden 1990 kolmannella neljänneksellä. Bethlehem, maan toiseksi suurin teräksentuottaja, tienasi 46,9 miljoonaa dollaria eli 54 senttiä osakkeelta. Näihin lukuihin sisältyy 15 miljoonaa dollaria masuunin seisokista aiheutuneita kustannuksia ja 8 miljoonaa dollaria yhtiön hiilivoimaloiden luvattomista työnseisauksista aiheutuneita tappioita. Bethlehem ansaitsi viime vuoden vastaavana ajanjaksona 101,4 miljoonaa dollaria eli 1,27 dollaria osakkeelta, johon sisältyy 3,8 miljoonan dollarin tulot velkojen ennenaikaisesta takaisinmaksusta. Kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto laski 11 prosenttia 1,43 miljoonaan dollariin edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta, jolloin se oli 1,27 miljoonaa dollaria. New Yorkin pörssissä Bethlehemin osakkeet nousivat 50 senttiä 17,375 dollariin. Bethlehem näyttää olevan kaikista suurimmista teräksen tuottajista alttiimpi hidastumiselle. Se ei ole laajentanut tuotevalikoimaansa teräksen ulkopuolelle, eikä se ole liittynyt kumppaneiden kanssa yhteisyrityksiin kustannusten ja riskien jakamiseksi. Mutta huolimatta vaikeasta koko toimialan ympäristöstä, jossa kustannukset ovat korkeat ja liiketoiminnan volyymi alhainen, Bethlehemin tulos oli "melko hyvä", sanoi Michelle Galanter Applebaum, Salomon Brothers Inc:n analyytikko. Applebaum arvioi kolmannen neljänneksen tuloksen olevan 55 senttiä osakkeelta, mutta sanoi, että satunnaisista eristä aiheutuneet tappiot olivat odotettua suuremmat. Bethlehemin lippulaivana toimivien perusterästehtaiden liikevoitto laski kuitenkin jyrkästi 58,6 miljoonaan dollariin viime vuoden 186,4 miljoonasta dollarista, jolloin alan kysyntä ja arvostus olivat vahvat. Yhtiön mukaan sen toimitusten määrä laski huoltokeskusten varastojen pienentymisen, heikentyneiden automarkkinoiden ja rakennusmarkkinoiden kasvavien kilpailupaineiden vuoksi. Samaan aikaan valmistuskustannukset kasvoivat edellisvuoteen verrattuna, mikä johtui raaka-aine- ja henkilöstökustannusten noususta, joka johtui 1. kesäkuuta voimaan tulleesta uudesta työehtosopimuksesta. "Odotamme, että teräsmarkkinoiden olosuhteet heikkenevät edelleen hieman neljännellä neljänneksellä, koska automarkkinat pysyvät heikkoina ja asiakkaat jatkavat varastojen sääntelyä", sanoi Bethlehemin puheenjohtaja Walter F. Williams. Hän totesi kuitenkin, että tilauskertymä on kasvanut kesän alun alhaiselta tasolta työehtosopimusneuvottelujen päättymisen jälkeen. Armcon kolmannen neljänneksen nettotulos laski 8 prosenttia 33 miljoonaan dollariin eli 35 senttiin osakkeelta edellisvuoden vastaavan ajanjakson 36 miljoonasta dollarista eli 39 sentistä osakkeelta. Liikevaihto laski 420,4 miljoonasta dollarista 441,1 miljoonaan dollariin, koska yhtiö ei enää liity Eastern Steel -divisioonaan, joka on nyt yhteisyritys Kawasaki Steel Corp:n kanssa. Analyytikkojen mukaan maan viidenneksi suurin teräksentuottaja on kärsinyt volyymin pienentämisen ohella siitä, että se on pitänyt kalliimpia varastoja samaan aikaan, kun tärkeimpien tuotteiden, kuten nikkelin, raaka-ainekustannukset ovat laskeneet. Sen oman valssatun teräksen liiketoiminnan liikevoitto laski 46 %. Lisäksi yhtiö ilmoitti, että sen Armco Steel Co. -yhteisyrityksen myynnin kasvu ja toimitukset huoltokeskuksille eivät pystyneet kompensoimaan automarkkinoiden heikkouksia, korkeampia tuotantokustannuksia ja huonompaa tuotevalikoimaa. Armcon osake sulkeutui New Yorkin pörssin kaupankäynnissä ennallaan 10625 dollariin. National Intergroup, joka omistaa 50 prosenttia maan kuudenneksi suurimmasta teräksentuottajasta National Steel Corp. , raportoi 8,6 miljoonan dollarin eli 33 sentin osakekohtaisesta nettovoitosta tämän tilikauden toisella neljänneksellä, kun nettotappio oli 50,3 miljoonaa dollaria. Syyskuun 30. päivänä päättyneellä neljänneksellä myynti nousi 747,8 miljoonaan dollariin viime vuoden 623,5 miljoonasta dollarista. Viimeisimpään kauteen sisältyy 9,1 miljoonan dollarin tulot, jotka tulivat ennenaikaisesti kuoletetuista veloista ja verotuksellisista tappioista. Viime vuoden tulosta rasitti 41,3 miljoonan dollarin rakenneuudistusmääräraha. National Intergroupin osakkeet sulkeutuivat muuttumattomina 15 dollariin New Yorkin pörssin kaupankäynnissä. Yhtiö huomautti, että Fox-Meyer Drug Co:n, Ben Franklin Stores Inc:n ja Permian Corp:n toiminnot ovat parantuneet rakenneuudistustoimenpiteiden ansiosta. National Steelin nettotulos laski kuitenkin 6,3 miljoonaan dollariin 10,9 miljoonasta dollarista 10,9 miljoonaan dollariin, mikä johtui heikentyneestä kysynnästä ja menetetyistä tilauksista työntekijöiden kanssa käytyjen pitkittyneiden keskustelujen ja lähestyvän lakon jälkeen. National Intergroup neuvottelee myyvänsä 50 prosentin osuutensa National Steelistä keskittyäkseen täysin lääkkeiden jakelutoimintaan.

**Asiakirjan numero 706**

**Asiakirjan tunniste: wsj1004-001**

International Business Machines Corp. ilmoitti, että se on sopinut osallistuvansa Motorola Inc:n kanssa puolijohdetutkimushankkeeseen osana pyrkimyksiään tukea Yhdysvaltojen puolijohdeteollisuutta. IBM, joka teki ilmoituksen täällä sijaitsevan tutkimuskeskuksen avajaisissa, kertoi kutsuneensa myös monia muita yrityksiä osallistumaan, myös Euroopasta. IBM:n pääjohtaja Jack Kuehler sanoi, että IBM harkitsee myös muiden yritysten osallistumista muihin puolijohdetyöhön, mutta kieltäytyi antamasta tarkempia tietoja. IBM, joka vuosi sitten ilmoitti kutsuvansa yrityksiä mukaan puolijohdetyöhön, on tullut paljon avoimemmaksi teknologiastaan, kun se on yrittänyt yhtenäistää yhdysvaltalaista teollisuutta, jotta se voisi kilpailla Japanin kanssa, joka hallitsee tällä hetkellä dynaamisten hakumuistisirujen (DRAM-sirujen) markkinoita. IBM, jonka pääkonttori sijaitsee Armonkissa, New Yorkissa, valmistaa suurimman osan käyttämistään DRAM-muisteista, mutta se ei valmista laitteita, joita tarvitaan näiden sirujen valmistamiseen. IBM pelkää, että jos yhdysvaltalaiset puolijohdeyritykset eivät tuota kotimaassaan riittävästi muistisiruja pitääkseen yhdysvaltalaiset laitevalmistajat elinkelpoisina, Japani hallitsee myös näiden laitteiden markkinoita. IBM pelkää, että yhdysvaltalaisten laitevalmistajien konkurssi jättäisi sen riippuvaiseksi monista japanilaisista yrityksistä, jotka kilpailevat sen kanssa muilla markkina-alueilla. IBM sanoi myös, että se odottaa hyötyvänsä Motorolan ja muiden yritysten asiantuntemuksesta, jota ne voivat käyttää puolijohdevalmistukseen liittyvien vakavien ongelmien ratkaisemiseen. IBM on jo mukana koko teollisuudenalan laajuisessa ohjelmassa, jolla pyritään parantamaan puolijohteiden valmistustekniikkaa. IBM on ilmoittanut odottavansa, että koko toimialan kattavat ohjelmat yleistyvät, koska puolijohteiden valmistuksesta on tullut niin kallista. Moderni tehdas maksoi 1970-luvun puolivälissä 40 miljoonaa dollaria, mutta nyt se maksaa 500 miljoonaa dollaria, koska teknologia on niin monimutkaista. IBM on sanonut odottavansa kustannusten nousevan edelleen. IBM, jonka mukaan Motorola maksaa nyt vain minimaalisen maksun 21 kuukauden sopimuksen kattamiseksi, myönsi, että jotkut yritykset ovat kieltäytyneet sen kutsusta osallistua. Sen mukaan tämä johtui kuitenkin pääasiassa siitä, että hanke saattaa tuottaa tulosta vasta 1990-luvun puolivälissä. IBM sanoi uskovansa, että hankkeen edetessä useammat yritykset kiinnostuisivat hankkeesta. Hankkeessa, jossa on mukana myös Motorola, käytetään röntgenlitografiaa, joka on ratkaisevan tärkeä tulevien muistisirujen sukupolvien kannalta. Nykyisin sirut valmistetaan valaisemalla valoa suodattimen läpi, jolloin sirulle syntyy kuva, aivan kuten kamera tuottaa kuvan filmille. Nykyään sirun yksityiskohtien on kuitenkin oltava erittäin hienoja, ja yhtenäisen ultraviolettivalon aallonpituudet ovat liian pitkiä, joten sen piirtämät kuvat voivat olla melko epätarkkoja - aivan kuten joku, jolla on paksu sivellin, voi tehdä leveän viivan, mutta jolla on vaikeuksia maalata ohutta viivaa. Röntgensäteet taas kulkevat suorempaan suuntaan ja ne voidaan kohdistaa tarkemmin kuin valo. Röntgensäteisiin liittyy kuitenkin myös ongelmia. Ne voivat haurastuttaa suodattimia ja läpäistä materiaalia, jota niiden ei pitäisi läpäistä. Jos nämä ongelmat kuitenkin pystytään ratkaisemaan, röntgensäteilyllä voidaan tuottaa siruja, jotka voivat sisältää lähes miljardi bittiä tietoa - 250 kertaa enemmän kuin nyt markkinoille tulevat neljän megabitin sirut ja miljoona kertaa enemmän kuin 1970-luvun puolivälissä oli mahdollista.

**Asiakirjan numero 707**

**Asiakirjan tunniste: wsj1005-001**

Allied-Signal Aerospace Co. on saanut 65 miljoonan dollarin sopimuksen Continental Airlinesin 393 lentokoneen varustamisesta Bendix/Kingin törmäyksenestovaroitusjärjestelmällä. Allied-Signalin mukaan järjestelmä toimii riippumatta maatutkajärjestelmistä ja ilmoittaa lentäjille läheisestä liikenteestä. Järjestelmä antaa myös ohjeita kurssin korjaamiseen. Allied-Signal on Allied-Signal Inc:n yksikkö, joka on ilmailu- ja avaruusteollisuuden, autoteollisuuden ja rakennemateriaalien alalla toimiva valmistaja. Continental Airlines on Houstonissa toimivan Texas Air Corp:n yksikkö.

**Asiakirjan numero 708**

**Asiakirjan tunniste: wsj1006-001**

Provigo Inc. järkytti painopisteen muutoksella, kun se ilmoitti myyvänsä kaikki muut kuin elintarviketehtaansa ja keskittyvänsä yksinomaan vähittäis- ja tukkukaupan päivittäistavaraliiketoimintaan. Non-food-kasvien osuus Provigon 7,38 miljardin dollarin (6,3 miljardin Yhdysvaltain dollarin) myynnistä oli noin 27 prosenttia sen viime tilikaudella. Tässä yhteydessä hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Pierre Lortie erosi tehtävästään. Lortie tuli Provigoon vuonna 1985 ja johti yrityksen kasvua perinteisen päivittäistavarakaupan ulkopuolelle. Hänen lausuntoaan ei saatu. Provigon äskettäin nimitetty puheenjohtaja ja väliaikainen toimitusjohtaja Bertin Nadeau ei kertonut, oliko Lortiea pyydetty lähtemään. "Nadeau sanoi, että Lortie katsoi, ettei hänen jäämisensä ollut enää asianmukaista, koska Provigo oli päättänyt luopua muista kuin elintarviketehtaista. "Tässä vaiheessa näytti siltä, että olin luultavasti sopivampi toimitusjohtajaksi." Nadeau on myös Provigon suurimman osakkeenomistajan Unigesco Inc:n puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. Nadeau kertoi lehdistötilaisuudessa, että kolmen non-food-liiketoiminnan, jotka muodostavat lähes puolet yhtiön 900 miljoonan dollarin omaisuudesta, myynnin loppuunsaattamisen pitäisi tapahtua "muutamassa kuukaudessa". Kolme yksikköä ovat kansallinen lääke- ja terveydenhoitotuotteiden jakelija, pieni urheilutarvikeketju ja ketju, jossa on postimyyntisali sekä lelukauppa. Sijoittajat ja analyytikot kiittivät raporttia. Provigon osakkeet olivat Montrealin pörssin teollisuusosakkeista aktiivisimpia, ja ne päättyivät 9,75 Kanadan dollariin (8,32 dollaria), 75 Kanadan senttiä plussalla. "Mielestäni tämä on erittäin myönteinen kehitys", Levesque Beaubien Geoffrion Inc:n rahoitusanalyytikko Ross Cowan sanoi päätöksestä keskittyä vain elintarvikehyödykkeisiin. Strategian muutoksen valossa Lortien lähtö, vaikka se olikin äkillinen, vaikutti väistämättömältä. "Non-food-tehtaat olivat suurelta osin Lortien tekemiä (ja) hänen strategiansa ei toiminut", sanoi Midland Doherty Ltd:n rahoitusanalyytikko Steven Holt. Provigon tulosraportti kahdelta viime vuodelta on vahingoittanut yhtiön ja Lortien mainetta. Elokuun 12. päivänä päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta Provigo raportoi nettotulosta 6,5 miljoonaa Kanadan dollaria eli kahdeksan Kanadan senttiä osaketta kohti, kun se viime vuonna oli 18,1 miljoonaa Kanadan dollaria eli 21 Kanadan senttiä osaketta kohti. Liikevaihto oli 4,2 miljardia Kanadan dollaria, kun se oli 3,7 miljardia Kanadan dollaria. Canadian Bond Rating Service alensi viime kuussa Provigon yritystodistusten ja joukkovelkakirjalainojen luokitusta sen heikon tuloskehityksen vuoksi. Analyytikot epäilevät, ettei Provigo pysty myymään non-food-tehtaita yksikkönä vähintään kirjanpitoarvoon, ja ennustavat yhtiön luokituksen alentamista. Nadeau sanoi, ettei hän voi vielä sanoa, vastaavatko myyntihinnat kirjanpitoarvoja. Hän totesi, että kaikki kolme non-food-tehtaan tuotantolaitosta ovat kannattavia. Nadeaun mukaan keskustelut ovat jo käynnissä kunkin yksikön mahdollisten ostajien kanssa. Hän kieltäytyi vahvistamasta tai kiistämästä raportteja, joiden mukaan Provigon johtaja Henri Roy yrittää saada hallituksen jäsenet yhteen ostamaan yksikön, jossa on postimyyntinäyttelyt. Roy ei ollut tavoitettavissa. Yvon Bussieres on nimitetty Provigon varatoimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. Bussieres toimi aiemmin Provigon Quebecin vähittäis- ja tukkukaupan elintarvikeyksikön toimitusjohtajana ja operatiivisena johtajana. Nadeau sanoi, että hän aikoo pysyä Provigon toimitusjohtajana vain siihen asti, kunnes muut kuin elintarvikealan liiketoiminnot on myyty; sen jälkeen nimitetään uusi toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 709**

**Asiakirjan tunniste: wsj1007-001**

Yhdysvaltain keskuspankin pääjohtajan Alan Greenspanin kommentit antoivat dollarille jonkin verran painoarvoa, mutta Yhdysvaltain valuutta päätyi eilen alemmas verrattuna useimpiin tärkeimpiin valuuttoihin. Valuutanvaihtajat totesivat, että puheenjohtajan sanojen vaikutus oli vähäinen, ja varoittivat, että valuutta on edelleen herkkä Wall Streetin kehitykselle. Kauppiaat sanoivat, että Greenspan, jonka lausunnot ovat yleensä varovaisia, oli erityisen varovainen välttääkseen kiistanalaisia lausuntoja, sillä huoli heimokannoista heikentää edelleen rahoitusmarkkinoita. Todistaessaan edustajainhuoneen pankkikomitean paneelissa Greenspan sanoi, että keskuspankin politiikka ei ensisijaisesti keskity dollarin lyhyen aikavälin arvoon valuuttamarkkinoilla. "Keskitymme ensisijaisesti sisäpolitiikkaan", Greenspan sanoi viitaten hintavakauden ja vakaan talouden tavoitteeseen. Greenspan kuvaili kenties osuvimmassa huomautuksessaan Yhdysvaltojen nykyistä noin 4,5 prosentin inflaatiota "liian korkeaksi, jotta sitä voisi jättää huomiotta". Hän lisäsi kuitenkin, että inflaatio voidaan laskea "lähelle nollaa" ilman, että talous ajautuu taantumaan. Analyytikot pitävät puheenjohtajan huomautuksia osoituksena siitä, että keskuspankki ei aio keventää rahapolitiikkaa edelleen lähitulevaisuudessa. Dollari nousi välittömästi Greenspanin lausunnon jälkeen, mutta laski myöhemmin kaupankäynnin aikana, kun kauppiaat ottivat asemia ennen tämänpäiväistä alustavaa raporttia Yhdysvaltain kolmannen neljänneksen bruttokansantuotteesta. Myöhäisessä New Yorkin kaupankäynnissä eilen dollari noteerattiin 1,8353 markkaan, kun se tiistaina oli 1,8355 markkaa, ja 141,52 jeniin, kun se tiistaina oli 141,45 jeniä. Punta noteerattiin 1,6145 dollariin, kun se tiistain lopulla oli 1,6055 dollaria. Tokiossa torstaina Yhdysvaltain valuutta aloitti kaupankäynnin 141,60 jenillä, kun se keskiviikkona oli 141,55 jeniä. Monet kauppiaat ennustavat markkinoiden nykyisen laskusuuntauksen jatkuvan ja odottavat, että Yhdysvaltain valuutta liikkuu suhteellisen kapealla vaihteluvälillä lähiaikoina ja laskee sitten. Los Angelesissa sijaitsevan U.S. Bankin yrityskauppiaan Doug Madisonin mukaan suuri määrä tiukkoja positioita on kuitenkin ensin oikaistava, ja ennen kuin yksikkö voi laskea, se aiheuttaa lyhytaikaisen heilahduksen ylöspäin. Doug Madison ennustaa dollarin ja markan välisen kaupankäynnin heikkenemistä ja vähemmän dramaattista liukumista dollarin ja jenin välillä ja toteaa, että japanilaiset sijoittajat ovat edelleen hyvin kiinnostuneita Yhdysvaltain arvopapereista, mikä voi antaa dollarille vankan perustan 140 jenin tienoilla. Markkinaosapuolet toivovat, että tämänpäiväiset BKTL-raportit tarjoavat konkreettisempia todisteita Yhdysvaltain talouskasvusta, vaikka analyytikot ovatkin nopeita lisäämään, että nämä luvut saattavat liioitella talouden tuoreutta jonkin verran. "R-sana on taas näkyvissä", sanoo eräs kauppias joidenkin markkina-analyytikoiden pysyvistä huolenaiheista, joiden mukaan Yhdysvaltain talous on matkalla kohti merkittävää hidastumista tai jopa taantumaa. Joidenkin analyytikoiden mielestä vaikka kolmannen neljänneksen luvut saattavat osoittaa suhteellisen nousevaa suuntausta - markkinoiden konsensuksen mukaan vuotuinen kasvuvauhti on 2,5 prosenttia, mikä on sama kuin toisella neljänneksellä - tarvittaisiin huomattavasti korkeampi luku, jotta markkinoiden käsitys talouden hidastumisesta muuttuisi. Jotkut analyytikot arvioivat, että ensi neljänneksen luvut antavat tarkemman kuvan Yhdysvaltojen taloudesta ja osoittavat monien alojen, kuten asuntojen rakentamisen ja tavallisten osakkeiden, hidastuneen merkittävästi. New Yorkin Mercantile Exchange -markkinapörssissä välittömään toimitukseen tarkoitettu kulta asettui 369,10 dollariin unssilta, 1,10 dollaria alemmas. Volyymin arvioidaan olevan vain 1,7 miljoonaa unssia. Torstain alun kaupankäynnissä Hongkongissa kulta noteerattiin 368,24 dollariin unssilta.

**Asiakirjan numero 710**

**Asiakirjan tunniste: wsj1008-001**

Lawrence Insurance Group Inc. kertoi ostaneensa United Republic Reinsurance -nimisen Houstonissa toimivan jälleenvakuutusyhtiön, joka tarjoaa omaisuus- ja vahinkojälleenvakuutuksia, teksasilaiselta United Savings Associationilta 28 miljoonalla dollarilla. Lawrence Insurance myi myös 3,2 miljoonaa osakettaan 7 125 dollarin kappalehintaan emoyhtiölleen Lawrence Group Inc:lle. Albanyssa, New Yorkissa sijaitseva Lawrence Insurance aikoo käyttää 22,5 miljoonaa dollaria tuotoista United Republicin oston rahoittamiseen. Hankkimalla nämä osakkeet Lawrence Group kasvatti omistusosuuttaan Lawrence Insurance -yhtiössä 93,2 prosenttiin 91,2 prosentista. Yhtiön tiedottajan mukaan Lawrence Insurance tarjoaa pääasiassa perusvakuutuksia. Jälleenvakuutusyhtiö vakuuttaa käytännössä vakuutusyhtiöt, jotka haluavat hajauttaa tietyn vakuutuksen riskit. Lawrence Group omistaa myös Lawrence Agency Corp:n, joka on New Yorkin Schenectadyyn sijoittautunut vakuutustoimisto ja vakuutusmeklari.

**Asiakirjan numero 711**

**Asiakirjan tunniste: wsj1009-001**

Levi Strauss Associates Inc, yksi Levi Strauss & Co:n harvoista omistajista, kertoi, että sen liikevaihto kolmannella tilikauden neljänneksellä nousi 128,6 miljoonaan dollariin viime vuoden 31,3 miljoonasta dollarista, mikä johtui 69,8 miljoonan dollarin myyntivoitosta japanilaisen tytäryhtiön osakkeiden myynnistä. Vaatetusholdingyhtiön myynti oli 1 miljardi dollaria 27. elokuuta päättyneellä neljänneksellä, mikä on 12 prosenttia enemmän kuin viime vuonna (908,8 miljoonaa dollaria). Yhtiö kertoi, että sen neljännesvuositulokset raportoidaan nyt julkisesti työntekijöiden osakesijoitusohjelmien aikaisemman perustamisen ansiosta.

**Asiakirjan numero 712**

**Asiakirjan tunniste: wsj1010-001**

Wall Street haluaisi, että UAL:n hallitus muuttaisi mielensä lentoyhtiön säilyttämisestä itsenäisenä. Se, mitä meneillään olevassa yritysostodraamassa tapahtuu seuraavaksi, riippuu kuitenkin todennäköisemmin yhtiön kahdesta vaikutusvaltaisimmasta ja vastahakoisimmasta ammattiliitosta: lentäjistä ja mekaanikoista. Jotkut tilannetta tuntevat henkilöt uskovat, että edellisen 6,79 miljardin dollarin yritysoston epäonnistuminen on saattanut ainakin vahvistaa näiden kahden ammattiliittoryhmän asemaa. Tämän seurauksena näillä kahdella organisaatiolla voi nyt olla käytännössä veto-oikeus kaikkiin UAL:n liiketoimiin. Yksi syy: pankit - jotka todennäköisesti reagoivat vielä varovaisemmin kaikkiin UAL:n kanssa tehtäviin uusiin sopimuksiin kuin ensimmäisellä kerralla - vaativat todennäköisesti liiton noudattamista ennen kuin suostuvat käyttämään rahaa uuteen tarjoukseen tai edes johonkin vähemmän kunnianhimoiseen pääomapohjan vahvistamissuunnitelmaan. "Unitedin lentäjät ovat jo useaan otteeseen osoittaneet, että he ovat halukkaita ja kykeneviä lakkoilemaan", sanoi Fuji Bankin, yhden UAL:n suurten lainanantajien, johtaja. "Jos molemmat (ammattiliittojen) ryhmät lakkoilevat, tuloja ei ole, ja se on pankin kannalta hyvin pelottava ajatus." Juuri viime viikolla eräs johtava japanilainen pankki pyysi tapaamista mekaanikkojen liiton johtajien kanssa selvittääkseen, kummalle puolelle he asettuisivat, jos uusi tarjous tai pääomapohjan vahvistamismahdollisuus tarjoutuisi. Toinen syy: mekaanikot, jotka ovat rohkaistuneet onnistuttuaan auttamaan edellisen sopimuksen kaatumisessa, ovat todennäköisesti aggressiivisempia, jos uusi yritysostoyritys tulee eteen. Molemmilla liitoilla on jo nyt se etu, että työnantaja neuvottelee uudet sopimukset kummankin liiton kanssa. Tämä antaa molemmille mahdollisuuden uhata lakoilla ja vastustaa palkkamyönnytyksiä, jotka saattaisivat olla tarpeen sopimuksen aikaansaamiseksi. Jopa sijoittajat, jotka vaativat hallitusta pääomapohjan vahvistamiseen, joka maksaisi osakkeenomistajille erityisiä osinkoja ja ehkä takaisi työntekijöille omistusosuuden, tunnustavat, että ammattiliitot ovat avainasemassa. "Kaupan luominen ja loppuunsaattaminen on epätodennäköisempää ilman ammattiyhdistysyhteistyötä ja palkkamyönnytyksiä", sanoi Richard Nye Baker, Nye Investments -nimisestä New Yorkissa toimivasta yritysosto-osakekauppa-alan yrityksestä. Nye uskoo, että UAL:n hallituksen pitäisi hajota, ellei se ryhdy pian toimiin osakkeenomistajien arvon lisäämiseksi. Lentäjät ja mekaanikot ovat tehneet selväksi, että he aikovat estää kaikki sopimukset, joista he eivät pidä. "Lentäjät osallistuvat kaikkiin täällä tapahtuviin liiketoimiin", sanoi lentäjien liiton puheenjohtaja Frederick C. eilen. Dubinsky. Mutta se, voivatko lentäjät liittoutua mekaanikkojen, heidän pitkäaikaisten vastustajiensa, kanssa, on toinen kysymys. Lentäjien edustaja Dubinsky sanoo, että hänen ammattiliittonsa haluaa työntekijöille enemmistöosuuden. Lentäjät haluavat ainakin jonkinlaista määräysvaltaa lentoyhtiössä, ehkäpä määräenemmistöäänestysoikeuden avulla. Mekaanikot taas ovat aina periaatteessa vastustaneet enemmistöomistusta, sillä heidän mielestään työntekijöiden ei pitäisi olla omistajia. Viime päivinä mekaanikkojen liiton johtajat ovat kuitenkin osoittaneet joustavuutta. "Voimme ehkä päästä kompromissiin, jossa on tilaa sekä (lentäjien liiton) että meidän eduillemme", sanoi mekaanikkojen talousneuvonantaja Brian M. Freeman. Freeman sanoi, että mekaanikkojen liiton neuvonantajat suunnittelevat tällä viikolla tapaamista, jossa yritetään laatia ehdotus jonkinlaisesta pääomapohjan vahvistamisesta, johon voisi sisältyä erityinen osinko osakkeenomistajille, työntekijöiden osuus ja kenties pääomasijoitus ystävälliseltä sijoittajalta. Jos kompromissia ei saavuteta, lentäjät vaativat, että he voivat toteuttaa kaupan ilman mekaanikkojen tukea. Mutta tässä vaiheessa se saattaa olla toiveajattelua. Mekaanikot lobbasivat yhtiön puolesta voimakkaasti lentäjien ja UAL:n johdon alkuperäistä tarjousta vastaan. Heidän vastustuksensa on auttanut lannistamaan joitakin japanilaisia pankkeja. Lentäjien vaatimus enemmistöomistuksesta saattaa myös vaikeuttaa pääomapohjan vahvistamista. "Kuka haluaisi olla julkinen osakkeenomistaja, joka sijoittaa lentäjien liiton hallitsemaan yhtiöön?" kysyy Candace Browning, Wertheim Schroeder & Co:n analyytikko. "Kenen puolesta hallitus työskentelisi - julkisten osakkeenomistajien vai lentäjien?", kysyy hän. Hän lisää. Browning sanoo uskovansa, että pääomapohjan vahvistaminen työntekijöiden omistuksen avulla onnistuu vain, jos lentäjät lieventävät vaatimuksiaan määräysvallan saamiseksi. Hän huomauttaa myös, että jos lentäjät hyväksyvät nyt jonkinlaisen vähemmistöosuuden, he saattavat palata alkuperäiseen ideaan myöhemmin ja yrittää ottaa määräysvallan. Toinen mahdollisuus on, että lentäjät lyöttäytyvät yhteen ulkopuolisen sijoittajan kanssa, joka saattaa yrittää syrjäyttää hallituksen pyytämällä suostumusta. Näin lentäjät voisivat pakottaa hallituksen hyväksymään pääomapohjan vahvistamisen, joka antaisi työntekijöille enemmistöosuuden, tai harkitsemaan liiton johtoryhmän viimeisintä ehdotusta. Kyseinen ryhmä ei tehnyt virallista tarjousta, vaan kertoi UAL:n neuvonantajille ennen hallituksen viimeistä kokousta, että se valmistelee tarjousta, jonka arvo on 225-240 dollaria osakkeelta. Mutta jälleen kerran he saattavat tarvita mekaanikkojen apua. "Luulen, että tilanteen dynamiikka on sellainen, että jotain on tapahduttava", sanoi eräs tilanteeseen perehtynyt virkamies. Hän sanoi, että UAL:n hallitus ja johto "eivät voi vain palata" tavanomaisiin tehtäviinsä. "Lentäjät eivät anna heidän tehdä sitä.

**Asiakirjan numero 713**

**Asiakirjan tunniste: wsj1011-001**

Delta Air Linesin voitot kasvoivat 33 prosenttia ennätyksellisen korkeiksi ensimmäisellä tilikauden neljänneksellä, mikä on vastoin alan laskusuuntausta. Atlantassa sijaitseva lentoyhtiö, joka on Yhdysvaltojen kolmanneksi suurin, selitti kasvun johtuvan matkustajamäärän kasvusta, uusista kansainvälisistä yhteyksistä ja kilpailevan Eastern Airlinesin palvelujen leikkauksista, sillä Eastern Airlines on konkurssimenettelyssä viime keväänä alkaneen lakon jälkeen. Syyskuun 30. päivänä päättyneellä neljänneksellä Delta ilmoitti 133,1 miljoonan dollarin eli 2,53 dollarin osakekohtaisen nettotuloksen, kun se viime vuonna oli 100 miljoonaa dollaria eli 2,03 dollaria osaketta kohti. Liikevaihto nousi 15 prosenttia 1,89 miljardista dollarista 2,17 miljardiin dollariin. Neljänneksen aikana Delta laski liikkeeseen 2,5 miljoonaa kantaosakettaan Swissairille ja osti takaisin 1,1 miljoonaa osaketta käytettäväksi etuoikeutettujen osakkeiden myyntiohjelmassaan omille työntekijöilleen. "Matkustajatulojen erinomainen kasvu on edelleen avainasemassa Deltan ennätystuloksen kannalta", sanoo yhtiön talousjohtaja Thomas Roeck. Matkustajaliikenne kasvoi 14 prosenttia neljänneksellä, ja voitto matkustajaa kohti kasvoi 2 prosenttia. Delta hyödynsi muita lentoyhtiöitä enemmän Eastern Airlinesin heikkoutta, jonka kanssa sillä on yhteinen Atlantan solmukohta. Vaikka Eastern on nyt palauttanut noin 80 prosenttia lennoistaan ennen lakkoa, tytäryhtiö Texas Air Corp. oli vasta pääsemässä jaloilleen neljänneksen aikana. Phoenixissa, Arizonassa sijaitseva America West Airlines raportoi kolmannen neljänneksen voiton nousseen 45 prosenttia 5,8 miljoonaan dollariin eli 28 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 4 miljoonaa dollaria eli 24 senttiä osakkeelta. Viimeisimpiin tuloksiin sisältyy 2,6 miljoonan dollarin kertaluonteinen maksu "ulkomaiselta yksiköltä". America West kieltäytyi yksilöimästä yhteisöä, mutta sanoi, että ulkomainen yritys käytti tiettyjä veroetuja kyseisen maksun yhteydessä America Westin lentokoneiden ostojen yhteydessä. Viime vuoden tulokseen sisältyy 1,6 miljoonan dollarin ylimääräinen voitto vaihtovelkakirjalainojen takaisinostosta. Liikevaihto kasvoi 21 % 201,2 miljoonasta dollarista 243,4 miljoonaan dollariin. Viimeisten yhdeksän kuukauden aikana America Westin tulos oli 18,9 miljoonaa dollaria eli 97 senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna oli 9,7 miljoonaa dollaria eli 74 senttiä osakkeelta tappiollinen. Liikevaihto nousi 27 prosenttia 563,8 miljoonasta dollarista 715,1 miljoonaan dollariin.

**Asiakirjan numero 714**

**Asiakirjan tunniste: wsj1012-001**

PRINT: Thomson Corp:n Globe & Mail -sanomalehti alkaa marraskuussa lähettää koepainoksia valittujen tilaajien fakseihin. Nelisivuinen uutiskatsaus on suunnattu Kanadan ulkopuolella asuville lukijoille tai Kanadassa sijaitseville paikkakunnille, joissa valtakunnallista sanomalehteä ei ole saatavilla julkaisupäivänä. Yhdysvalloissa Hartford Courant -lehdellä on faksipainos, ja useat muutkin sanomalehdet harkitsevat ajatusta. PROFIILI: Playboy-lehden mainosjohtaja Michael T. Carr on nimitetty National Lampoon- ja Heavy Metal -lehtien kustantajaksi George Agoglian seuraajaksi. Kyseessä oli ensimmäinen muutos johdossa sitten maaliskuun, jolloin elokuvantekijät Daniel Grodnik ja Tim Matheson ottivat National Lampoon Inc:n haltuunsa. National Lampoon -lehdelle etsitään uutta kustantajaa ja Heavy Metal -lehteä yritetään myydä.

**Asiakirjan numero 715**

**Asiakirjan tunniste: wsj1013-001**

Columbia Savings and Loan Association, joka on ollut vaikeuksissa kongressin määräämien säästökassojen kirjanpitomuutosten ja subprime-lainojen markkinoiden viimeaikaisen romahduksen vuoksi, raportoi kolmannen vuosineljänneksen 226,3 miljoonan dollarin eli 11,57 dollarin osakekohtaisesta tappiosta. Vuoden takaisella neljänneksellä Columbia teki voittoa 16,3 miljoonaa dollaria eli 37 senttiä osakkeelta. Kokonaisvarat kasvoivat 12,7 miljardiin dollariin viimeisimmällä neljänneksellä viime vuoden 12,4 miljardista dollarista . Tappio johtuu 357,5 miljoonan dollarin alaskirjauksista 4,4 miljardin dollarin sijoitussalkusta, joka sisältää noin 3,7 miljardin dollarin arvosta roskalainoja, 400 miljoonan dollarin arvosta etuoikeutettuja osakkeita ja valtion arvopapereita. Columbia kiittää viime vuosien vahvaa kasvuaan subprime-lainojen salkustaan, joka on suurin kaikista yhdysvaltalaisista säästölaitoksista. Suurin osa Columbian subprime-lainojen kaupasta tapahtui sen Beverly Hillsin naapurin Drexel Burnham Lambert Inc:n high yield -osaston kautta. Yhdeksän kuukauden aikana tappiota kertyi 212 miljoonaa dollaria eli 10,83 dollaria osakkeelta, kun viime vuonna nettovoitto oli 48,7 miljoonaa dollaria eli 1,11 dollaria osakkeelta. Tulokseen sisältyy 130,2 miljoonan dollarin alaskirjaus high yield -salkun arvopapereista niiden hankinta- tai markkinahinnan alarajaan. Columbia lisäsi myös 227,3 miljoonaa dollaria salkun tappiovarauksiin, mikä kasvatti vararahastoa 300 miljoonaan dollariin eli noin 6,7 prosenttiin koko salkusta 30. syyskuuta. 30. kesäkuuta tappiovararaus oli 108,3 miljoonaa dollaria. Säästölaitosten virkamiesten mukaan 300 miljoonan dollarin varausta tarkistetaan neljännesvuosittain likvidointien määrän ja markkinaolosuhteiden mukaan. Tarkistukset perustuvat hiljattain annettuun säästölaitoksille myönnettävää rahoitustukea koskevaan lainsäädäntöön, jonka mukaan säästölaitosten on luovuttava korkeatuottoisiin joukkovelkakirjalainoihin tehdyistä sijoituksista vuoteen 1994 mennessä. Columbia ei aiemmin joutunut oikaisemaan subprime-lainojensa kirjanpitoarvoja markkinahintojen laskun huomioon ottamiseksi, koska se piti niitä pitkäaikaisina sijoituksina. Koska Columbian on nyt myytävä nämä joukkovelkakirjalainat viiden vuoden kuluessa, kirjanpitosäännöt edellyttävät, että säästölaitos arvostaa joukkovelkakirjalainat osto- tai markkinahinnan alempaan arvoon. Säästöpankkiviranomaisten mukaan Columbia voi tulevassa strategiassaan laajentaa liiketoimintaansa kaupalliseen luotonantoon tai ulkoiseen sijoitusten hallinnointiin tai tehostaa perinteistä säästöpankkitoimintaansa. Neljännesvuositulokseen vaikuttavat myös 21,4 miljoonan dollarin kertaluonteiset tappiot Kaliforniassa sijaitsevista liikekiinteistöistä. Säästöpankin puheenjohtaja Thomas Spiegel sanoi lausunnossaan, että säästöpankki on "pettynyt" kirjanpitomuutosten vaikutuksiin. Hänen mukaansa Columbia on kuitenkin edelleen "yksi toimialansa parhaiten pääomitetuista säästölaitoksista", joka perustuu sen varallisuuden ja aineellisen omaisuuden taloudelliseen arvoon. Columbia julkisti tulokset pörssin sulkeuduttua. Sen osakkeet sulkeutuivat New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä 5125 dollariin kappaleelta eli 37,5 senttiä miinuksella. Columbian osakekurssi on lähes puolittunut elokuusta, jolloin sitä myytiin noin 10 dollarilla, koska sijoittajat ilmeisesti ymmärsivät, että säästöyhtiö joutuisi tekemään suuria alaskirjauksia. Hinta on laskenut nopeasti kahden viime viikon aikana 9. lokakuuta voimassa olleesta 8 dollarin osakekohtaisesta hinnasta. Säästölaitosten virkamiehet sanoivat, etteivät he tiedä, kuinka nopeasti Columbia luopuu subprime-obligaatioista, koska liittovaltion säännöksiä, kuten niitä, jotka antaisivat säästölaitoksille mahdollisuuden jatkaa kyseisten obligaatioiden hallussapitoa erikseen pääomitetuissa tytäryhtiöissä, ei ole vielä viimeistelty. Säästöpankkiviranomaisten mukaan Columbialla ei pitäisi olla vaikeuksia täyttää lakisääteisiä pääomavaatimuksia huolimatta suurista varannoista ja arvonalennuksista sekä tiukemmista säännöksistä, joiden odotetaan tulevan voimaan vuoden loppuun mennessä. Syyskuun 30. päivänä pankin aineellisen oman pääoman suhde taseen loppusummaan oli 3,6 prosenttia, ja oma pääoma oli 457,9 miljoonaa dollaria. Säästöpankki korosti, että sillä on suuri salkku kantaosakkeita, jotka on laskettu liikkeeseen yritysten rakenneuudistusten ja velkojen hankinnan yhteydessä ja joiden kirjanpitoarvo on 90 miljoonaa dollaria. Vaikka monia näihin arvopapereihin liittyviä kauppoja ei ole vielä saatettu päätökseen, Columbia on ilmoittanut, että näiden omaisuuserien myynnistä saatava lopullinen voitto on 200-300 miljoonaa dollaria. Columbialla on myös yli 70 miljoonan dollarin realisoitumattomat voitot julkisessa kantaosakesalkussaan. Tämän artikkelin on kirjoittanut David B. Hilder New Yorkissa.

**Asiakirjan numero 716**

**Asiakirjan tunniste: wsj1014-001**

Anheuser-Busch Cos. kertoi aikovansa tehdä aggressiivisesti alennuksia suurimmille olutmerkeilleen, mikä luo pohjan mahdollisesti kovalle hintasodalle, kun nousevan teollisuuden kasvu hidastuu edelleen. Anheuser, maailman suurin oluenvalmistaja ja Yhdysvaltojen markkinoiden suurin valmistaja, on aiemmin ollut haluton käyttämään hinnanalennuksia keinona lisätä myyntiä. Kun teollisuudenalan myynnin kasvun huumaavat päivät ovat kuitenkin ohi, kerran yksittäisistä ja lyhyistä alennuksista on tulossa yleisiä kilpailuaseita olutalalla. Anheuserin kilpailijat tarjosivat kesän aikana alennuksia, joiden tasoa ja laajuutta alan tarkkailijat eivät ole nähneet pitkään aikaan. Eräät asiantuntijat ennustavat nyt, että Anheuserin tulo markkinoille aiheuttaa lyhyellä aikavälillä voitto-ongelmia kaikille alan toimijoille. St. Louisissa sijaitseva yhtiö sanoi, että sen pääkilpailijat, Philip Morris Co:n Miller Brewing -yksikkö ja Adolph Coors Co ovat "noudattaneet jatkuvaa ja syvää alennuspolitiikkaa vähintään 18 kuukauden ajan" premium-brändiensä osalta hinnoittelemalla 12-packit jopa 25 senttiä Anheuserin Budweiseria halvemmalla monilla markkinoilla. Anheuser sanoi, että sen alennuspolitiikka merkitsisi lähinnä sitä, että kilpailijat seuraisivat tällaisia toimia markkinakohtaisesti. Anheuser-Busch ilmoitti suunnitelmastaan samaan aikaan, kun se ilmoitti, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos nousi yllättäen 5,2 prosenttia 238,3 miljoonaan dollariin eli 83 senttiin osakkeelta, kun se oli 226,5 miljoonaa dollaria eli 78 senttiä. Kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2,49 miljardia dollaria, kun se viime vuonna oli 2,34 miljardia dollaria. Anheuser sanoi, että sen uusi strategia, joka käynnistettiin viime kuussa joillakin markkinoilla ja jonka odotetaan pian leviävän valituille markkinoille koko maassa, merkitsee sitä, että sen tulos vuoden 1989 loppupuoliskolla ja vuoden 1990 alkupuolella on odotettua pienempi. Tämä ennuste sai Anheuserin osakkeen laskemaan 4,375 dollaria eilisessä New Yorkin pörssin kaupankäynnissä. Osake sulkeutui 38,50 dollariin noin 3,5 miljoonan osakkeen suurella volyymilla. Coorsin, yhtiön ainoan julkisesti noteeratun suuren kilpailijan, osakkeet laskivat 1,50 dollaria kappaleelta 19,125 dollariin kansallisessa pörssikaupassa, mikä johtui ilmeisesti sijoittajien huolista tulevan hintataistelun mahdollisista vaikutuksista. Anheuser totesi, että "olutalan myyntimäärä vuonna 1989 noudatteli 1980-luvun jälkipuoliskolle tyypillistä suuntausta, jolloin myyntimäärä pysyi lähes ennallaan", kun taas keskittyminen synnyttää vähemmän ja suurempia toimijoita. "Emme voi sallia, että volyymimme pienenee entisestään", Anheuser sanoi ja lisäsi, että se ryhtyy "asianmukaisiin toimiin hinnoittelun kilpailukyvyn parantamiseksi tukeakseen premium-brändien markkinaosuuden kasvattamiseen tähtäävää pitkän aikavälin strategiaansa". Anheuser sanoi, että se on edelleen sitoutunut aiemmin ilmoittamaansa tavoitteeseen saavuttaa 50 prosentin osuus Yhdysvaltain markkinoista 1990-luvun puoliväliin mennessä. Tiedotteen haalean jargonin alla on voimakas uhka panimoalan jättiläiseltä, jonka osuus koko Yhdysvaltain olutmyynnistä oli viime vuonna lähes 41 prosenttia ja jonka odotetaan nousevan tänä vuonna 42,5 prosenttiin. "Anheuser on baarin suurin kaveri ja päätti juuri ryhtyä baaritappeluun", sanoi Joseph J. Doyle, Smith Barney, Harris Upham & Co:n analyytikko. "Siitä tulee veristä." Beer Marketers Insights -lehden julkaisijan Jerry Steinmanin mukaan Anheuserin ilmoitus tarkoittaa, että "kaikkien muiden alalla toimivien on vaikea saada ennustettuja voittoja". Prudential-Bache Securities Inc:n analyytikko George E. Thompson vähätteli ilmoituksen merkitystä ja kutsui tulevan olutalan kahakan vertaamista loputtomalta vaikuttaviin "kolasotiin" aiheettomaksi. Thompson kutsui alennusten myöntämistä "tappiolliseksi peliksi kaikille, joilla ei ole ylivoimaista markkinaosuutta", ja ennusti, että Anheuserin aikeilmoitus voi olla vain keino varoittaa kilpailijoita lieventämään hinnanalennuksia tai joutumaan kalliiseen ja turhaan taisteluun. Thompson totesi, että nämä pettymyksen tuottavat tulokset, jotka olivat viisi senttiä osaketta kohden hänen omia arvioitaan pienemmät, vaikuttivat siihen, että hermostunut ja tällä hetkellä armoton sijoittajayleisö myi pois. Smith Barneyn Doyle, joka eilen laski Anheuserin vuoden 1990 tulosarvionsa 3,10 dollarista 2,95 dollariin osakkeelta, kutsui markkinoiden reaktiota "perustelluksi". Hän sanoi, että vaikka kolmannen neljänneksen tulos oli "lievä pettymys, todella huono uutinen on hintataistelun intensiivisyys" premium-olutliiketoiminnassa. Edellä mainitun uutiskirjeen julkaisijan Steinmanin mukaan Anheuserin markkinaosuus on lähes kaksi kertaa suurempi kuin sen lähimmän kilpailijan Miller Brewingin, jonka markkinaosuus oli viime vuonna 21,2 prosenttia. Sitä seuraa Stroh Brewery, joka on sopinut myyvänsä omaisuutensa Coorsille. Sekä Coors että Stroh ovat viime aikoina menettäneet markkinaosuuksiaan Millerille ja Anheuserille.

**Asiakirjan numero 717**

**Asiakirjan tunniste: wsj1015-001**

Tokion osakkeet sulkeutuivat toista päivää peräkkäin lievään laskuun ja päätyivät kaupankäynnin iltapäivän päätteeksi päivän alimmalle tasolle elinkustannusten noususta riippuvaisten sijoitusrahastojen myynnin vuoksi. Osakkeet nousivat Lontoossa mutta laskivat jälleen Frankfurtissa. Tokion Nikkei-indeksi laski 84,15 pistettä 35442,40 pisteeseen. Kaupankäynti oli vilkasta. Ensimmäisen jakson volyymiksi arvioitiin 1 miljardi osaketta, kun se tiistaina oli 914 miljoonaa. Tokion pörssin osakkeiden indeksi laski 8,65:een ja oli Tokiossa torstain alun kaupankäynnissä Nikkei-indeksi nousi 145,45 pistettä 35587,85 pisteeseen. Keskiviikkona tämä pörssi aloitti nousutrendin, jossa tapahtui suuri käänne New Yorkin osakkeiden volatiliteetista piittaamatta. Mutta kaupankäyntipäivän loppuun mennessä häviäjien joukko oli laajentunut. Eräs kauppias sanoi, että mitä enemmän osake oli viime aikoina vahvistunut, sitä suuremmat tappiot se kärsi keskiviikkona. Yamaichi Securitiesin kauppias sanoi, että Nippon Telegraph & Telephone -yhtiön osakkeiden jatkuva alamäki vaikutti kielteisesti osakemarkkinoiden tunnelmaan, sillä osakkeet putosivat alimmalle tasolleen sitten vuoden alun. NTT laski 30 000 jeniä 138 000 jeniin (9 756 dollaria). Eräät kauppiaat totesivat, että yksittäiset sijoittajat myivät NTT:n osakkeita alihintaan huolimatta kasvavista odotuksista yhtiön hajottamisesta, jota hallituksen tukema paneeli ehdotti hiljattain. Kauppiaat kertoivat myös ottavansa voittoja vähentääkseen varastoja omilla tileillään lokakuun transaktiokauden loppupuolella. Lääkeosakkeista Chugai laski 60 jeniä 2 290 jeniin (16,20 dollaria) ja Mochida 150 jeniä 4 290 jeniin. Muihin tappiollisiin osakkeisiin kuului Showa Shell, jonka osake laski 40 osaketta 1520:een. Toyota Motorin osakkeet laskivat 40 osaketta 2 680:een. Sekisui House, joka vahvistui tiistaina 150:llä, laski 70:llä 2 640:een. Myös Daiwa House päätyi alemmas, mutta Misawa Home oli vakaampi. Pioneer Electronic ja Sony, jotka hallitsivat ostoja aiemmin tässä kuussa, jatkoivat keskiviikkona laskuaan. Pioneerin osakkeet laskivat 90 osaketta 5 810:een ja Sonyn osakkeet 40 osaketta 8 550:een, mikä on edelleen 10 % vähemmän kuin lokakuun 11. päivän ennätys. Lontoon osakekurssit sulkeutuivat hieman korkeammalle lähinnä teknisistä syistä, vaikka markkinat saivat tukea Wall Streetin vahvistuneesta suuntauksesta kaupankäyntipäivän loppua kohden. Financial Times 100 -osakeindeksi päätyi 2161,9 pisteeseen 12,6 pisteen nousuun. Vastaava 30 osakkeen indeksi päätyi 12,6 pistettä korkeammalle 1751,9 pisteeseen. Volyymi oli heikko, 374,6 miljoonaa osaketta, kun tiistaina vaihdettiin 405,4 miljoonaa osaketta. Kauppiaiden mukaan osakemarkkinat saivat toisen tuulahduksen, kun välittäjät tekivät äkillisiä ostoja, jotka kohdistuivat turvallisiin kysymyksiin ja edullisiin osakkeisiin, joihin kohdistui voimakasta myyntiä markkinoiden viimeaikaisen laskusuhdanteen aikana. Kauppiaat sanoivat, että Lontoon kaupat olivat lähinnä kirjanpitoa, sillä aktiivista kiinnostusta ei ollut kuin välittäjien taholta. Kauppiaat lisäsivät, että myöhäiset ostot olivat levinneet Lontoon markkinoille sen jälkeen, kun Wall Streetin pörssi oli osoittanut merkkejä vakaudesta vaikean alun jälkeen. Kauppiaat totesivat myös, että osakkeet, jotka kärsivät kyseisenä päivänä, olivat sellaisia, jotka toimivat aktiivisesti Yhdysvalloissa. Niiden joukossa oli B-osakkeita. A. T. Industries, joka päätyi 6 penniä osakkeelta alemmas 753:een (12,10 dollaria). Hanson sulkeutui 2,5 penniä alemmas 212,5:een, kun osakkeita oli myyty 15 miljoonaa. Kauppiaiden mukaan osake kärsi huolista Yhdysvaltain talouden hidastumisesta. Cable & Wirelessin osakkeet hyötyivät markkinapaineesta, ja ne nousivat 13 osaketta 498:aan keskimääräisellä aktiivisella volyymilla. Jaguar vahvistui 21:een 715:een sen jälkeen, kun Ford Motor kertoi tiistaina, että se näyttää olevan valmis tekemään täyden tarjouksen brittiläisestä luksusautovalmistajasta. Sitä auttoi myös se, että Ford ilmoitti nostaneensa omistusosuuttaan vajaasta 11 prosentista 12 prosenttiin tiistain Lontoon pörssin sulkeutumisen jälkeen. Frankfurtin kurssit sulkeutuivat jyrkästi heikossa kaupankäynnissä, mikä johtui Wall Streetin tiistaisesta vuoristoratamatkasta ja Länsi-Saksan suurimman ammattiyhdistyksen palkkavaatimuksiin liittyvistä huolista. Saksan osakeindeksi romahti 26,29 pisteeseen "Kaikki oli kuollutta, tylsää, masentavaa ja negatiivista", sanoi eräs yhdysvaltalaisen pankin kauppias Frankfurtissa. "Liikevaihto oli heikko, eikä mikään piristänyt markkinoita." Teollisuusarvopaperit laskivat avajaisissa, kun tiistain epävakaus Wall Streetillä, jossa teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi teki suurimman osan 80 pisteen tappiosta, ruokki pelkoja uudesta pörssiromahduksesta, kertoivat välittäjät. Välittäjät sanoivat, että ammattiyhdistysjohtajien kovat neuvottelut vaikutusvaltaisen IG Metallin rautatyöläisliiton konferenssissa Länsi-Berliinissä nostivat esiin valtakunnallisten lakkojen uhan ensi keväänä. IG Metall vaatii vuoden 1990 palkkaneuvotteluissa Saksan työviikon lyhentämistä entisestään ja jyrkkiä palkankorotuksia, mikä voi merkitä Saksan teollisuudelle jyrkkää kustannusten nousua. "Kaikki talouden myönteiset luvut ovat nyt takanapäin, ja ihmiset keskittyvät enemmän ensi vuoden vaaroihin, erityisesti palkkaneuvotteluihin ja (parlamentti)vaaleihin", yhdysvaltalainen kauppias sanoi. Markkinat karistivat myös positiiviset tekijät, kuten joukkovelkakirjojen hintojen nousun ja syyskuun rahapoliittisen hidastumisen, sanoivat kauppiaat. He sanoivat odottavansa, että huono tunnelma jatkuu jonkin aikaa, kun kaupankäynnin määrä vähenee vuoden loppua kohti ja markkinat muuttuvat epävakaammiksi. Autoalalla Bayerische Motoren Werke -yhtiön osakkeet putosivat 14,5 markkaa 529 markkaan (288 dollaria), Daimler-Benzin osakkeet laskivat 10,5 700 markkaan ja Volkswagenin osakkeet 9 435,5 markkaan. Continental menetti osan viimeaikaisista voitoistaan ja laski 8 338 markkaan, kun välittäjät kertoivat, että kuiskaukset rengasvalmistajan välitöntä määräysvalta-anomusta koskevista yrityksistä laantuivat. Deutsche Bankin osakkeet, joita yleinen tunnelma painoi, laskivat 12:lla 645:een. Muut pankit olivat hieman joustavampia: Dresdner Bank menetti 4,8-320 ja Commerzbank 2,5-320. Samaan aikaan Wall Streetin epävakaus sai sijoittajat hermostumaan muilla markkinoilla. Osakekurssit laskivat Pariisissa, Zürichissä, Brysselissä, Milanossa ja Tukholmassa ja pysyivät suunnilleen ennallaan Amsterdamissa. Tyynenmeren markkinoilla hinnat laskivat Sydneyssä, Soulissa, Hongkongissa, Manilassa, Singaporessa ja Wellingtonissa. Taipeissa ei ollut kaupankäyntiä kansallisen vapaapäivän aikana. Seuraavassa esitetään maailman tärkeimpien osakemarkkinoiden kurssikehitys Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -yhtiön laskelmien mukaan. Suoraa vertailua varten kukin indeksi perustuu vuoden 1969 päätöskurssiin 100. Prosenttimuutos on vuoden lopusta.

**Asiakirjan numero 718**

**Asiakirjan tunniste: wsj1016-001**

Ranskalainen kemikaalikonserni Orkem S.A. ilmoitti keskiviikkona tehneensä tarjouksen brittiläisen musteiden ja polyesterihartsien valmistajan Coates Brothers PLC:n valvonnasta. Valtion määräysvallassa oleva Orkem omistaa jo 40,6 prosenttia Coatesista. Ranskalaiskonsernin tiedottajan mukaan loput osuudesta on kansalaisten ja liikemiesperheiden hallussa. Orkem kieltäytyi antamasta yksityiskohtia tarjouksestaan ja sanoi vain, että se toimitetaan brittiläisen yhtiön hallituksen hyväksyttäväksi.

**Asiakirjan numero 719**

**Asiakirjan tunniste: wsj1017-001**

Demokraattien hallitsema edustajainhuone ei onnistunut 51 äänellä kumoamaan presidentti Bushin vetoa, jolla palautettiin liittovaltion tuki abortille Medicaid-ohjelmasta köyhille naisille, jotka ovat raiskauksen tai insestin uhreja. Äänestysprosentti 231-191 osoittaa, että abortin oikeuksia puolustavan liikkeen vaikutusvalta on edelleen rajallinen. Vaikka se jatkaa vahvistumistaan edustajainhuoneessa, se on kaukana presidentti Bushin ohittamiseen tarvittavasta kahden kolmasosan enemmistöstä. Demokraatit äänestivät 3-1 sen puolesta, mutta republikaanit ovat antaneet yhtä vahvan tuen presidentille, joka on uhannut tehdä abortista kriittisen kysymyksen ainakin kolmessa erillisessä menoarviossa vuoden 1990 talousarviossa. Eilinen äänestys koski suurinta näistä ehdotuksista, joka on arviolta 156,7 miljardin dollarin suuruinen toimenpide, jolla rahoitetaan työ-, koulutus-, terveys- ja terveysministeriötä. Saadakseen lisää kannatusta aborttioikeuksien kannattajat saattavat yrittää sisällyttää tämän ehdotuksen ensi kuussa annettavaan pysyvään kokonaisratkaisuun. Mutta eiliset luvut - kun tarvittiin 282 ääntä - osoittavat, että presidentti on ainakin tänä vuonna hallitseva. "Jos presidentti ei muutu, he häviävät", sanoi eräs demokraattisen johdon avustaja. Äänestys tapahtui, kun kongressi lähetti eilen presidentille väliaikaisen menoarvion, joka mahdollistaa hallituksen toiminnan marraskuun 15. päivään asti ja tarjoaa 2,85 miljardia dollaria hätärahoitusta Hugo-hurrikaanin ja Kalifornian maanjäristyksen aiheuttamien vahinkojen korjaamiseen. Senaatti hyväksyi toimenpiteen sen jälkeen, kun siihen oli liitetty muita Kalifornian vaikutusvaltaisen valtuuskunnan pyytämiä säännöksiä epätasapainoisessa suhteessa 97:1, ja edustajainhuone hyväksyi ehdotuksen varauksista huolimatta 303-107. Paketti ylittää yli 1 miljardilla dollarilla budjettiosaston päällikön Richard Darmanin aiemmin tällä viikolla antaman suosituksen. Kalifornian poliittisen merkityksen vuoksi hallinto oli kuitenkin valmis käyttämään vaikutusvaltaansa estääkseen senaatin tarkistukset, joilla olisi lisätty uusia kohtia. Tämä 2,85 miljardin dollarin toimenpide täydentää 1,1 miljardia dollaria, jotka on varattu sen jälkeen, kun hurrikaani Hugo iski viime kuussa sekä Carolinaan että Karibialle, eivätkä summat heijasta matalakorkoisista katastrofilainoista saatavia lisäetuja. Eiliseen lakiesitykseen sisältyy 500 miljoonaa dollaria näiden lainojen rahoittamiseen, ja jotta odotettavissa oleviin lainahakemuksiin voitaisiin vastata, Small Business Administrationin sitoumusten enimmäismäärä kuusinkertaistetaan 1,8 miljardiin dollariin. Suoraan käteisapuun varataan miljardi dollaria liittovaltion maanteiden rakentamisrahastosta, ja 1,35 miljardia dollaria jaetaan yleisen hätäavun ja varauksen kesken, joka on presidentin käytettävissä näiden kahden katastrofin aiheuttamien odottamattomien menojen kattamiseksi. Senaatissa enemmistön varajohtaja Alan Cranston käytti asemaansa saadakseen laajennetut määrärahat ja anteliaamman lähestymistavan moottoritievarojen jakamiseen seuraavien kuuden kuukauden aikana kuin edustajainhuone oli hyväksynyt. Hätäapua ei lasketa mukaan yksittäisille osavaltioille myönnettäviin tavanomaisiin vuosittaisiin moottoritievaroihin, ja lakiehdotuksella myös kierretään nykyisiä rajoituksia, jotka muutoin estäisivät liittovaltion tuen käytön maksullisten teiden, kuten viime viikon maanjäristyksessä vaurioituneen San Francisco-Oakland Bay Bridge -sillan, korjaamiseen. Varsinainen väliaikainen lakiesitys on toinen kongressin tänä syksynä vaatima lakiesitys, ja koska kuluva varainhoitovuosi alkoi 1. lokakuuta, vain energia- ja sisäasiainministeriöt ovat toimineet laissa pysyvästi varatuilla määrärahoilla. Aborttitaistelun viivästyminen aiheuttaa varmasti uusia viivästyksiä, ja Bushin veto-oikeudellaan torjumien terveys- ja koulutustoimien lisäksi myös Kolumbian piirikunnan rahoitusta koskevat lakiehdotukset ja koko Yhdysvaltain ulkomaanavun budjetti ovat vaarassa aborttiin ja perhesuunnitteluun liittyvien kysymysten vuoksi. Eilinen äänestys oli kaikkein kaksipuoluisin moneen vuoteen, ja vaikka demokraattinen johto on jakautunut aborttia koskevan lähestymistapansa suhteen, keskustelu on siirtymässä yhä enemmän puoluekannalle. 189 demokraattia kannatti eilen abortin kumoamista, kun taas 175 kannatti alun perin raiskauksen ja insestin aiheuttamaa poikkeusta kaksi viikkoa sitten ja 136 äänesti samalla tavalla viime vuonna. Republikaanit vastustivat sitä enemmän abortinvastaisessa liikkeessä. Vain 42 jäsentä vastusti presidentin vetoa, mikä on hieman enemmän kuin kaksi viikkoa sitten ja vain 12 jäsentä enemmän kuin ne 30 jäsentä, jotka kannattivat raiskausta ja insestiä koskevaa poikkeusta viime vuonna. Valkoisessa talossa hiljattain pidetyssä kokouksessa edustaja Silvio Conte (Massachusettsin republikaani), joka on edustajainhuoneen hallituksen menojen valvontavaliokunnan vähemmistön johtava jäsen, kiisti ystävänsä Bushin kanssa tämän veto-oikeudesta, ja vaikka Conte ja Illinoisin vähemmistöjohtaja Robert Michel tukivat eilen presidenttiä, hänen kantansa on selvästi epämukava. "Tämä ei ole poliittinen kysymys, vaan moraalinen kysymys", sanoi edustaja Henry Hyde (Illinoisin republikaani), abortinvastaisen liikkeen kaunopuheisin edustaja. Käytettyään asiaa vuosikausia hyväkseen republikaanipuolue on nyt joutunut puolustuskannalle. New Jerseyn kuvernööriehdokas, edustaja James Florio, palasi eilen näyttävästi kampanjastaan ja äänesti presidenttiä vastaan, toisin kuin hänen vastustajansa, republikaanien edustaja James Courter, joka on aiemmin kannattanut kuumeisesti abortin rajoittamista, mutta oli nyt poissa. Oudossa kulttuurien ja kirkon ja valtion vallan sekoituksessa edustaja Robert Dornan (Kalifornian republikaani) moitti roomalaiskatolisia kollegoitaan - edustaja Florio mukaan lukien - siitä, että he ovat "röyhkeästi" eri mieltä kirkkohierarkiansa kanssa abortista. Edustaja Les AuCoin oli yhtä suorasukainen abortin oikeuksia puolustavan liikkeen edustajana. "Tämä ei ehkä tee George Bushista yhden kauden presidenttiä", tämä Oregonista kotoisin oleva liberaali sanoi edustajainhuoneen republikaanipuolueelle. "Mutta jos kannatat häntä raiskauksen uhrien sijaan, tämä voi olla viimeinen kautenne." Lisäksi edustajainhuone hyväksyi eilen lähes 67 miljardin dollarin arvoisen budjettikompromissin, jolla perustetaan ensimmäiset varat kunnianhimoisen avaruusaseman rakentamiseen vuoden 1990 talousarviossa ja joka sisältää kauaskantoisia säännöksiä, jotka vaikuttavat liittovaltion asuntolainamarkkinoihin. Federal Housing Administrationin (FHA) vakuuttamien asuntolainojen nykyistä enimmäismäärää nostetaan 124 875 dollariin, ja ehdotuksessa asunto- ja kaupunkikehitysministeriölle annetaan uudet valtuudet helpottaa pienituloisten asunnonomistajien tuettujen lainojen jälleenrahoitusta. Hallituksen menojen valvontakomitean johto torjui äänin 325-92 edustajainhuoneen pankkikomitean puheenjohtajan Henry Gonzalesin (Texasin demokraatti) ajoissa esittämän vastalauseen FHA-säännöstä vastaan. Lainsäätäjät pitivät äänin 250-170 voimassa edustajainhuoneen ja senaatin yhteisessä konferenssissa tehdyt kiistanalaiset sopimukset, joilla osoitettiin julkisia kehitysvaroja yli 40 hankkeeseen, joita vaikutusvaltaiset jäsenet usein tukevat.

**Asiakirjan numero 720**

**Asiakirjan tunniste: wsj1018-001**

Rupert Murdoch on hankkinut 25 prosentin osuuden Grupo Zeta S.A:sta , Espanjan johtavan aikakaus- ja päivälehden kustantaja sanoi. Kauppa liittyi vaatimukseen, jonka mukaan Murdochin News International PLC, joka on australialaisen News Corpin yksikkö. jonka omistaa madridilainen rahoittaja Jacques Hachuel, sai 5 prosentin osuuden barcelonalaisesta kustantamosta. Käteissijoitus on yli nelinkertaistanut Zetan pääoman 1,82 miljardista pesetasta 8,47 miljardiin pesetaan, mikä vahvistaa huomattavasti konsernin investointikykyä, kertoivat yhtiön edustajat. Koska Zeta ei onnistunut viime kuussa saamaan toimilupaa yhdelle Espanjan kolmesta ensimmäisestä yksityisestä televisiokanavasta, se etsii sijoitusmahdollisuuksia viestintä- ja kustannusalalta. Zeta, jonka vuotuinen liikevaihto on noin 30 miljardia pesetaa, julkaisee yli tusinaa aikakauslehteä, mukaan lukien suositut Tiempo, Interviu ja Panorama, sekä kolmea alueellista päivälehteä. Puheenjohtaja Antonio Asensio säilyttää 70 prosentin osuuden Zetasta.

**Asiakirjan numero 721**

**Asiakirjan tunniste: wsj1019-001**

New Yorkin pörssin (NYSE) odotetaan esittelevän tänään oman hallitun kaupankäynnin ohjelmatyökalunsa, jonka ympärillä kiistely on kiihtymässä. New Yorkin pörssi aikoo aloittaa tänä aamuna kaupankäynnin "paketoidulla" tuotteellaan nimeltä Exchange Stock Portfolio (ESP), joka on ensimmäinen pörssin virallisesti hyväksymä ohjelmapohjainen kaupankäyntiväline. ESP:n avulla institutionaaliset sijoittajat voivat ostaa tai myydä kaikki Standard & Poor's (S&P) -indeksin 500 osaketta yhdellä vähintään 5 miljoonan dollarin suuruisella kaupalla. Tarjolla on myös pienempien osakemäärien "räätälöityjä" paketteja. Securities and Exchange Commission (SEC) myönsi eilisiltaisessa kokouksessaan väliaikaisen kuuden kuukauden hyväksynnän New Yorkin pörssin paketille. SEC hyväksyi samanaikaisesti samanlaisen, joskin pienemmän, Chicagon optiopörssin (CBOE) tuotteita koskevan paketin, jossa minimivolyymi on 1,7 miljoonaa dollaria. Hyväksyttiin myös suunnitelma käydä kauppaa salkkujen kanssa tietokoneen välityksellä työajan ulkopuolella Midwest Stock Exchangessa. SEC:n komissaari Joseph Grundfestin mukaan pakettituotteet ovat "kehitysaskel", jolla pyritään ratkaisemaan vuoden 1987 pörssiromahduksen yhteydessä esiin tulleet suurten osakelohkojen kaupankäyntiin liittyvät ongelmat. SEC:n uusi puheenjohtaja Richard Breeden, joka valvoi ensimmäistä julkista kokoustaan, sanoi, että on huolestuttavaa, houkutteleeko New Yorkin pörssi "lyhytaikaisia sijoittajia", jotka ostavat ja myyvät tuotteen nopeasti, mikä lisää markkinoiden epävakautta. SEC:n markkinasääntelystä vastaava johtaja Richard Ketchum sanoi kuitenkin, ettei hän usko, että "tämä johtaa merkittävästi uusiin strategioihin ohjelmapohjaisessa kaupankäynnissä, jotka horjuttaisivat vakautta". New Yorkin pörssin ja CBOE:n paketteja, jotka sisältävät nykyisiä S&P-indeksin osakkeita, toisin kuin Chicagon futuurimarkkinoilla tällä hetkellä kaupankäynnin kohteena olevia indeksiosakkeita koskevia sopimuksia ja toisin kuin CBOE:n indeksioptioita, aletaan myydä, kun kriitikot kiihdyttävät hyökkäyksiään ohjattua kaupankäyntiohjelmaa ja sen osuutta jyrkkiin hinnanmuutoksiin osakemarkkinoilla vastaan. New Yorkin pörssin virkamiehet sanovat, että uusi tuote pikemminkin auttaa kuin haittaa tilannetta, oletettavasti vetämällä kaupankäyntiä ylöspäin vähemmän vakaista ohjelmapohjaisen kaupankäynnin muodoista. ESP-paketit ovat myös New Yorkin pörssin yritys estää ohjelmaperusteisen kaupankäynnin siirtyminen ulkomaisille markkinoille, kuten Lontooseen. New Yorkin pörssin virkamiehet toivovat myös, että japanilaiset sijoittajat osoittavat kiinnostusta tätä pörssituotetta kohtaan. Useat New Yorkin pörssin kauppiaat ovat kuitenkin jo varoittaneet, että ESP-paketit ovat riskialttiita eivätkä ole sijoittavan yleisön etujen mukaisia. 400 jäsenestä koostuvan Exchange Brokers Alliancen mukaan uusi tuote, jonka vähimmäismäärä on 5 miljoonaa dollaria, hyödyttäisi vain suuria institutionaalisia sijoittajia ja voisi johtaa "jyrkkiin epävakauden aaltoihin". Yksittäisiä sijoittajia palvelevat välittäjät sanoivat, että New Yorkin pörssin uusi tuote vahvistaa, että pörssi ei halua vähentää ohjelmapohjaista kaupankäyntiä, jonka osuus pörssin keskimääräisestä päivittäisestä volyymista oli viime kuussa ennätykselliset 13,8 prosenttia. "New Yorkin pörssi on menettämässä päänsä tässä asiassa", sanoi James Andrews, Philadelphiassa sijaitsevan Janney Montgomery Scott Inc:n institutionaalisen kaupankäynnin johtaja. Uusien osakkeiden paketit "helpottavat hallitun kaupankäyntiohjelman toteuttamista". Koska kaupankäynti on helpompaa eri kauppapaikoissa, se toteutetaan useammin." Sekä New Yorkin pörssin pörssisalkkupaketit että Chicagon pörssin niin sanottu Market Basket on suunnattu institutionaalisille sijoittajille. New Yorkin pörssi listaa kohteiksi eläkesuunnitelmat, sijoitusrahastojen hoitajat ja indeksiarbitraasikauppiaat. Indeksiarbitraasissa kauppiaat ostavat ja myyvät osakkeita ja indeksifutuureja ohjelmapohjaisessa kaupankäynnissä hyötyäkseen pienistä hintaeroista pörssien välillä. Samaan aikaan vain neljä arvopaperifirmaa on allekirjoittanut New Yorkin pörssin kanssa sopimuksen ESP-pakettien ostamisesta ja myymisestä itsenäisinä välittäjinä, mikä on melko vaatimaton vastaus. Nämä nykyiset itsenäiset välittäjät ovat CS First Boston Groupin First Boston Corp. -yksikkö, Morgan Stanley & Co. , PaineWebber Group Inc. ja Salomon Inc:n Salomon Brothers Inc. -yksikkö. Kidder, Peabody & Co, General Electric Co:n yksikkö, josta on Morgan Stanleyn ohella tullut hallinnoidun kaupankäyntiohjelman suurin kauppias, ei ole itsenäinen välittäjä, vaikka New Yorkin pörssi toivoo, että tämä muuttuisi. Samoin New Yorkin pörssi toivoo houkuttelevansa Merrill Lynch & Co. Kummallakaan yrityksellä ei ole toistaiseksi suunnitelmia itsenäiseksi välittäjäksi. Kauppiaat sanovat, että suuret arvopaperiyhtiöt eivät halua tulla itsenäisiksi välittäjiksi, koska ne pelkäävät, että paketit herättävät vain vähän kiinnostusta kaupankäyntiin. New Yorkin pörssin virkamiesten mukaan aluksi voidaan tehdä vain 25 sopimusta päivässä, mikä vastaa pienen alueellisen pörssin päivittäistä volyymia. Vaikka New Yorkin pörssi sanoo, että sen tuote edustaa "uudistusta" markkinoiden romahduksen jälkeen, jotkut kauppiaat uskovat, että jos uudella paketilla olisi käyty kauppaa tämän kuun perjantaina 13. päivä, jolloin pörssiromahdus tapahtui, teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi olisi voinut silti pudota yli 190 pistettä. Koska futuurikauppa keskeytettiin 13. lokakuuta ja kaupankäynti joillakin yksittäisillä osakkeilla vaikeutui, ohjelmakauppiaat olisivat epäilemättä turvautuneet pakettijärjestelmään, sanovat kauppiaat. "Jos meillä olisi ollut paketteja, he olisivat vieneet meidät pois täältä arkuissa", eräs kauppias sanoi. SEC:n Richard Breedenin mukaan kaupankäynti keskilännen pörssin sulkemisen jälkeen auttaa Yhdysvaltoja saamaan takaisin kaupat, jotka on siirretty ulkomaille toteutettavaksi pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä.

**Asiakirjan numero 722**

**Asiakirjan tunniste: wsj1020-001**

Comprehensive Care Corp, joka on suostunut siihen, että First Hospital Corp, yritys, jolla on vain vähän omistajia, ottaa sen haltuunsa, raportoi 4,7 miljoonan dollarin tappiosta 31. elokuuta päättyneeltä ensimmäiseltä neljännekseltä ja kertoi, että se neuvottelee pankin kanssa nykyisin 18. lokakuuta erääntyvän ensisijaisen velan eräpäivän pidentämisestä. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Comprehensive Caren osake laski jyrkästi 3,625 dollariin ja päätyi 4,75 dollariin 1 177 000 osakkeen volyymilla. Comprehensive Caren neljänneksen tappio on 46 senttiä osakkeelta. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä Comprehensive Care tienasi 1,6 miljoonaa dollaria eli 18 senttiä osaketta kohti. Yhtiön mukaan viimeisimmän vuosineljänneksen liikevaihto laski 17 prosenttia 53,2 miljoonasta dollarista 44 miljoonaan dollariin, mikä johtui yhtiön tilojen ja käyttäytymislääketieteen sopimusten vajaakäytöstä. Comprehensive Caren osakkeenomistajat hyväksyivät tämän kemiallisten riippuvuus- ja psykiatristen perusterveydenhuolto-ohjelmien suunnittelijan ja ylläpitäjän oston noin 58 miljoonalla dollarilla käteisenä, velkakirjoina ja Virginian Norfolkin First Hospitalin osakkeina. Viime elokuussa hintaa alennettiin 76 miljoonasta dollarista. Vaikka on epävarmaa, saadaanko yrityskauppa päätökseen, Comprehensive Care sanoi, että First Hospital on kertonut, että pankkivelka ja senior-velkakirjat maksetaan takaisin yrityskaupan jälkeen. Jos yrityskauppaa ei saada päätökseen, Comprehensive Care totesi, että "meidän on järjestettävä velkamme uudelleen välittömästi". First Hospital ilmoitti Comprehensive Care -yhtiölle, että vireillä olevan yrityskaupan rahoittamisesta vastaavien rahoituslaitosten toimitusjohtaja aikoi tehdä lopullisen luottopäätöksen huomenna ja että myönteinen päätös voisi johtaa Comprehensive Caren uudelleenjärjestelyyn "lokakuun loppuun mennessä". Jos tätä päätöstä ei kuitenkaan tehtäisi, Comprehensive Caren ylempien johtajien olisi "harkittava erilaisia vaihtoehtoja", Comprehensive Care sanoi ilman tarkempia selityksiä. First Hospital ilmoitti erikseen, että nettotulos kasvoi 1,6 prosenttia 6,1 miljoonaan dollariin 30. kesäkuuta päättyneeltä tilikaudelta, kun liikevaihto kasvoi 27 prosenttia 110,6 miljoonaan dollariin. Se ilmoitti kuitenkin, että 31. elokuuta päättyneen kahden kuukauden jakson nettotulos romahti 150 000 dollariin viime vuoden 851 000 dollarista, vaikka liikevaihto kasvoi 33 prosenttia 21,4 miljoonaan dollariin.

**Asiakirjan numero 723**

**Asiakirjan tunniste: wsj1021-001**

Securities and Exchange Commissionin (SEC) tietojen mukaan ryhmä, johon kuuluu newyorkilaisia sijoittajia, omistaa Douglas A. Kassille ja Anthony Pedonelle 12,6 prosenttia H. H. Robertson Co:n osakkeista. Pittsburghissa sijaitsevan H. H. Robertsonin, joka valmistaa teräskattoja, julkisivuja ja rakennusosia, virkamiehet kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Kuten viime kuussa kerrottiin, Kass sanoi olevansa kiinnostunut tekemään tarjouksen H. H. Robertsonista 13 dollarilla osakkeelta. SEC:n asiakirjojen mukaan Kassin ja Pedonen ympärillä oleva ryhmä sanoi aikovansa hankkia lisää H. H. Robertsonin osakkeita "tarkoituksenaan vaihtaa mahdollisesti määräysvaltaa yhtiössä". Se ei kuitenkaan ole vielä tehnyt virallista tarjousta. Asiakirjoista käy ilmi, että konserni on käynyt keskusteluja myös kolmansien osapuolten kanssa hankkiakseen varoja lisäosakkeiden hankkimiseksi, mutta sopimuksia ei ole vielä tehty. Ryhmällä on määräysvallassaan 795900 H.H. Robertsonin kantaosaketta, ja se harkitsee etuosto-oikeutensa käyttämistä ostaakseen lisää 497400 osaketta, jotka se on hankkinut Executive Life Insurance Co. Sen omistukseen kuuluu myös 106 100 osaketta, jotka on ostettu avoimilta markkinoilta 30. elokuuta ja 18. lokakuuta välisenä aikana hintaan 10,375-12,125 dollaria osakkeelta. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä H. H. Robertson sulkeutui 11 625 dollariin, 62,5 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 724**

**Asiakirjan tunniste: wsj1022-001**

Ivan F. Boeskya ja hänen aikoinaan hallitsemiaan yhtiöitä vastaan nostaneet osakkeenomistajat ovat nyt lähellä sitä, että riita ratkaistaan uudelleen, kertovat tapaukseen perehtyneet henkilöt. Ivan F. Boesky & Co. L.P.:n kommandiittiosakkaiden odotetaan pääsevän lähiviikkoina osittaiseen sovintoon Drexel Burnham Lambert Inc:n kanssa yhtiön 330 miljoonan dollarin omaisuuden jakamisesta, kertoi yksi henkilö. Toinen lähde kertoi, että sovinnon ehtojen mukaan kommandiittiosakkaat peruvat Drexeliä vastaan nostetut kanteet, jotka ovat nyt vireillä liittovaltion tuomioistuimessa New Yorkissa. Kokoukseen osallistuneet asianajajat sanoivat, että osapuolet ovat lähempänä sopimusta kuin vuosi sitten, jolloin huhut välittömästä sopimuksesta olivat liikkeellä. Eräs lähde totesi, että osakassopimus on "hyvin laadittu". Vähemmän optimistiset asianajajat varoittivat kuitenkin, että on aina mahdollista, että neuvottelut voivat jälleen epäonnistua, koska vastaajien ja kantajien määrä on lukematon ja heidän vaatimuksensa ovat päällekkäisiä. Osakassopimus tarjoaisi ensimmäiset korvaukset tuhansille yksityishenkilöille ja laitoksille, jotka ovat vaatineet tappioita Boesky & Co:n laittoman kaupankäynnin seurauksena. Boesky & Co. oli aikoinaan Yhdysvaltojen suurin arbitraasirahasto. Kantajat ovat sijoittajia, jotka ostivat ja myivät Boeskyn ja hänen kaupankäyntiyhtiöidensä välittämiä arvopapereita. Jotkut väittävät kärsineensä tappioita, koska he myivät, kun hän osti, ja toiset taas, koska he ostivat, kun hän myi. Osakkeenomistajien kanteiden kohteena olevat osakkeet ovat Union Carbide, RJR Nabisco, American Natural Resources, Boise Cascade Corp, General Foods Corp, Houston Natural Gas ja FMC Corp. Ainakin 27 osakkeenomistajien ryhmäkannetta on nostettu New Yorkin liittovaltion tuomioistuimessa Yhdysvaltain piirituomari Milton Pollackin käsiteltäväksi. Syytettyihin kuuluvat Boesky sekä nykyisin lakkautettu Ivan F. Boesky & Co., Boeskyn pääasiallinen merkitsijä, Drexel Burnham ja Cambrian & General Securities PLC, brittiläinen sijoitusrahasto, jota Boesky aikoinaan hallitsi. Neuvotteluihin perehtyneet henkilöt kertoivat, että neuvotellun osittaisen sovinnon mukaan Boeskyn yhteisyritys, brittiläinen rahasto ja Boesky poistettaisiin vastaajien joukosta, kun taas Drexel ja muut vastaajat jäisivät. Charles Davidow washingtonilaisesta asianajotoimistosta Wilmer, Cutler & Pickering, joka edustaa Boeskya tässä asiassa, sanoi vain: "Neuvottelut ovat käynnissä. Sopimusta ei ole tällä hetkellä saavutettu." On kulunut kolme vuotta siitä, kun Boesky, joka on nyt vankilassa, suostui maksamaan 100 miljoonan dollarin sakon, jolla katetaan hallituksen kustannukset, jotka johtuivat hänen laittomasta kaupankäynnistään luottamuksellisella, ei-julkisella tiedolla. Tästä summasta hallitus on varannut 50 miljoonan dollarin rahaston niille kantajille, jotka pystyvät osoittamaan taloudelliset tappiot. Rahastossa olevat rahat on talletettu Grais & Richards -yhtiön asianajajan William Orben mukaan rahastossa oli 30. syyskuuta 60,5 miljoonaa dollaria. Noin 42 kommandiittiyhtiön asianajajat ovat käyneet vakavasti keskusteluja, jotka voivat johtaa yhtiöiden varojen jakamiseen. Kommandiittiosakkaisiin kuuluu vakuutusyhtiöitä, rahoituslaitoksia ja yksittäisiä sijoittajia. Drexelin kanssa tehty sopimus kommandiittiosakkaiden sijoituksista on keskeinen askel rahojen takaisin saamisessa. Tämä johtuu siitä, että Delawaren tuomioistuin totesi aiemmin tänä vuonna, että Drexelillä on oikeus saada rahat takaisin ennen kuin kommandiittiosakkaat saavat ne tai samaan aikaan kuin ne saavat ne. Kommandiittiyhtiöt ovat Drexelille velkaa 20 miljoonaa dollaria. Neuvotteluihin perehtyneen henkilön mukaan sijoitukset, joita kommandiittiyhtiöt eivät saisi yhtiön 330 miljoonan dollarin omaisuudesta, tulisivat 350 miljoonan dollarin palautusrahastosta, joka on peräisin Drexelin joulukuussa 1988 tekemästä sopimuksesta hallituksen kanssa. Drexel tunnusti syyllisyytensä kuuteen syytekohtaan ja maksoi 650 miljoonaa dollaria, josta 350 miljoonaa dollaria määrättiin maksettavaksi osakkeenomistajille ja muille kantajille, mukaan lukien kommandiittiosakkaille, jotka väittivät Drexelin vahingoittaneen heitä. HUOMIOITU AFROAMERIAN AKTIVISTI VOITTI TAISTELUN KANSAINVÄLISESTI Käräjäoikeuden tuomari Robert P. Patterson Jr. määräsi FBI:n käsittelemään välittömästi Herman Benjamin Fergusonin pyyntöä luovuttaa asiakirjoja, jotka liittyvät hänen FBI-tutkimuksiinsa 1960-luvulla. FBI ilmoitti, että se voi aloittaa pyynnön käsittelyn vasta kesäkuussa. Ferguson, joka on 68-vuotias, pakeni Yhdysvalloista vuonna 1970 käytettyään kaikki muutoksenhakukeinot loppuun sen jälkeen, kun hänet oli tuomittu osallisuudesta vuoden 1968 murhan suunnitteluun. Hän ilmoittautui viranomaisille New Yorkissa aiemmin tänä vuonna. Hän vaatii, että FBI:ltä saadut tiedot auttavat häntä kumoamaan hänen vuonna 1968 saamansa tuomion ja kumoamaan syytteen sillä perusteella, että hän rikkoi takuusääntöjä. Hänen asianajajiensa mukaan FBI ja New Yorkin poliisi lavastivat hänet syylliseksi osana kampanjaa, jolla pyrittiin tuhoamaan mustien tasa-arvoliike 1960-luvulla. Koska liittovaltion tiedonvälityksen vapautta koskevaa lakia ei ollut vielä tuolloin säädetty, FBI:n ei tarvinnut ilmoittaa tutkimustaan koskevia tietoja, kun Ferguson valitti tuomiostaan 1960-luvulla. Manhattanin liittovaltion tuomioistuimessa tuomari Patterson sanoi kuitenkin, että FBI:n tiedot voivat osoittaa, että Fergusonin pidätys oli seurausta kyseenalaisista oikeudellisista käytännöistä. Tuomari totesi, että jos asiakirjojen luovuttamisessa olisi noudatettu FBI:n ehdottamaa aikataulua, "viivästys olisi ollut yli vuosi, ja vastaaja olisi istunut noin kaksi kolmasosaa 3,5 vuoden vähimmäisajasta siihen mennessä, kun hän olisi saanut asiakirjat". Apulaisvaltakunnansyyttäjä Gabriel W. Gorenstein, joka edustaa FBI:tä tapauksessa, sanoi, ettei tuomarin määräyksestä tehdystä valituksesta ole vielä tehty päätöstä. Liittovaltion tuomioistuimet pyrkivät vähentämään oikeudenkäyntikuluja ja lyhentämään oikeudenkäyntien kestoa. Brookings-instituutin toimikunnan tekemän tutkimuksen mukaan kongressin pitäisi vaatia tuomioistuimia laatimaan suunnitelmia. Tutkimuksen aloitti senaatin oikeusasioita käsittelevän valiokunnan puheenjohtaja Joseph Biden (Delawaren demokraatti). Washingtonissa toimiva aivoriihi suosittelee, että tuomioistuimet ottaisivat käyttöön erityyppisten riita-asioiden ratkaisukelpoisuuden eri asteet, jotta hyvin monimutkaisten riita-asioiden käsittely voitaisiin erottaa yksinkertaisemmista riita-asioista. Monimutkaiset tapaukset, kuten kilpailuoikeudenkäynnit ja monet kaupalliset riidat, kuuluisivat liittovaltion tuomareiden valvovan silmän alle, jotta alustavat kuulemiset eivät keskeytyisi. Tavanomaiset tapaukset vaatisivat vähemmän huomiota tuomareilta, ja nopeasti käsiteltävät tapaukset voitaisiin käsitellä nopeasti. Tutkimuksessa todetaan myös, että jokaisen liittovaltion tuomioistuimen olisi asetettava tiukat määräajat asiakirjojen ja todisteiden vaihdolle ennen oikeudenkäyntiä. Määräajat vaihtelisivat 100 päivästä nopeutetussa menettelyssä 18 kuukauteen monimutkaisissa riita-asioissa. Tutkimuksessa todetaan myös, että liittovaltion tuomioistuinten olisi asetettava kiinteät määräajat menettelyn alkuvaiheessa. Tutkimuksessa todetaan, että kongressin olisi paikallisten asiantuntijoiden lausuntojen ja tapojen perusteella vaadittava kutakin 94 liittovaltion piirituomioistuinta hyväksymään oma suunnitelmansa siviilioikeudenkäyntien nopeuttamiseksi ja niiden kustannusten vähentämiseksi. Vaikka osa tutkimuksen suosituksista muistuttaa samankaltaisissa hankkeissa annettuja suosituksia, toimikunnan kokoonpano oli epätavallisen monipuolinen, mikä tekee sen työstä entistä tärkeämpää. Paneeliin kuului kansalaisliikkeiden ja kuluttajaryhmien lakimiehiä, kantajien lakimiehiä, vastaajien lakimiehiä, yritysten lakimiehiä ja oikeustieteen professoreita.

**Asiakirjan numero 725**

**Asiakirjan tunniste: wsj1023-001**

Businessland Inc. ilmoitti ostaneensa merkittävän alueellisen tietokonekaupan, New Jerseyn Springfieldissä sijaitsevan Data Systems Computer Centre Inc:n. Ehtoja ei julkistettu. Osto vahvistaa Kalifornian San Josessa sijaitsevan Businesslandin yhteyksiä suuryrityksiin, jotka ovat suurimpia tietokoneiden ostajia. Data Systemsillä on viisi vähittäismyymälää Koillismaalla, mutta se on erikoistunut myymään International Business Machines Corp. ja Apple Computer Inc. -yhtiöiden henkilökohtaisia tietokoneita pankeille, välitysfirmoille ja muille New Yorkin keskiosissa sijaitseville suurille yrityksille. Data Systemsin toimitusjohtaja John Fitzsimmons kertoi, että yritys on kannattava ja että sen odotetaan myyvän tänä vuonna lähes 100 miljoonaa dollaria. Hän kertoi myös, että Businesslandilla, jolla on myymälöitä 50:ssä Yhdysvaltain kaupungin keskustassa, oli suunnitelmia ahmia hänen yhtiönsä toiminnot.

**Asiakirjan numero 726**

**Asiakirjan tunniste: wsj1024-001**

Eastman Kodak Co., Rochester, N.Y., ilmoitti, että sen tytäryhtiö Lehn & Fink Products on järjestetty uudelleen siten, että on perustettu kaksi toimintaryhmää, joista toinen on tarkoitettu kotitaloustuotteille, kuten puhdistus- ja desinfiointituotteille, ja toinen DIY-tuotteille, kuten pinnoitetulle ja värjätylle puulle. Montvalessa, New Jerseyssä sijaitseva yksikkö sanoi, että uusi toimintarakenne "luo keskitetymmän ja helpommin lähestyttävän organisaation, joka on valmis hallitsemaan tehokkaasti yksikön nykyisten myymälöiden kokoa ja laajuutta". Valokuvaus-, lääke- ja kemianteollisuuden konserni sulautti kuluttajatuoteyksikön viime vuonna, kun se osti Sterling Drug Inc:n. Samassa yhteydessä Minwaxin kuluttajatuoteyksikön johtaja Peter Black nimitettiin kotitaloustuotteiden toimintaryhmän varatoimitusjohtajaksi. Thompson & Formbyn tytäryhtiön johtaja Kenneth M. Evans nimitettiin DIY Products -toimintaryhmän varatoimitusjohtajaksi.

**Asiakirjan numero 727**

**Asiakirjan tunniste: wsj1025-001**

Sotheby's Holdings Inc, huutokauppatalo Sotheby'sin emoyhtiö, kertoi, että sen nettotappio kausiluonteisesti hitaalla kolmannella vuosineljänneksellä supistui viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta liikevoiton merkittävän kasvun ansiosta. New Yorkissa sijaitseva yhtiö raportoi kolmannen vuosineljänneksen nettotappiosta, joka oli 5,1 miljoonaa dollaria eli 10 senttiä osakkeelta, kun nettotappio oli 6,2 miljoonaa dollaria eli 12 senttiä osakkeelta viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Liikevoitto kasvoi viimeisellä kaudella 54 prosenttia 42,9 miljoonaan dollariin 27,7 miljoonasta dollarista. Yhtiön mukaan 80 prosenttia sen huutokauppatoiminnasta tehdään tyypillisesti toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä, ja kuluva vuosineljännes alkoi "poikkeuksellisen hyvin".

**Asiakirjan numero 728**

**Asiakirjan tunniste: wsj1026-001**

Kaupankäynti Yhdysvaltain öljystandardin West Texas Intermediate -öljyn kanssa näyttää jälleen pysähtyneen eilen New Yorkin Mercantile Exchange -pörssissä. American Petroleum Instituten tilastojen perusteella pörssin odotettiin avautuvan 10-15 senttiä tynnyriltä korkeammalle, mutta joulukuun sopimus avautui vain kahdeksan sentin nousulla. Kaupankäynnin viimeisellä tunnilla joulukuun sopimus teki käänteen ja päätti kaupankäyntipäivän 10 senttiä alempana 19,62 dollariin tynnyriltä. Nyt kun hinta on laskenut 19,65 dollarin tason alapuolelle, jonka monet uskovat osoittaneen huomattavaa kestävyyttä, jotkut kauppiaat ja analyytikot uskovat, että hinnan laskua ei voi enää estää teknisten päätösten perusteella. Kuten Eric Bolling, Edge Trading Corp. , "teknikot haluavat myydä", ja hinnanliikkeet eivät ole riippuvaisia öljyalalta tulevista uutisista tai muutoksista perustekijöissä. "Ja lyhyellä aikavälillä ne voivat olla ohi." Markkinat devalvoivat nopeasti viikoittaisen varantoraportin, jossa julkaistiin Yhdysvaltain raakaöljyvarastojen 6,3 miljoonan tynnyrin lasku hurrikaani Jerryn vuoksi. Myrsky iski Meksikonlahdelle 13. lokakuuta, minkä vuoksi Louisianan öljysatama suljettiin väliaikaisesti, eikä säiliöaluksia voitu purkaa. Ensi viikon raportti saattaa siis osoittaa öljyvarastojen kasvua. Näin ollen kauppiailla, jotka eivät ottaneet kaupparyhmän lukuja huomioon, oli runsaasti aikaa huolehtia OPECin viimeisimmistä tuotantoraporteista. Uutistoimisto AP-Dow Jonesin United Petroleum Companiesin, riippumattomien jalostajien ja öljyteollisuuden konsulttien tekemän kyselyn mukaan öljynviejämaiden järjestö lisäsi tuotantoaan syyskuussa 22,2 tynnyriin päivässä. Arvioiden mukaan lokakuun tulokset voivat olla vielä korkeammat. Analyytikkojen mukaan tuotantotaso ei välttämättä aiheuta huolta, jos kysyntä pysyy korkeana. Vuoden ensimmäinen vuosineljännes on kuitenkin yleensä heikoin, eikä OPECin tuotanto näytä hidastuvan tätä tilannetta ennakoiden. Lisäksi nykyisen kysynnän ylläpitäminen edellyttää, että maailmantaloudessa ei tapahdu merkittävää hidastumista. Eiliseen kaupankäyntiin vaikuttaneiden pessimististen, osakekursseja laskevien tekijöiden lisäksi sää on edelleen hyvin leuto lokakuun lopulla erityisesti Yhdysvaltojen koillisosissa, joten lämmitysöljyn futuurit ovat vaisuja. "Ei merkkiäkään kylmästä säästä täällä", raportoi Eric Bolling New Yorkissa. Muilla hyödykemarkkinoilla eilen: VILJAT JA SOIJAPAPU: Soijapapujen ja maissin futuurihinnat nousivat, koska niihin liittyvien hyödykekauppayhtiöiden johtohenkilöt ostivat vakaasti, koska he pyrkivät hyödyntämään teknisiä hintatrendejä ja jatkuvaa vahvaa vientiä. Sadonkorjuuseen liittyvän maatilamyynnin vakautuminen poisti osittain myös futuurisopimusten hintojen laskupaineita. Vehnäfutuurien hinnat laskivat, mutta osittain sen seurauksena, että hyödykekeinottelija Richard Dennis oli väitetysti myynyt useita miljoonia busheleita vehnäfutuurisopimuksia. Richard Dennisiä tai hänen Chicagossa sijaitsevan C&D Commodities -kauppayhtiönsä edustajia ei tavoitettu kommentointia varten. Mitä tulee maissin ja soijapapujen futuurikauppaan, "useat tänä aamuna tehdyt komission yritysostot sekä tietokonepohjaiset ostot" ovat tukeneet hintojen nousua aamupäivän kaupankäynnissä, sanoi Steven Freed, futuurianalyytikko Chicagossa sijaitsevassa Dean Witter Reynolds Inc:ssä. Marraskuun toimitusten soijapapufutuurit nousivat 5,25 senttiä bushelilta ja sulkeutuivat 5,66 dollariin bushelilta Chicagon pörssissä. Joulukuun maissifutuurit nousivat 2,25 senttiä bushelilta ja sulkeutuivat 2,225 dollariin bushelilta kauppakamarissa. Ilmoitetut ja odotetut ulkomaiset ostot tukevat myös futuurien hintoja. "Venäläiset laivat ovat jo saapumassa Persianlahdelle, mutta viljaa ei ole riittävästi", sanoi Katharina Zimmer, New Yorkissa sijaitsevan Merrill Lynch & Co:n futuurianalyytikko. Neuvostoliitto osti tässä kuussa noin kahdeksan miljoonaa tonnia viljaa, ja sen odotetaan toimittavan sitä vuoden loppuun mennessä, sanoivat analyytikot. BAVLNA: Futuurien hinnat nousivat hieman, mutta myynnin määrä ei ollut suuri. Joulukuun sopimus asettui 73,97 senttiin paunalta, mikä oli 0,59 senttiä enemmän, mutta hinta nousi 74,20 senttiin. Useat puuvilla-analyytikot sanoivat, että siirto oli todennäköisesti vain tekninen. Kauppiaat, jotka myivät sopimuksia aiemmin toivoen voivansa ostaa ne takaisin alempaan hintaan, ostivat eilen takaisin korkeampaan hintaan rajoittaakseen tappioitaan. Pörssikauppiaat sanoivat myös, että markkinoita ovat saattaneet auttaa viimeisten kahden päivän aikana liikkuneet huhut, joiden mukaan Kiina olisi ostamassa puuvillaa. Näissä huhuissa, joita ei vahvistettu eikä kumottu, väitettiin, että Kiina olisi ostamassa 125 000-200 000 paalia ennenaikaisia toimituksia varten. Eräs pörssikauppias sanoi, että jos Kiina todella ostaisi, sillä olisi paljon suurempi vaikutus markkinoihin. Toinen sanoi, että jos Kiina ostaisi, se olisi ensimmäinen kerta sitten satovuoden 1979-80, jolloin hinta olisi nousussa. Kyseinen kauppias kuvasi nykyistä hintakehitystä taisteluksi fundamentalistien välillä, jotka pyrkivät kohti korkeampia hintoja, ja teknikkojen välillä, jotka periaatteessa ostavat puuvillaa nykyisen hintahaarukan alapäässä, noin 71 sentissä, ja myyvät, kun hinta nousee yli 74 sentin. Kyseinen kauppias sanoi, että hänen mielestään markkinat siirtyisivät teknisesti katsottuna ratkaisevasti ylöspäin, jos joulukuun sopimus ylittäisi 75,75 sentin hinnan. Hän totesi myös, että 1. elokuuta 1990 varastot olivat arviolta 3,3 miljoonaa jockeytä, mikä on alhaisin kauden lopun varastojen määrä sitten vuoden 1985. KAKAO: Tiistaina alkanut maltillinen myyntitrendi jatkui. Joulukuun sopimus päättyi 999 dollariin metriseltä tonnilta, 15 dollaria alempana. Markkinat antavat ainakin osittain markkinoiden mennä virran mukana, koska Afrikan kahdelta suurimmalta kaakaontuottajalta, Ghanalta ja Norsunluurannikolta, ei ole saatu satotietoja. Harry Schwartz, New Yorkissa sijaitsevan Cargill Investors Services -yhtiön ei-metallisten hyödykkeiden asiantuntija, sanoi, että ainoa Ghanan julkaisema raportti maan sisäosista tulevista kaakaotoimituksista osoitti 7 839 metristä tonnia lokakuun 12. päivään mennessä. Hänen mukaansa viime vuonna tähän aikaan ilmoitettiin 33270 metrisen tonnin toimituksista. Tilanne on ilmeisesti samanlainen Norsunluurannikolla, joka ei ole vielä julkaissut mitään lukuja tänä vuonna, kun viime vuonna vastaavana aikana vastaava luku oli 55 000 tonnia. Harry Schwartz sanoi, että jos satamiin on todellakin saapunut pieniä määriä kaakaota, toimitukset saattavat viivästyä. Hänen mukaansa juuri tämä huoli on todennäköisesti vakauttanut markkinoita aiemmin tällä viikolla. Huolta aiheutti myös se, että suuri ranskalainen kaakaokauppayhtiö Cie ei ehkä pystyisi käymään kauppaa ilman Norsunluurannikon kaakaota. Financiere Sucre et Denrees voi toimittaa kaakaota Lontooseen jo myytyjen sopimusten mukaisesti joulukuun toimituksia varten. Ranskalainen tukkukauppias varastoi kuitenkin noin 200 000 tonnia norsunluurannikkolaista kaakaota Alankomaissa sijaitseviin varastoihin Norsunluurannikon kanssa viime keväänä neuvottelemansa sopimuksen mukaisesti. Cargill katsoo, että vaikka tukkukauppiaan sopimuksessa todetaan, että yritys ei toimita kyseisiä kaakaovarastoja markkinoille ennen huhtikuuta 1991, on todisteita siitä, että sopimusta on muutettu. Näiden muutosten ansiosta ranskalainen tukkukauppias olisi luonnollisesti voinut toimittaa kyseiset kaakaovarastot tarvittaessa markkinoille, jos kaakaopulaa olisi ilmennyt.

**Asiakirjan numero 729**

**Asiakirjan tunniste: wsj1027-001**

Richard D. Sutton, 64, pankkiholdingyhtiön puheenjohtaja, on nimitetty yhtiön ja sen tytäryhtiön, First National Bank of Toms Riverin, vt. toimitusjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi. Yhtiön mukaan Joseph W. Robertson, 61, on erotettu näistä tehtävistä. Häntä ei tavoitettu, eikä yhtiön tiedottaja kommentoinut irtisanomista. Robertson erotettiin myös toisen yksikön, First National Bank of the New Jersey-Salem Districtin, ja Toms Riverin pankin johtokunnasta.

**Asiakirjan numero 730**

**Asiakirjan tunniste: wsj1028-001**

American Medical International Inc (AMI), joka omistaa ja ylläpitää sairaaloita, ilmoitti, ettei se ole saanut muita ostotarjouksia, joten se on ottanut seuraavan askeleen saattaakseen päätökseen IMA Holdings Corp:n tekemän 3 miljardin dollarin yritysoston. IMA, sijoittajaryhmä, johon kuuluvat Chicagon Pritzkerin perhe ja First Boston Corp. teki aiemmin tässä kuussa alennetun tarjouksen American Medicalin ostamisesta, koska se ei onnistunut rahoittamaan alkuperäistä tarjoustaan. Uuden tarjouksen mukaan IMA maksaa 26,50 dollaria osakkeelta 63 miljoonasta osakkeesta eli noin 86 prosentista ulkona olevista osakkeista. IMA ottaa myös haltuunsa 1,4 miljardin dollarin velan. Eilen New Yorkin pörssissä käydyssä kaupankäynnissä AMI:n kantaosakkeet sulkeutuivat 23,625 dollariin lähes 1,8 miljoonan dollarin volyymilla eli 12,5 sentin nousulla. American Medical kertoi aiemmin, että kaksi muuta potentiaalista ostajaa, joita se ei nimeä, oli lähestynyt sitä uudelleen ja jotka olivat aiemmin tehneet yritykselle tarjouksia. American Medical ilmoitti eilen, että molemmat osapuolet ovat ilmoittaneet yhtiölle, etteivät ne aio tehdä ostotarjousta tällä hetkellä. American Medical ilmoitti myös, että sen johtajat ovat hyväksyneet asiakirjan, joka on käytännössä yrityskaupan vakavaraisuusarvioinnin luonnos ja jonka on toimittanut Los Angelesissa sijaitseva investointipankkitoimintaa ja arvonmääritystä konsultoiva yritys Houlian Lokey Howard & Zukin Inc. Loppuraportti on hyväksyttävä, ennen kuin ostotarjouksen kohteena olevat osakkeet voidaan hyväksyä tarjouksessa, jonka on määrä päättyä tänään kello 12.01 itäistä aikaa. Moody's Investors Service Inc. on erikseen alentanut American Medicalin ja sen kansainvälisten tytäryhtiöiden etuoikeutettujen ja huonommassa etuoikeusasemassa olevien velkakirjojen luokituksia. Moody'sin mukaan luottoluokituksen alentaminen riippuu siitä, että IMA Holdings saa tänään päätökseen yritysoston. Lisäksi luottoluokittaja totesi, että yrityskauppa aiheuttaisi ennen veroja liiketappioita, jotka johtuisivat korkokulujen kasvusta ja poistoista, mutta että se odottaa näiden tappioiden pienenevän yhtiön tuottavuuden parantumisen ja keskimääräistä suuremman sairaalakasvun ansiosta. Moody'sin mukaan luokitus perustuu onnistuneeseen velkaantumisen vähentämisohjelmaan ja harkinnanvaraisen kassavirran lievään paranemiseen suunniteltujen omaisuuserien myynnin seurauksena. American Medical International N.V.: taatut eurobondit Baa 2:sta Ba3:een. American Medicalin tiedottaja sanoi, että Moody'sin luokituksen alentaminen oli odotettavissa yritysoston luonteen vuoksi.

**Asiakirjan numero 731**

**Asiakirjan tunniste: wsj1029-001**

Bostonissa toimiva Bay Financial Corp, joka on raportoinut suurista tappioista ja varoittanut mahdollisista konkurssihakemuksista, kertoi, että eräs haltija haastoi sen oikeuteen. Kiinteistösijoitusyhtiö sanoi, että ryhmäkanteella haetaan "vahingonkorvauksia ja muita korvauksia liittovaltion arvopaperilakien ja osavaltion lakien nojalla". Gerald E. Wilson, yhtiön toimitusjohtaja ja lakimies, sanoi, ettei yhtiö anna lisätietoja. Hän kieltäytyi nimeämästä kyseistä osakkeenomistajaa, kantajan asianajajaa tai tuomioistuinta, jossa kanne nostettiin. Bay, joka on sijoittanut voimakkaasti vaikeuksissa oleville Massachusettsin markkinoille, raportoi 62 miljoonan dollarin eli 15,97 dollarin osakekohtaisesta tappiosta 30. kesäkuuta päättyneeltä tilikaudelta. Se ilmoitti, että jos se ei pysty neuvottelemaan lainojaan uudelleen, se voi hakea konkurssisuojaa velkojien nostamilta kanteilta. New Yorkin pörssissä Bay sulkeutui 2 625 dollariin, 25 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 732**

**Asiakirjan tunniste: wsj1030-001**

Keith A. Tucker on nimitetty vakuutus- ja rahoituspalveluryhmän johtokuntaan. 44-vuotias Tucker on Miamissa toimivan Trivest Securities Corp:n toimitusjohtaja ja Trivest Inc:n vanhempi varatoimitusjohtaja. Hänen valintansa nostaa hallituksen jäsenten määrän 12:een. Torchmark sanoi myös, että Samuel E. Upchurch Jr. varatoimitusjohtaja ja lakiasiainjohtaja, on valittu John S. P. Samfordin jäljellä olevaksi toimikaudeksi, sillä John S. P. Samford on eronnut hallituksen jäsenyydestä.

**Asiakirjan numero 733**

**Asiakirjan tunniste: wsj1031-001**

New Yorkin Philip Morris Cos. on hyväksynyt suojatoimenpiteen, jonka tarkoituksena on tehdä vihamielisistä yritysostoista mahdottomia. Jättimäinen elintarvike-, tupakka- ja olutyhtiö ilmoitti, että se antaa kantaosakkeiden osto-oikeuksia osakkeenomistajille, jotka on kirjattu 8. marraskuuta. Tietyissä olosuhteissa nämä oikeudet oikeuttavat Philip Morrisin osakkeenomistajat ostamaan joko yhtiön tai sen ostajan osakkeita puoleen hintaan. Yhtiön mukaan hallitus ei ole tietoinen mistään yrityksistä Philip Morrisin valtaamiseksi. Philip Morrisilla oli 30. syyskuuta 926 miljoonaa osaketta liikkeessä. Eilen New Yorkin pörssissä Philip Morrisin osake sulkeutui 43,50 dollariin osakkeelta, 1 dollarin laskuun.

**Asiakirjan numero 734**

**Asiakirjan tunniste: wsj1032-001**

Beghin-Say S.A. ilmoitti, että se aikoo myydä jäljellä olevat paperinvalmistustoimintonsa tammikuun lopussa osana pyrkimyksiään keskittyä uudelleen elintarvikealaan ja vähentää velkaantumistaan. Tämä Ferruzzi Agricola Finanziarian ranskalainen yksikkö ilmoitti myös, että konsolidoitu nettotulos kasvoi 40 prosenttia vuoden 1989 ensimmäisellä puoliskolla, kun kertaluonteisia kirjanpidollisia eriä ja vähemmistöosuuksien lisämaksuja ei oteta huomioon. Beghin-Say kertoi, että myynti toteutetaan kahdessa erässä, ja se tuottaa yhteensä 2,025 miljardia frangia (325 miljoonaa dollaria). Lisäksi se myy osuutensa Beghin Corbehem -yhteisyrityksestä Feldemuehle AG:lle. Länsi-Saksan paperiyhtiö tuli mukaan liiketoimintaan huhtikuussa 1988 ostamalla 50 prosentin osuuden myös Beghin-Saylta. Myynnin toinen osa käsittää Beghin-Sayn 50 prosentin osuuden sen Kaysersbergin paperitytäryhtiöstä petrokemian konsernin Montedison S.p.A.:n tarkemmin määrittelemättömälle yksikölle, joka on myös Ferruzzin määräysvallassa. Erillisessä liiketoimessa Beghin-Say myy loput 25 prosentin osuutensa holdingyhtiö A:sta. T.B.:n kansainvälisen liiketoiminnan omaisuuserät tuntemattomalle Ferruzzi-yhtiölle 258 miljoonalla frangilla.

**Asiakirjan numero 735**

**Asiakirjan tunniste: wsj1033-001**

Tukholmalainen toimistotarvikeyhtiö Esselte AB on tehnyt odotetun ostotarjouksen siitä 22 prosentin osuudesta, jota se ei omista yhdysvaltalaisesta Esselte Business Systems Inc:stä. Ehdotuksessa mainittu hinta on 213,2 miljoonaa dollaria eli 43,50 dollaria osakkeelta niistä 4,9 miljoonasta osakkeesta, joita emoyhtiö ei omista. New Yorkin pörssissä Esselte sulkeutui eilen 43,50 dollariin osakkeelta eli 1 dollarin nousulla. Garden Cityn New Yorkin yksikön ulkopuolisista johtajista koostuva komitea harkitsee ehdotusta; emoyhtiö on pyytänyt vastausta 31. lokakuuta mennessä. Yksikkö sanoi, ettei se voi taata, että kauppa toteutuu. Esselte AB myi vähemmistöosuuden viisi vuotta sitten 40 miljoonan dollarin kansainvälisellä osakeannilla. Esselte Business Systems -yksikkö, joka on Esselten muiden kuin ruotsalaisten yksiköiden holdingyhtiö, tuotti viime vuonna 58 prosenttia liikevaihdosta ja 71 prosenttia liikevoitosta. Lisäksi Esselte Business Systems ilmoitti, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos laski 5,9 prosenttia 9,5 miljoonaan dollariin eli 46 senttiin osakkeelta viime vuoden 10,1 miljoonasta dollarista eli 49 sentistä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 2,9 % 329,2 miljoonaan dollariin 320 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 736**

**Asiakirjan tunniste: wsj1034-001**

Edustajainhuoneen ja senaatin neuvottelijat sopivat Grumman Corp.:n F-14-lentokoneiden tuotannon jatkamisesta ja yli 3,8 miljardin dollarin myöntämisestä strategiseen puolustusaloitteeseen (SDI) tämän verovuoden aikana. Teollisuuden edustajat ja kongressin avustajat sanoivat, että viime päivinä pidetyissä yksityisissä kokouksissa vaivalloisesti saavutetun kompromissin pääkohdat tarjoavat kunnollisen kompromissin sekä Valkoiselle talolle että edustajainhuoneen demokraateille. Vaikka kokouksen osallistujat työstävät vielä paketin viimeisiä kosmeettisia yksityiskohtia, lopullinen päätös voidaan ilmoittaa jo huomenna. Todennäköisempää on kuitenkin, että se tehdään vasta ensi viikolla. Presidentti Bush ja muut SDI:n puolestapuhujat voivat ottaa kunnian siitä, että he ovat estäneet edustajainhuoneen pyrkimykset rajoittaa vakavasti avaruuteen perustuvaa ohjuspuolustusohjelmaa, joka on jo maksanut noin 17 miljardia dollaria. Senaatin asevoimien komitean puheenjohtaja Sam Nunn (demokraattien edustaja Georgian osavaltiosta) ja muut senaatin neuvottelijat vastustivat edustajainhuoneen leikkauksia, jotka ovat viivästyttäneet päätöksiä useista kalliista Pentagonin budjettikohdista lähes kahdella kuukaudella. Senaatti äänesti 4,5 miljardin dollarin SDI-menojen tukemisesta tänä verovuonna, mutta edustajainhuone myönsi vain 3,1 miljardia dollaria vastauksena ohjelman kannatuksen merkittävään laskuun. Huolimatta osapuolten välisen eron kasvusta istunnon osallistujat noudattivat lopulta aiempien vuosien kaavaa ja päättivät jakaa erotuksen karkeasti. Tämä tarkoittaisi, että ohjelmaan investoidaan suunnilleen samalla tasolla kuin viime vuonna. Päätös säilyttää F-14-hävittäjien tuotanto vielä ainakin vuoden ajan on tärkeä voitto edustajainhuoneelle ja erityisesti edustaja Les Aspinille (Wisconsinin demokraatti). Edustaja Aspin oli edustajainhuoneen istuntojohtajana kollegoidensa voimakkaan painostuksen alaisena hylkäämään senaatin määräykset, jotka olisivat päättäneet F-14-hävittäjien tuotannon jatkamisen. Paketti "tarjoaa Grummanille väliaikaisen kultaisen laskuvarjon", kertoo suljettujen ovien neuvotteluihin perehtynyt kongressin avustaja. Osana kokonaissopimusta Grumman ja sen suorasukaiset puolestapuhujat Capitol Hillissä eivät kuitenkaan voi enää yrittää nostaa tätä emotionaalista kysymystä esiin ensi vuoden budjettineuvotteluissa. Puolustusministeri Dick Cheneyn ja useimpien senaattoreiden mielestä merijalkaväen F-14-hävittäjät ovat liian kalliita Pentagonin budjettileikkausten aikakaudella. Koneet saavat kuitenkin vahvan kannatuksen edustajainhuoneessa, jonka jäsenet haluavat säilyttää Grummanin työpaikat ja ovat huolissaan mahdollisesta lentotukialuspulasta 1990-luvun lopulla. Kongressin avustajien mukaan istunnon osallistujat hyväksyivät myös Pentagonin pyynnön saada yhteensä lähes miljardi dollaria Mobile MX- ja Midgetman-ydinohjusten kehittämiseen. Lainsäätäjät ovat myös tekemässä viimeisiä kosmeettisia muutoksia kompromissiehdotukseen, jonka mukaan ilmavoimat saisivat lähes kaikki Northrop Corp.:n tutkahyökkääjiä välttelevien B-2-pommikoneiden tuotantoon pyytämänsä 2,4 miljardia dollaria 530 miljoonan dollarin kappalehintaan. Lopullinen sopimus B-2-pommikoneista edellyttää epäilemättä yksityiskohtaista testausta ja pommikoneiden ominaisuuksien tarkistamista, mutta kongressin avustajien mukaan sopimus ei sisällä edustajainhuoneen hyväksymää säännöstä, joka pidättää tuotannon rahoituksen, kunnes kongressi hyväksyy halvemman, pienemmän version Pentagonin haluamasta 132 B-2:n 70 miljardin dollarin arvoisesta laivastosta.

**Asiakirjan numero 737**

**Asiakirjan tunniste: wsj1035-001**

Consolidated Freightways Inc. raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa laskeneen 77 prosenttia Emery Worldwide -kuljetusliiketoimintansa odotettujen tappioiden vuoksi. Menlo Parkissa, Kaliforniassa sijaitsevan yhtiön nettotulos oli 7,4 miljoonaa dollaria eli 22 senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna oli 32,3 miljoonaa dollaria eli 86 senttiä osakkeelta. Kokonaisliikevaihto, johon sisältyy yhtiön aiemmin tänä vuonna tekemä Emery-yritysosto, oli 1,01 miljardia dollaria, mikä on 43 prosenttia enemmän kuin 704,4 miljoonaa dollaria. Yhtiön mukaan voitot kärsivät myös "voimakkaista" hinnanalennuksista kaukoliikenteen rekkakuljetuksissa. Analyytikot olivat odottaneet Consolidatedin tekevän vaatimattoman voiton, ja eilisessä kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä yhtiön osake laski vain 25 senttiä 30,25 dollariin. "Niiden on edelleen kiristettävä vyötä", sanoi Craig Kloner, Goldman, Sachs & Co:n analyytikko.

**Asiakirjan numero 738**

**Asiakirjan tunniste: wsj1036-001**

Ohjelmatermiinien myyntikierros juuri ennen pörssin sulkeutumista lähetti muuten päämäärättömät osakemarkkinat laskuun. Hermostuneisuus markkinoiden epävakauden jatkumisesta sekä kolmannen neljänneksen taloudellisen tulosraportin odotukset pitivät kaupankäynnin vauhdin vain maltillisena. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi, joka putosi tiistaiaamuna syvästi yli 80 pistettä ja toipui tappiosta lähes kokonaan ennen pörssin sulkeutumista, laski viimeisenä kaupankäyntipäivänä 5,94 pistettä 2 653,28 pisteeseen. Indeksi vaihteli koko päivän noin 30 pisteen vaihteluvälillä. Alaraja asetettiin pian avaamisen jälkeen lyhyen myyntivaiheen aikana, kun taas yläraja asetettiin keskipäivällä, kun hajanaiset edulliset ostopyrkimykset vauhdittivat hinnan nousua. Du Pontin osakkeenjako ja osingonkorotus sekä muutamat muut laadukkaiden osakkeiden liikkeeseenlaskut takasivat sen, että teollisuusyritysten osakkeita sisältävä Dow-Jones-indeksi kehittyi muita laajempia indeksejä paremmin. Standard & Poor's 500 -indeksi laski 1,20 ja oli 342,50. Tämä lasku vastasi 30 valitun osakkeen indeksin yhdeksän pisteen tappiota. Dow-Jones Common Stock Market -indeksi laski 1,16 320,94 pisteeseen ja New York Stock Exchange Composite -indeksi laski 0,53 189,52 pisteeseen. Huolimatta indeksiosakkeiden arbitraasista johtuneista myöhäismyyntiohjelmista Wall Streetin nousevat osakkeet olivat kuitenkin 784:n ja 700:n suhteessa laskevia osakkeita tärkeämpiä. Nämä ohjelmat tulivat vastauksena UAL-lentoyhtiön osakkeiden myöhäiseen vetäytymiseen, ja ne pysyivät koko kaupankäyntipäivän ajan hieman alemmilla tasoilla, koska oli toiveita siitä, että uusi tarjous syntyisi. Kauppiaat kuitenkin sanoivat, että ohjelma-aktiviteetti ei ollut ilmeistä suurimman osan kaupankäyntipäivää, ja koska huoli mahdollisista uusista jyrkistä muutoksista markkinoilla piti kaupankäynnin jatkamisen kurissa, volyymi Wall Streetillä laski tiistain noin 238 miljoonasta osakkeesta 1 565 000 osakkeeseen. "Ihmiset ovat liian hermostuneita tehdäkseen mitään markkinoilla juuri nyt. Puhelimet eivät edes soi täällä", sanoo Don R. Hays, sijoitusstrategioista vastaava johtaja Wheat First Butcher & Singer Inc:ssä Richmondissa, Virginiassa. Ennen kaupankäynnin alkua tänään julkaistavan bruttokansantuote-raportin odotetaan osoittavan, että talous jatkoi maltillista kasvuaan kolmannella neljänneksellä. Dow-Jones Capital Markets -raportissa ekonomistien yksimielinen näkemys on, että vuosineljänneksen BKT:n kasvu on 2,5 %. Du Pont, joka ilmoitti suunnitelmista jakaa osakkeensa 3:1 ja korotti neljännesvuosittaista osinkoaan 14 %, nousi 2 1/2:lla 117 3/8:aan. Yhtiö raportoi myös kolmannen neljänneksen tuloksesta, joka vastasi analyytikoiden odotuksia. Luotettavat kuluttajaosakkeet auttoivat myös teollisuusosakkeiden indeksiä nousuun. American Telephone & Telegraph nousi 3/8 43 1/2:een 1,5 miljoonalla osakkeella New Yorkin pörssin yhdistelmäkaupankäynnissä, Chevron nousi 1 3/4 66 5/8:aan 2,3 miljoonalla osakkeella, Woolworth nousi 1 58 5/8:aan, Coca-Cola Co. nousi 5/8:aan 72 1/2:een ja Eastman Kodak lisäsi 3/8 44 1/2:een. General Motors sen sijaan laski 1 7/8 44 7/8:aan. Yhtiön GM Hughes Electronics- ja Financial Services -yksiköt ilmoittivat, että niiden kolmannen neljänneksen tulos oli pienempi kuin viime vuonna. Anheuser-Busch laski 4 3/8 38 1/2:een 3,5 miljoonan osakkeen volyymilla. Xeroxin kolmannen neljänneksen tulos jäi analyytikoiden odotuksia alhaisemmaksi, ja yhtiö kertoi alentaneensa tulosnäkymiään vuoden 1990 loppuun asti suunniteltujen hinnanalennusten vuoksi. Xerox laski 3 1/8 59 5/8:aan. Prudential-Bache Securities laski pettymyksen tuottaneen vuosineljänneksen oman tuloksensa vuoksi tulosarviotaan vuosille 1989 ja 1990 Dow-Jonesin ammattimaisia sijoittajia koskevan raportin mukaan. Computer Associates International, New Yorkin pörssin aktiivisin osakkeiden liikkeeseenlaskija, oli toinen tuloslaskun uhri. Sen osake laski 3/4 12 7/8:aan, kun sen 3,6 miljoonaa osaketta vaihdettiin välittömästi sen jälkeen, kun yhtiö oli ilmoittanut, että sen toisen vuosineljänneksen nettotulos laski 66 % viime vuodesta. Vakuutusalan osakkeet nousivat heti Chubbin ilmoitettua vahvan kolmannen neljänneksen tuloksen, kun oli spekuloitu, että viime viikon tuhoisa maanjäristys San Franciscon alueella johtaisi vakuutusmaksujen nousuun. Chubb, jonka neljänneksen nettotulos ylitti useimpien analyytikoiden odotukset, nousi 3 3/4 86 1/2:een. Aetna Life & Casualty nousi 1 3/8 61 1/8:aan, Cigna eteni 7/8 64 3/4:ään, Travelers eteni 1/2:lla 40 3/8:aan ja American International Group nousi 3 1/8:lla 107 3/4:ään. Comprehensive Care putosi 4 3/4:llä 3 5/8:aan 1,2 miljoonan osakkeen volyymilla. Yhtiö raportoi kolmannen neljänneksen tappiosta ja kertoi neuvottelevansa pankkien kanssa joidenkin velkojen eräpäivien pidentämisestä. TW Services laski 1 1/4 ja oli 31 1/4 sen jälkeen, kun 1,4 miljardin dollarin riskilainan liikkeeseenlaskua lykättiin, mikä olisi antanut Coniston Partnersille mahdollisuuden viedä yhtiön haltuunsa. Coniston sanoi kokeilevansa "erilaisia rahoitusvaihtoehtoja". UAL:n osakkeet putosivat 9-161:een sen jälkeen, kun kukaan ei tullut tukemaan Bear Stearnsin tiistaina tekemää aggressiivista yritysostoa, jonka seurauksena UAL:n osakkeet nousivat 35 pistettä muutamassa tunnissa. Tiistain oletettu ostaja, Coniston Partners, ei kommentoinut spekulaatioita siitä, että se saattaisi kyseenalaistaa UAL:n hallituksen maanantaisen päätöksen tehdä yhtiöstä riippumaton, kun se taisteli UAL:n hallitusta vastaan vuonna 1987. Muiden lentoyhtiöiden osakkeet ovat olleet epävakaita. AMR, joka omistaa American Airlinesin, nousi 3 3/8 72 1/4:ään, US Air Group laski 1 1/2:lla 38 5/8:aan ja Delta Air Lines nousi 1/2:lla 66 1/2:een raportoituaan syyskuun neljänneksen kasvaneesta tuloksesta. Osakkeen, joka tiistain raporttien mukaan hyötyi PaineWebberin japanilaisesta osto-ohjelmasta, oli pakko luopua osasta voittojaan. Procter & Gamble laski 3 1/2 130:een, Dow Jones laski 3 1/2 37 1/2:een ja Rockwell International laski 2 1/8 25:een. Sitä vastoin Atlantic Richfield säilytti edellisen kaupankäyntipäivän kahden pisteen johtonsa ja nousi 1/8 103 7/8:aan. General Mills nousi 2 1/4 72 7/8:aan. Goldman Sachs palautti osakkeen suosituslistalleen, nosti vuoden 1990 tulosarviotaan ja kehotti asiakkaitaan siirtämään varoja Kelloggista General Millsiin. Kellogg laski 1 3/4 ja oli 73 1/4. Manville nousi 3/4 ja oli 10. Yritys tarjoutui ostamaan takaisin 500 miljoonan dollarin edullinen vaihto-osake trustilta, joka hoitaa maksujaan ihmisille, joilla on haitallisesta asbestialtistuksesta johtuvia terveysvaikutuksia. Di Giorgio nousi 1 - 30 3/4 sen jälkeen, kun se kertoi aloittavansa keskustelut nimeltä mainitsemattomien osapuolten kanssa, jotka ovat kiinnostuneita ostamaan sen yksiköitä. Sijoittaja Arthur Goldberg tekee 32 dollarin ostotarjouksen osakkeelta. Esselte Business Systems on noussut 1 ja on nyt 43 1/2. Ruotsalainen Esselte AB on tarjonnut 43,50 dollaria osakkeelta 22 prosentin osuudesta, jota se ei enää omista. Public Service of New Hampshire nousi 3/8:lla 4:ään. Northeast Utilities korotti ostotarjoustaan 400 miljoonalla dollarilla 2,25 miljardiin dollariin. Newell, joka ilmoitti osakkeiden jakamisesta 2:1 ja korotti neljännesvuosittaista osinkoaan 14 %, nousi 7/8 49 3/8:aan. Tämä yhtiö ilmoitti myös kolmannen neljänneksen tuloksensa kasvaneen. Amerikan pörssin markkina-arvoindeksi laski 0,44 ja oli 375,92. Volyymi oli yhteensä 8930000 osaketta. Mission Resource Partners laski 5 1/4:llä 14 1/8:aan. Kauppayhtiö, joka on tehnyt ostotarjouksia, sanoi, ettei se ole saanut sopivia tarjouksia kaikista toiminnoistaan, mutta että se harkitsee tarjouksia yksittäisistä kiinteistöistä.

**Asiakirjan numero 739**

**Asiakirjan tunniste: wsj1037-001**

Japani on aikeissa dumpata ja sijoittaa pääomaa, mikä voi entisestään vaikeuttaa sen kauppataseen ylijäämän pienentämistä. Japanin investointikustannukset ovat kymmenkertaistuneet viimeisten kahden vuoden aikana, ja sen huipputehokkaat valmistajat, jotka valmistavat kaikkea autoista tietokonesiruihin, lisäävät nopeasti kapasiteettiaan, päivittävät tehtaita ja kehittävät uusia tuotteita. "Kehitys on niin valtavaa", sanoo Sanwa-tutkimuslaitoksen ekonomisti Mitsuru Saito, "että se muistuttaa melkeinpä kultaista 1960-lukua", jolloin Japani oli nousukausi. Mitä enemmän japanilaiset valmistajat lisäävät tehtaita ja robotteja, sitä enemmän ne pystyvät viemään ja sitä vähemmän niiden kotimaisten asiakkaiden on tuotava. Esimerkiksi Canon Inc:n myynti on kasvanut lähes 20 prosenttia tänä vuonna, joten kameroiden ja tulostimien valmistaja tekee sen, mitä kaikki japanilaiset yritykset tekisivät näissä olosuhteissa: se nostaa investointikustannuksia 60 prosenttia. Se esimerkiksi rakentaa Länsi-Japaniin uutta lasertulostintehdasta, joka voi tuottaa ensi vuonna jopa 150 000 tulostinta. Noin 70 prosenttia on tarkoitus viedä Yhdysvaltoihin. Jopa perinteisen raskaan teollisuuden yritykset, jotka kamppailevat maailmanlaajuisen ylituotannon kanssa, ovat liittymässä nousuun. Japanilaiset teräksentuottajat lisäävät investointejaan 22 prosenttia 4,8 miljardiin dollariin tänä vuonna. Hitachi Zosen Corp, laivanrakentaja, joka vielä muutama vuosi sitten hukkui velkoihin, rakentaa konetehtaan, joka on sen ensimmäinen laajennus 14 vuoteen. Pääomamenojen kasvu on niin suurta, että japanilaisten yritysten menot Japanissa 31. maaliskuuta päättyneiden 12 kuukauden aikana ylittivät yhdysvaltalaisten yritysten kotimaiset menot 521,4 miljardilla dollarilla 494,8 miljardiin dollariin nähden, vaikka Japanin tavaroiden ja palvelujen kokonaistuotanto on alle kaksi kolmasosaa Yhdysvaltojen tuotannosta. Taloudellisesta näkökulmasta katsottuna noususuhdanne ei olisi voinut olla paremmin ajoitettu. Useat japanilaiset yritykset odottavat ennätystuloksia tänä tilikautena, ja Japanin korot ovat edelleen alhaiset, vaikka ne ovatkin nousseet hieman viime aikoina. Ja kaupankäyntijärjestelmässä, jossa osakkeenomistajilla on vain vähän oikeuksia eivätkä he odota suuria osinkoja, yritykset voivat investoida voitot takaisin tehtaisiin ja laitteisiin. Jotkut taloustieteilijät ja hallituksen virkamiehet eivät kuitenkaan ole innostuneita. He ovat huolissaan siitä, että noususuhdanne saattaa olla liian suuri Japanin tai kenenkään muunkaan hyväksi. "Se on räjähdysaltis cocktail", joka on heitetty maailmalle, sanoo Deutsche Bank Groupin Tokion yksikön pääekonomisti Kenneth Courtis. Kansainvälisen kaupan ja teollisuuden ministeriö (MITI) on niin huolissaan, että se ryhtyi hiljattain epätavalliseen toimenpiteeseen ja kehotti japanilaisia autoteollisuusyrityksiä olemaan varovaisia investointimenoissaan. MITI:n virkamiehet toivovat, että he välttäisivät jälleen yhden kauppaan liittyvien ongelmien lähteen Yhdysvaltojen kanssa, vaikka nykyiset vientisäännöt rajoittavat japanilaisten autojen vientiä Yhdysvaltoihin. Kaikki eivät kuitenkaan ole huolissaan. Jotkut taloustieteilijät - ja monet japanilaiset yritykset - ovat hämmentyneitä näistä varoituksista. Heidän mukaansa investointibuumi johtuu pääasiassa vahvasta kotimaisesta kysynnästä, eikä se todennäköisesti lisää merkittävästi vientiä. Suurin osa investoinneista ei myöskään tähtää kapasiteetin lisäämiseen. Japanin kehityspankin noin 2 400 suuryritykselle tekemän tutkimuksen mukaan kapasiteetin laajentaminen on tavoitteena vain 51,8 prosentissa menoista, joista 32 prosenttia on valmistajien menoista. Valmistajien mukaan 14,2 prosenttia menoista käytetään tuotteiden parantamiseen tai uusien tuotteiden tuottamiseen, 17,5 prosenttia kustannusten leikkaamiseen, 12,5 prosenttia tutkimukseen ja kehitykseen ja loput huoltoon ja muihin tarkoituksiin. Asianosaiset eivät kuitenkaan ole vakuuttuneita. Koska Japanin kauppatase on valtavan ylijäämäinen verrattuna suurimpaan osaan maailmaa, he katsovat, että heidän pitäisi vastata kasvaneeseen kotimaiseen kysyntään lisäämällä tuontia. Lopulta kotimainen kysyntä heikkenee, mikä pakottaa yritykset painottamaan jälleen vientiä. "Jos vientiin kohdistuu lisää paineita", sanoo Japanin kehityspankin ekonomisti Nobuyuki Arai, "siitä tulee ongelma". Jopa lyhyellä aikavälillä investointibuumi voi pahentaa huolestuttavaa suuntausta: Japanin vienti on osoittanut yllättävän vähän taipumusta laskuun. Esimerkiksi japanilaiset autonvalmistajat lisäävät tuotantokapasiteettiaan Yhdysvalloissa; tämän lisätuotannon pitäisi osittain korvata tuontiajoneuvot paikallisesti valmistettavilla ajoneuvoilla. Vaikka japanilaiset yritykset lisäsivät autotuotantoaan Yhdysvalloissa 42 prosenttia tammi-syyskuun välisenä aikana verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon, vienti Yhdysvaltoihin vähenee tänä vuonna vain 9 prosenttia, Nikko Research Centerin arvion mukaan. Toisin kuin aiemmissa noususuhdanteissa, japanilaiset autoteollisuusyritykset eivät kuitenkaan pyri vain lisäämään tuotantoaan. Monet investoivat rahaa korkealaatuisten tuotteiden kehittämiseen vetoamalla varakkaisiin asiakkaisiin ja välttääkseen jossain määrin suoraa kilpailua Etelä-Korean ja Taiwanin halvempien autojen kanssa. Muut autoyhtiöt korvaavat vanhoja tehtaita joustavilla kokoonpanolinjoilla, joilla voidaan valmistaa samanaikaisesti eri automalleja. Niin monet yritykset investoivat uusimpiin laitteisiin, että myös robottivalmistaja Fanuc Ltd on joutunut rakentamaan uuden tehtaan. Tämä kehitys "tekee Japanista tehokkaamman, teknisesti edistyneemmän ja kilpailukykyisemmän", toteaa eräs Tokiossa toimiva länsimainen diplomaatti. Olivatpa vaikutukset vientiin ja tuontiin millaisia tahansa, Japanin kahden viime vuoden investointibuumi on ainakin osittain johtunut kotimaisen kysynnän kasvusta. Japanin "pitkäaikainen" talous, joka kasvoi tänä vuonna 4,3 prosenttia, on nyt 35. kuukautta kasvussa, ja jotkut taloustieteilijät veikkaavat, että tämä noususuhdanne ylittää 1960-luvun lopun 57 kuukautta kestäneen kasvun. Japanilaiset kuluttajat ovat yhä halukkaampia käyttämään rahaa erityisesti kalliisiin tuotteisiin, kuten 29-tuumaisiin televisioihin ja luksusautoihin. Nissan Motor Co:n kotimaan automyynti on kasvanut tänä vuonna 20 prosenttia, mikä johtuu pääasiassa kalliiden Cima-, Sylvia- ja Cefiro-mallien vahvasta kysynnästä. "Eräs jälleenmyyjä kertoi minulle, että jos hänellä olisi enemmän autoja, ne menisivät heti pois", Nissanin varatoimitusjohtaja Takuro Endo sanoo. Hän lisää, että yritys yrittää pysyä kysynnän perässä "ylityöllistämällä" työntekijänsä. Samoin myynti on vilkasta Honda Motor Co:ssa, jonka työntekijät valittavat, etteivät he ole saaneet vapaata lauantaina vuosiin, vaikka hallitus on tukenut vapaa-ajan toimintaa. Kasvavan kysynnän ja työvoimapulan vuoksi monet japanilaiset valmistajat investoivat voimakkaasti automaatioon. Niiden joukossa ovat muun muassa laivanrakentajat, jotka ovat puolittaneet telakoiden työntekijöiden määrän kustannusten alenemisen aiheuttaman kysynnän pitkittyneen laskun vuoksi, mutta varastavat nyt yhä suuremman osuuden vahvistuvista maailmanmarkkinoista. Keskikokoinen laivanrakentaja Sasebo Heavy Industries Co odottaa myynnin kasvavan 30 prosenttia tänä vuonna, mikä johtuu pääasiassa öljysäiliöalusten kysynnän kasvusta. Heti kun japanilainen yritys lisää investointejaan, koko ala seuraa sen jalanjäljissä. Kun otetaan huomioon, että useimmat yritykset pitävät markkinaosuuden kasvattamista kannattavuuden sijaan tärkeämpänä, kilpailijan kapasiteetin kasvattamisen salliminen ja se, ettei se yritä kuroa eroa umpeen, merkitsisi tappion myöntämistä. Markkinaosuuden korostaminen näkyy myös Daikin Industries Ltd:ssä, Japanin suurimmassa teollisuusilmastointilaitteiden valmistajassa. Uusien toimistorakennustensa kasvun ja myynnin kasvun jälkeen yritys rakentaa nyt toista tehdasta, joka lisää tuotantokapasiteettia 50 prosenttia. Laajennuksen tarkoituksena on paitsi vastata kysyntään myös kasvattaa yrityksen markkinaosuus 30 prosenttiin nykyisestä 27 prosentista. Lisäksi Daikinin suurimmat kilpailijat Hitachi Ltd. ja Mitsubishi Heavy Industries Ltd. ovat Daikinin tiedottajan mukaan rakentamassa uusia tuotantolinjoja. "Tähän mennessä olemme yrittäneet lisätä tuottavuutta nykyisillä laitteilla. Emme vain pysty tuottamaan tarpeeksi sillä tavalla." Kilpailu on vielä kovempaa autoteollisuudessa, jossa myös autoyhtiöt kilpailevat toisiaan enemmän maailmanmarkkinoilla. Nissan haluaa kasvattaa 25 prosentin markkinaosuutensa 30 prosenttiin investoimalla 141 miljoonaa dollaria Etelä-Japanissa sijaitsevaan tehtaaseen, joka voisi tuottaa jopa 240 000 autoa vuodessa. Toyota Motor Corp:n 247 miljoonan dollarin investointi lisää sen vuotuista kapasiteettia 180 000 autolla, ja Honda käyttää 317 miljoonaa dollaria kehitystyöhön. Mazda Motor Corp. punnitsee edelleen vaihtoehtojaan, mutta on asettanut rohkeasti tavoitteekseen kaksinkertaistaa vuotuisen kotimaisen myynnin 800 000 autoon seuraavien neljän vuoden aikana. Ne, jotka ovat huolissaan siitä, vaikuttavatko japanilaisten valmistajien investoinnit kauppaan, huomauttavat, että monet uudet tuotteet eivät korvaa tuontia. Vaikka tuonnin osuus oluen myynnistä Japanissa on alle 1 prosentti, Asahi Breweries Ltd., joka kasvattaa markkinaosuuttaan suositulla alkoholittomalla oluellaan, aikoo torjua japanilaiset kilpailijat 1,06 miljardin dollarin investoinnilla laitokseen, joka tuottaisi 50 prosenttia enemmän olutta. Uusien tuotteiden kehittäminen antaa kuitenkin vauhtia japanilaisille yrityksille, ja suuret investoinnit "kotimaiseen" teollisuuteen, kuten oluen valmistukseen, vaikeuttavat entisestään ulkomaisten kilpailijoiden pääsyä Japanin markkinoille. Lisäksi suurin osa investointibuumista tapahtuu korkean teknologian aloilla, joilla japanilaisilla yrityksillä on vain vähän ulkomaista kilpailua, joten investointien lisääntyminen käytännössä takaa viennin lisääntymisen. Esimerkiksi Toshiba Corp. investoi 986 miljoonaa dollaria kahteen uuteen tehtaaseen, joissa valmistetaan seuraavan sukupolven tietokonesiruja, neljän megabitin dynaamisia suorakäyttömuisteja. Tuote ei ole vielä yleisessä käytössä, mutta Toshiba, joka on jo voittanut kaikki nykyisen sukupolven yhden megabitin DRAM-muistien valmistajat, uskoo, että tämä varhainen investointi parantaa sen mahdollisuuksia voittaa kilpailijansa myös seuraavalla kerralla. "Johtavan aseman saavuttaminen on tärkeää", sanoo Toshiban edustaja. Toshiban japanilaiset kilpailijat Hitachi, Fujitsu Ltd. ja NEC Corp. eivät istu kädet ristissä. Kaksinkertaistettuaan yhden tehtaan tuotannon NEC investoi 275 miljoonaa dollaria toisen tehtaan rakentamiseen, ja kahden vuoden kuluessa se pystyy tuottamaan miljoona neljän megabitin DRAM-muistia vuodessa. Uudet sirutehtaat "eivät tule olemaan kohtuuton investointi", sanoo NEC:n varatoimitusjohtaja Hajime Sasaki: "On tarpeeksi tuotteita, joita voimme valmistaa, ja tarpeeksi markkinoita, joilla voimme myydä niitä." Osa japanilaisista tuotteista, joita tuotetaan investointibuumin seurauksena, on jo menestynyt ulkomailla. Aikana, jolloin amerikkalaisten luksusautojen myynti on vaisua, tilaukset lisääntyvät Toyotan 35 000 dollarin Lexukselle, luksusmallille, jota yhtiö alkoi toimittaa Yhdysvaltoihin vasta viime kuussa. Kun Toyota aloittaa tuotannon uudessa tehtaassa ensi vuonna, se aikoo lisätä Lexuksen vientiä. Entä jos myynti jonain päivänä heikkenee? Japanilaiset yritykset ovat varovaisia kilpailun suhteen. He sanovat, että jos ylituotantoa on, kaikki eivät kärsi. Häviäjiä ovat ne, joiden tuotteet ovat vähiten houkuttelevia, ja analyytikot uskovat, että monet niistä ovat ulkomaisia yrityksiä.

**Asiakirjan numero 740**

**Asiakirjan tunniste: wsj1038-001**

Benjamin Franklin Federal Savings and Loan Association ilmoitti, että se aikoo toteuttaa rakenneuudistuksen, koska se teki kolmannella neljänneksellä 7,7 miljoonan dollarin eli 1,01 dollarin osakekohtaisen tappion, joka heijastaa lainatappiovarausten kasvattamista 11 miljoonaan dollariin. Portlandissa, Oregonissa sijaitseva yhdistys ilmoitti, että rakenneuudistus auttaisi sitä täyttämään rahoituslaitosten uudistamista, elvyttämistä ja täytäntöönpanoa koskevan lain (Financial Institutions Reform, Recovery and Enforcement Act) mukaiset uudet pääomavaatimukset. Vuosi sitten Benjamin Franklin Association teki voittoa 1,8 miljoonaa dollaria eli 23 senttiä osakkeelta. Benjamin Franklin Associationin osakkeet nousivat eilen pörssissä 25 senttiä 4,25 dollariin. Yhdistyksen mukaan rakenneuudistuksen alkuvaiheessa vähennetään asteittain omaisuutta ja henkilöstöä. Suunnitelmaan voi sisältyä sivukonttoreiden myyntiä, osastojen yhdistämistä tai sulkemista sekä kannattamattomien yksiköiden poistumista tai myyntiä 18 kuukauden kuluessa. Alun perin yhtiö kertoi lakkauttavansa liikekiinteistöjen ostolainoja myöntävän osastonsa ja lopettavansa uusien vuokrasopimusten solmimisen kaupallisessa leasing-osastossaan. Yhtiön mukaan rakenneuudistuksen yksityiskohtia ei viimeistellä ennen kuin sääntelyviranomaiset hyväksyvät uuden liittovaltion lain edellyttämät määräykset.

**Asiakirjan numero 741**

**Asiakirjan tunniste: wsj1039-001**

Kilpailijoiden hinnanalennuksiin ja vahvan Yhdysvaltain dollarin negatiiviseen vaikutukseen vedoten suurtietokoneita valmistava Amdahl Corp ilmoitti kolmannen neljänneksen nettotuloksensa laskeneen jyrkästi. Nettotulos laski 37 % edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta 52,2 miljoonasta dollarista eli 48 sentistä osaketta kohti 32,9 miljoonaan dollariin eli 30 senttiin osaketta kohti. Liikevaihto kasvoi 15 prosenttia 464,7 miljoonasta dollarista 534,3 miljoonaan dollariin. Amdahlin tulokset olivat hieman odotettua huonommat. Dean Witter Reynoldsin analyytikko Jay Stevens sanoi odottavansa, että Sunnyvaleen, Kaliforniaan, sijoittautunut yhtiö ansaitsisi neljänneksellä 35 senttiä osakkeelta, ja sanoi, että yhtiön alhaisempi voitto oli osittain seurausta kilpailun lisääntymisestä International Business Machines Corp:n taholta, joka on Amdahlin pääkilpailija suurtietokoneiden myynnissä.

**Asiakirjan numero 742**

**Asiakirjan tunniste: wsj1040-001**

ONEIDA Ltd. julisti 10 prosentin osingon, joka maksetaan 15. joulukuuta 17. marraskuuta rekisteröidyistä osakkeista. New Yorkissa sijaitseva Oneida, joka valmistaa kuluttaja-, elintarvike- ja teollisuustuotteita, ilmoitti myös neljännesvuosittaisesta käteisosingosta, joka on 12 senttiä osakkeelta ja jonka eräpäivä ja kirjaamispäivä ovat samat. Yhtiön mukaan kantaosakkeille maksettava käteisosinko koskee myös uusia osakkeita. Oneidan mukaan siirto palkitsee osakkeenomistajia ja parantaa osakkeen likviditeettiä. Yhtiöllä on liikkeellä noin 8,8 miljoonaa osaketta. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Oneidan osake sulkeutui muuttumattomana 18 375 dollariin osakkeelta.

**Asiakirjan numero 743**

**Asiakirjan tunniste: wsj1041-001**

Liittovaltion terveysviranomaisten odotetaan tänään hyväksyvän ohjelman, jonka tarkoituksena on mahdollistaa pitkään viivästynyt AZT-lääkkeen käyttö hankittua immuunipuutosoireyhtymää sairastaville lapsille. Terveys- ja terveysministeri Louis Sullivanin odotetaan ilmoittavan hyväksynnästä. Elintarvike- ja lääkevirasto (FDA) on hyväksynyt lääkkeen nuorimmille aidsin uhreille sen jälkeen, kun ainoan viruslääkkeen, joka on koskaan hyväksytty tämän tappavan taudin hoitoon, käyttömahdollisuuksia on rajoitettu kahden vuoden ajan. Lääkkeelle annetaan uuden lääkkeen asema, jonka validointia jatketaan. Tämä nimitys annetaan lääkkeille, joiden pitäisi olla tehokkaita, mutta joita ei ole vielä virallisesti hyväksytty. Näin lääke on jonkin aikaa maksutta saatavilla niille lapsille, joilla on tautia ja joilla on pitkälle edenneen infektion oireita. Aidsia sairastavat aikuiset ovat saaneet AZT:tä siitä lähtien, kun FDA hyväksyi lääkkeen käytön aikuisille maaliskuussa 1987. Vaikka yli kaksi vuotta myöhemmin tehdyt tutkimukset osoittavat, että AZT:n käyttö lapsilla lievittää dementiaa ja muita oireita, liittovaltion viranomaiset eivät ole vielä hyväksyneet lääkkeen käyttöä nuorimmille potilaille. Tämän seurauksena monet nuoret eivät ole voineet saada lääkettä, ja vakuutusyhtiöt eivät muutamaa poikkeusta lukuun ottamatta kata tämän lääkkeen 6 400 dollarin vuotuisia kustannuksia. Aids on tähän mennessä sairastuttanut 1 859 alle 13-vuotiasta lasta, ja uskotaan, että moninkertainen määrä on tartunnan kantajia ilman oireita. Liittovaltion tautienvalvontakeskuksen mukaan tästä määrästä on tähän mennessä kuollut 1 013 lasta. Nuorten aids-potilaiden äidit ovat ilmaisseet tyytyväisyytensä, johon on sekoittunut surua. "Luojan kiitos siitä. Mutta sen olisi pitänyt tapahtua aikaisemmin", sanoi Elizabeth Glaser, Los Angelesissa asuva äiti ja aktivisti, joka sai AIDS-viruksen verensiirron kautta ja siirsi sen kahdelle lapselleen. Yksi lapsista, Ariel-tytär, kuoli vuosi sitten seitsemänvuotiaana vanhempiensa etsittyä lääkettä tuloksetta. "Pystyin saamaan AZT:tä", sanoo Elizabeth Glaser, joka kantaa tartuntaa ilman mitään oireita. "Mutta tyttäreni ei tehnyt niin, ja sitten oli liian myöhäistä. Lapsen kuoleman seuraaminen on epäinhimillisen julma kokemus." Hänen poikansa, joka on terve ja oireeton, ei käytä tällä hetkellä mitään lääkkeitä. AZT:n saannin viivästymisestä lapsilla syytetään useiden tekijöiden yhdistelmää. Perinteisten menettelyjen mukaisesti lääkeviranomaiset odottivat kaksi vuotta, ennen kuin ne hyväksyivät hoidon aikuisten ja lasten käyttöön konservatiivisten turvallisuusmääräysten ja byrokratian vuoksi. Toiseksi kriitikot syyttivät AZT:n valmistajaa, Burroughs Wellcome Co:ta, passiivisuudesta, koska lasten osuus potilasväestöstä on vain yksi prosentti, mikä on vain pieni osa suurista ja tuottoisista markkinoista. Wellcome vastasi, että se oli alkanut kerätä asiaa koskevia tietoja ja lupasi hiljattain kehittää siirappipohjaisen lääkkeen, jota lapset voisivat ottaa helpommin. Kaikki tämä tapahtuu lähes puolitoista vuotta sen jälkeen, kun Philip Pizzo kansallisesta syöpäinstituutista esitti todisteita siitä, että AZT voi kääntää AIDSin aiheuttaman dementian tuhoisat vaikutukset, toisinaan saada aikaan merkittävää älykkyysosamäärän elpymistä ja menetettyjen motoristen taitojen palautumista. Sen jälkeen noin 50 lapsipotilasta on saanut lääkettä hänen johtamansa ohjelman puitteissa. Joillekin äideille FDA:n odotetut toimet ovat tuskallinen muistutus siitä, mitä olisi voinut olla. "Ensimmäinen reaktioni oli kysyä, miksi se kesti niin kauan. Miksi kesti niin kauan ennen kuin ihmiset ymmärsivät, että aids lapsilla on vakava ongelma?", kysyy Helen Kushnick, jonka Samuel-poika kuoli kuusi vuotta sitten kolmevuotiaana tartunnan saaneen verensiirron seurauksena. Samanlaisia mielipiteitä kuultiin myös Capitol Hillillä. "Vaikka olen iloinen, että FDA vihdoin vapautti AZT:n lapsille, kesti liian kauan päästä tähän", sanoi edustaja Ted Weiss. "Miksi Burroughs Wellcome haki niin kauan 'uuden lääkkeen, jonka validointia jatketaan' statusta?" kysyy tämä newyorkilainen demokraatti. "Älkäämme unohtako, että kyseessä on sama yritys, joka on hyötynyt tästä lääkkeestä 2,5 vuoden ajan", Ted Weiss lisäsi. Glaser, joka on yksi Santa Monicassa, Kaliforniassa sijaitsevan Children's AIDS Foundationin perustajista, ei tuomitse byrokratiaa tai lääkkeen valmistajan tahallista viivyttelyä. "Et voi osoittaa ketään tiettyä henkilöä", hän sanoi. "Tärkeintä on, että me kaikki opimme mahdollisimman paljon ja että muut kokeelliset lääkkeet, kuten Bristol-Myers Co:n DDI, eivät seuraa AZT:n turhauttaviin jalanjälkiin." "Tärkeintä on, että me kaikki opimme mahdollisimman paljon ja että muut kokeelliset lääkkeet, kuten Bristol-Myers Co:n DDI, eivät seuraa AZT:n turhauttaviin jalanjälkiin." AIDSin aiheuttama dementia - joka vähitellen varastaa lasten kyvyn puhua, kävellä ja ajatella - on yleensä oireyhtymän silmiinpistävin piirre lapsilla. Joillakin lapsilla AZT on palauttanut kyvyn ajaa polkupyörällä tai ratkaista palapelejä, mikä on antanut heille takaisin palan heidän lapsuudestaan, vaikkakin vain väliaikaisesti. "Kun sanomme, mitä tämä merkitsee näiden potilaiden perheille, sitä on mahdotonta liioitella", sanoi Samuel Broder, kansallisen syöpäinstituutin johtaja ja AZT-lääkkeen pääkehittäjä.

**Asiakirjan numero 744**

**Asiakirjan tunniste: wsj1042-001**

AVON RENT-A-CAR & TRUCK Corp. ilmoitti jakavansa osinkoa yhden warrantin jokaista kolmea kantaosaketta kohden. Santa Monicassa, Kaliforniassa sijaitsevan yhtiön osakkeita on tällä hetkellä liikkeellä 3,3 miljoonaa kappaletta. Yhtiön mukaan noin 1,1 miljoonaa C-luokan optio-oikeutta on laskettu liikkeeseen. Kukin C-luokan optiotodistus oikeuttaa ostamaan yhden kantaosakkeen 5,50 dollarilla. Optio-oikeudet voidaan käyttää 90 päivän ajan liikkeeseenlaskupäivästä. Avon kertoi myös laskevansa liikkeeseen 243 677 C-luokan optio-oikeutta A- ja B-luokan optio-oikeuksien sekä sellaisten optio-oikeuksien haltijoille, jotka eivät kuulu mihinkään luokkaan. Optio-oikeudet lasketaan liikkeeseen siten, että kutakin käytettyä optio-oikeutta kohden lasketaan liikkeeseen yksi kolmasosa optio-oikeudesta.

**Asiakirjan numero 745**

**Asiakirjan tunniste: wsj1043-001**

NEW YORK BURSE SUUNNITTELEE käynnistävänsä tänään oman välineensä ohjelmapohjaista kaupankäyntiä varten käytännöstä syntyneen kasvavan kiistan seurauksena. Uusien "osakepakettien" ansiosta suursijoittajat voivat ostaa tai myydä kaikki S&P 500 -indeksin osakkeet yhdellä kaupalla. Pörssiviranomaisten mukaan tuote, jonka Securities and Exchange Commission (SEC) hyväksyi eilen rajoitetuksi ajaksi, auttaa vähentämään, ei pahentamaan, osakemarkkinoiden volatiliteettia. SEC:n puheenjohtaja Breeden sanoi harkitsevansa tiettyjä toimenpiteitä, joissa käytetään "katkaisijoita" ohjelmaperusteisen kaupankäynnin pysäyttämiseksi markkinoiden heilahtelujen aikana. Koska Kemper Financial Services on osallistunut ohjelmapohjaiseen kaupankäyntiin, joka Kemperin ja muiden mukaan tuhoaa markkinoita, se on lopettanut osakekauppojensa toteuttamisen neljän suuren arvopaperifirman kautta. Senaatin suuri pääomavoittojen verosuunnitelma ei ole vielä saanut kannatusta leikkausta kannattavilta demokraateilta. Tämä suuntaus vähentää kannattajien optimismia veronalennusten läpimenosta. Bethlehem Steelin voitto laski kolmannella neljänneksellä peräti 54 prosenttia, mikä johtui kustannusten noususta ja toimitusten vähenemisestä suurille asiakkaille. Armcon ja National Intergroupin liikevoitto laski myös terästeollisuuden osalta, mikä saattaa merkitä alan kaksivuotisen nousukauden loppua. Columbia S&L raportoi 226,3 miljoonan dollarin neljännesvuositappioista, kun Beverly Hillsissä sijaitseva pool maksoi uusien sääntöjen ja subprime-luottojen aiheuttaman myllerryksen hinnan. Anheuser-Busch aikoo alansa kasvun hidastuessa halventaa merkittävästi suurimpia olutbrändejään, mikä luo pohjan hintasodalle. PS New Hampshire sai toiselta hakijalta, United Illuminatingilta, vesitetyn tarjouksen, jonka uuden tarjouksen arvo oli 2,29 miljardia dollaria, mikä on ilmeisesti suurin tähän mennessä tehty tarjous. Rahoitusmarkkinat hiljenivät, osakekurssit laskivat, joukkovelkakirjalainat nousivat ja dollari pysyi lähes ennallaan. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi laski 5,94 pistettä 2 653,28 pisteeseen. Yhdysvaltain keskuspankin pääjohtaja Greenspan sanoi, että keskuspankki voi hillitä inflaatiota aiheuttamatta taantumaa, mutta tällainen interventio aiheuttaa lyhytaikaista kipua. GM:n Hughes Electronics -yksikkö kertoi kolmannen neljänneksen tuloksensa laskeneen 22 %. GMAC:n rahoitusyksikkö kertoi nettotuloksensa laskeneen 3,1 %, mutta EDS:n tulos nousi 16 %. Campeau saattaa raporttien mukaan saada 1,3 miljardin dollarin tarjouksen Bloomingdale's-ketjusta japanilaiselta Tokyu-tavaratalolta. Campeau kieltäytyi kommentoimasta asiaa. UAL:n lentäjien ja insinöörien ammattiliitto on ilmeisesti avainasemassa, kun lentoyhtiöstä tehdään tulevaisuudessa ostotarjous. Provigo aikoo luopua kaikista non-food-toiminnoista ja keskittyä uudelleen elintarvikkeiden vähittäis- ja tukkukauppaan. Puheenjohtaja Pierre Lortie on eronnut. Westinghouse odottaa, että toimintamarginaalit nousevat yli 10 prosentin suurten rakenneuudistusten seurauksena, ja osakekohtainen tulos nousee ensi vuonna huimasti. Eräät Yhdysvaltojen tärkeimmät kauppakumppanit hylkäsivät nopeasti Bushin ehdotuksen kompromissista kaupan vapauttamisesta ja maataloustuotteiden tukien vähentämisestä. Markets - Issue: määrä 155650000 osaketta. Dow-Jones-indeksi teollisuusyritysten osakkeista 2653,28, laskua 5,94; kuljetusyritysten osakkeiden indeksi 1199,32, laskua 11,38; julkisten yritysten osakkeiden indeksi 216,49, nousua 1,45. Joukkovelkakirjalainat: Shearson Lehman Hutton Treasury-indeksi 3427,39, nousu Hyödykkeet: Dow-Jones-futuuriindeksi 129,48, nousu 0,24; spot-indeksi 130,73, lasku 0,03. Dollari: 141,52 jeniä, +0,07; 18353 markkaa, -2.

**Asiakirjan numero 746**

**Asiakirjan tunniste: wsj1044-001**

GORBATŠOV SANOI, että Moskova ei puutu itäblokin demokratiapyrkimyksiin. Kremlin johtaja vakuutti Suomen presidentille tämän kolmipäiväisen Helsingin-vierailun ensimmäisenä päivänä, ettei Neuvostoliitolla ole "moraalista eikä poliittista oikeutta" puuttua Puolan, Unkarin tai muun Itä-Euroopan demokratiakehitykseen. Neuvostoliiton keskuspankki Moskovassa ilmoitti ruplan 90 prosentin devalvaatiosta dollariin nähden yksityisissä liiketoimissa ilmeisenä pyrkimyksenä jarruttaa kovan valuutan mustan pörssin toimintaa. Tämä interventio luo kaksitasoisen valuuttakurssin. Kuuden napapiirillä sijaitsevan hiilikaivoksen työntekijät ovat kutsuneet koolle lakon tukeakseen erilaisia taloudellisia ja poliittisia vaatimuksia. Tämä on vastoin Moskovan tässä kuussa hyväksymää lakia, joka kieltää tällaiset lakot. SNEMOVNA Epäonnistui yrityksessään kumota Bushin veto-oikeus lakiesitykseen, jolla vapautetaan aborttien rahoitus. Edustajainhuone äänesti 231-191 äänin, eli 51 ääntä vähemmän kuin tarvittava kahden kolmasosan enemmistö, joka tarvitaan, jotta presidentin veto voitaisiin kumota, kun Medicaid-aborttituki palautetaan köyhille naisille, jotka ovat joutuneet raiskauksen tai insestin uhreiksi. Äänestystulosta pidetään osoituksena siitä, että abortin oikeuksia puolustavan liikkeen valta on rajallinen. Lakiehdotus oli osa 156,7 miljardin dollarin suuruista toimenpidettä työ-, koulutus- ja terveysministeriöille. Michiganin senaatti hyväksyi lakiehdotuksen, jonka mukaan tyttöjen on saatava vanhempien suostumus aborttia varten, ja Pennsylvanian edustajainhuone hyväksyi toimenpiteen, jolla kielletään abortit 24. raskausviikon jälkeen. Elintarvike- ja lääkeviraston (FDA) odotetaan tänään hyväksyvän ohjelman, jonka avulla aidsia sairastavia lapsia hoidetaan ilmaisella AZT-lääkkeellä. Tämä on ainoa hyväksytty viruslääke, joka on ollut saatavilla aikuisille vuodesta 1987 lähtien. Tutkimukset osoittavat, että AZT voi vähentää dementiaa ja muita oireita lapsilla, joista 1 859:llä on todettu olevan tartunta. Kongressi lähetti Bushille 2,85 miljardin dollarin suuruisen ensiapupaketin, jolla tuetaan Kalifornian viime viikon maanjäristyksen ja Hugo-hurrikaanin jälkeisiä elvytystoimia. Tämä tapahtui heti sen jälkeen, kun senaatti oli hyväksynyt toimenpiteen, joka hyväksyttiin edustajainhuoneessa. San Franciscon lahden alueella yli 13 000 ihmistä menetti kotinsa, ja maanvyöryt uhkasivat lisää koteja. Edustajainhuoneen ja senaatin yhteisen konferenssin osanottajat sopivat Grumman Corp. -yhtiön F-14-suihkukoneen tuotannon jatkamisesta ja yli 3,8 miljardin dollarin myöntämisestä tämän verovuoden aikana avaruuteen perustuvan ohjusten torjuntajärjestelmän kehittämiseen. Lopullisesta paketista odotetaan ilmoitusta ensi viikon aikana. Valkoinen talo on päättänyt ehdottaa muutoksia torjunta-ainelakiin, jotta haitallisten kemikaalien poistamista elintarvikkeista voitaisiin nopeuttaa. Virkamiesten mukaan muutokset, joista voitaisiin ilmoittaa jo tänään, koskisivat torjunta-aineita ja muita tuoreissa ja jalostetuissa elintarvikkeissa olevia aineita. Itä-Saksan syyttäjä Krenz sanoi aikovansa käydä keskusteluja sisäisiä muutoksia vaativien oppositioryhmien kanssa. Kommunistisen puolueen johtaja, jonka edessä on luultavasti suurin kansallinen mullistus 40 vuoteen, sanoi myös, että hän antaisi itäsaksalaisten matkustaa vapaammin ulkomaille, mutta teki selväksi, että Berliinin muuri pysyy pystyssä. Libanonin kristittyjen liitto hyväksyi arabien ajaman ehdotuksen 14 vuotta kestäneen Libanonin sisällissodan lopettamiseksi. Poliittisten puolueiden koalition ja Libanonin suurimman kristillisen puolisotilaallisen järjestön tekemä siirto eristää asevoimien komentaja Aounin, joka hylkäsi suunnitelman, joka sisältää poliittisia muutoksia ja Syyrian joukkojen vetäytymisen Beirutista. Baker tarjoutui tarkastelemaan Israelin ehdotukseensa tekemiä "muutosehdotuksia" Israelin ja palestiinalaisten suorien neuvottelujen valossa. Ulkoministeri kuitenkin varoitti Israelia siitä, että pyrkimykset viisikohtaisen suunnitelman tarkistamiseksi saattavat viivästyttää Lähi-idän rauhaan tähtääviä neuvotteluja. Naton puolustusministerit totesivat, että 16 maan liittouma tarvitsee edelleen vahvan ydinasestrategian Itä-Euroopan poliittisista muutoksista huolimatta. Etelä-Portugalissa pidetyn kaksipäiväisen kokouksen päätteeksi ministerit ilmaisivat tyytyväisyytensä Moskovan lupauksiin rajoittaa sotilaallista voimankäyttöä, mutta kehottivat Neuvostoliittoa rajoittamaan radikaalimmin lyhyen kantaman ydinaseita. Oikeusministeriö ilmoitti, että se mahdollisesti vastustaa tuomioistuimen määräystä, jonka mukaan entinen kansallisen turvallisuuden neuvonantaja Poindexter voi virallisesti pyytää entisen presidentin Reaganin henkilökohtaisia muistiinpanoja puolustautuakseen iranilaisia kanteita vastaan. Ulkoministeriön tiedottaja sanoi, että tuomioistuimen päätös "herätti vakavan kysymyksen" presidentin toimistosta. Bush sanoi, että Washington ei aio poistaa Nicaraguaa koskevaa kauppasaartoa, koska Keski-Amerikan maa muodostaa "epätavallisen ja poikkeuksellisen uhan" Yhdysvaltojen turvallisuudelle. Ulkoministeri Baker sanoi myös, että Yhdysvallat välittää Moskovalle vastalauseensa itäblokin asetoimituksista Salvadorin kapinallisille Managuassa. Maanvyöry on haudannut rinteessä sijaitsevan slummin Sao Paulossa Brasiliassa, ja ainakin 20 ihmistä, enimmäkseen lapsia, on kateissa ja heidän pelätään kuolleen. Kaupungin pormestari on luvannut ryhtyä oikeustoimiin rakennuttajia vastaan, jotka ovat kaivaneet kukkulan pohjalla. Tšekkoslovakian pääministeri sanoi kannattavansa laajaa poliittista ja taloudellista uudistusta, mutta sulki pois kaikenlaisen vuoropuhelun Prahan kommunistihallituksen ja riippumattomien ihmisoikeusryhmien tai toisinajattelijoiden välillä. Kaksipäiväisen Itävallan-vierailunsa päätteeksi Ladislav Adamec puhui Tšekkoslovakiassa tapahtuvien muutosten puolesta, mukaan lukien vapaampi matkustaminen länteen. He kuolivat: Mary McCarthy, kirjailija ja kirjallisuuskriitikko, syöpään New Yorkissa 77-vuotiaana.... Marion Harper, Colorado Springsissä, Oklahoma Cityssä toimivan Interpublic Groupin perustaja ja entinen toimitusjohtaja, sydänkohtaukseen 73-vuotiaana.

**Asiakirjan numero 747**

**Asiakirjan tunniste: wsj1045-001**

Adolph Coors Co. ilmoitti, että hallituksen puheenjohtaja William K. Coors on ottanut vastaan presidentin tehtävät Jeffrey H. Coorsin tilalle. Jeffrey Coors, 44, oli ollut yhtiön toimitusjohtajana vuodesta 1985, jolloin hän korvasi isänsä Joseph Coorsin. Panimon mukaan Jeffrey Coors luopui kuitenkin vapaaehtoisesti tehtävästään, jotta hän voisi käyttää enemmän energiaa Coors Technology Co:lle, joka on Coorsin pieni yksikkö, jota hän on johtanut useita vuosia. Coorsin tiedottajan mukaan yhtiö ei usko, että siirto lisää entisestään William Coorsin vaikutusvaltaa tai vähentää Jeffrey Coorsin, Peter Coorsin tai Joseph Coors Jr:n vaikutusvaltaa, jotka johtavat yhtiön kolmea toimintayksikköä. "Se ei todellakaan ollut tarkoitettu alentamiseksi", tiedottaja sanoi. "Pete, Jeff ja Joe Jr. ovat ottaneet ohjakset käsiinsä ja hoitavat suurimman osan työstä. Emme usko, että sillä on mitään vaikutusta." Jeffrey, Peter ja Joseph Jr. ovat veljeksiä. William Coors on heidän setänsä. Jeffrey, Peter, Joseph Jr., William ja Joseph Sr. muodostavat yhtiön hallituksen. Peter Coors johtaa Coors Brewing Co. -yksikköä, maan neljänneksi suurinta panimoa, jonka myynti oli 1,24 miljardia dollaria Adolph Coorsin 1,52 miljardin dollarin myynnistä vuonna 1988. Joseph Jr. johtaa Coors Ceramics Co:ta, toista toimintayksikköä, jonka myynti oli noin 150 miljoonaa dollaria vuonna 1988.

**Asiakirjan numero 748**

**Asiakirjan tunniste: wsj1046-001**

Dun & Bradstreet Corp. kertoi, että yritysten konkurssit vähenivät 17,8 prosenttia 11 586:een kolmannella neljänneksellä edellisvuoden vastaavan ajanjakson 1 409:stä. Tämän vuoden ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana yritysten konkurssit vähenivät 15,6 prosenttia 37820:een 44796:sta. Yritystietopalveluyrityksen mukaan yritysten konkurssit vähenivät lähes kautta linjan lukuun ottamatta muutamia paikkoja, erityisesti Georgiaa, Virginiaa ja Michigania. D&B määrittelee yrityskonkurssin siten, että yritys lopettaa toimintansa tappiolla velkojilleen. D&B on todennut, että yritysten konkurssien tämänhetkinen väheneminen on jatkoa vuoden 1987 lopulla alkaneelle suuntaukselle. Yhtiön mukaan lasku kiihtyi tämän vuoden kolmannella neljänneksellä, mikä korostaa Yhdysvaltojen talouden yleistä pientä rasitusta. Seitsemällä yhdeksästä paikallisesta alueesta konkurssit vähenivät yli 10 prosenttia yhdeksän kuukauden aikana. Ainoa alue, jolla konkurssien määrä lisääntyi, oli Kaakkois-Euroopan osavaltiot, ja se kasvoi 5,3 prosenttia 5052:sta 5791:een. Tämä johtui osittain kilpailun lisääntymisestä, sillä uusien yritysten määrä kasvoi siellä voimakkaasti. Ainoa toimiala, jolla yritysten konkurssit lisääntyivät yhdeksän kuukauden aikana, oli rahoitus-, vakuutus- ja kiinteistöala, jolla konkurssit lisääntyivät 8,1 prosenttia 1 892:sta 2 046:een. D&B:n mukaan tämän alan konkurssit johtuivat säästö- ja lainasektorin ongelmista ja sitä seuranneesta kiinteistökaupan kuormituksesta.

**Asiakirjan numero 749**

**Asiakirjan tunniste: wsj1047-001**

Suuren tokiolaisen sanomalehden mukaan japanilaisia tavarataloja omistava monialayritys aikoo tarjota noin 1,3 miljardia dollaria Bloomingdale's-tavarataloketjun ostamisesta. Campeau Corp, joka omistaa ketjun, kieltäytyi kommentoimasta raporttia. Campeaun tiedottaja sanoi, että Torontossa toimiva Campeau oli saanut joitakin Bloomingdale'sia koskevia "kiinnostuksenilmaisuja", mutta kieltäytyi kommentoimasta, oliko varsinaisia tarjouksia tehty. Japanin johtava talouslehti Nihon Keizai Shimbun kertoi keskiviikkona, että Tokyu Department Store Co. aikoo yhdessä yhdysvaltalaisten ja länsieurooppalaisten rahoituslähteiden kanssa ostaa newyorkilaisen vähittäiskauppaketjun, jonka Campeau on asettanut myyntiin. Ilmiantaja ei maininnut lähteitään Tokyussa. "Tämä on ensimmäinen perusteeton huhu monista, joita odotamme kuulevamme myynnin aikana", Bloomingdale'sin tiedottaja sanoi. "Emme kommentoi niitä." Tokyun johtajia ei tavoitettu tiistaiaamuna kommentoimaan asiaa. Campeaun pääjohtaja Robert Campeau sanoi yhtiön vuosikokouksessa heinäkuussa, että hän arvostaa Bloomingdale's-ketjun 2 miljardin dollarin arvoiseksi. Aiemmin mainittujen mahdollisten ostajien joukossa on Bloomingdale'sin pääjohtaja Marvin Traub, joka on tehnyt yhteistyötä Drexel Burnham Lambert Inc:n ja Blackstone Groupin kanssa. Tokiossa toimivat investointipankkiirit ovat vahvistaneet, että Tokyu Department Store on yksi monista japanilaisista yrityksistä, joita Marvin Traubin johtaman ohjauskomitean edustajat ovat lähestyneet. Heidän mukaansa yksityiskohtaisia taloudellisia tietoja ei kuitenkaan ole vielä annettu mahdollisille ostajille. "Kukaan ei tee konkreettista tarjousta ennen marraskuun puoliväliä", sanoi eräs Japanin neuvotteluihin perehtynyt investointipankkiiri. "Tokyu on yksi mahdollinen ostaja, joka voisi nostaa kätensä. Mutta se on vielä alkuvaiheessa." Bloomingdale's on 17 myymälän ketju, jonka Campeau osti viime vuonna Federatedin 6,6 miljardin dollarin yritysoston yhteydessä. Bloomingdale'sin vuosimyynti on arviolta 1,2 miljardia dollaria. Bloomingdale'sin myynti on edellytys Torontossa sijaitsevan Olympia & York Developments Ltd:n pyrkimyksille saada 800 miljoonan dollarin siltarahoitus Campeaulle, sillä Campeau ilmoitti viime kuussa, että sen vähittäiskaupan yksiköt Federated Department Stores Inc. ja Allied Stores Corp. lopettavat toimintansa. Torontolaisen Reichmannin perheen omistama O&Y valvoo myös Toronton kiinteistö- ja vähittäiskauppa-alan yrityksen Campeaun merkittävää rakenneuudistusta ja jälleenrahoitusta. Eräs Bloomingdalen tilanteeseen perehtynyt johtaja sanoi: "Bloomingdale'sista ei ole vielä julkistettu mitään tietoja, suunnitelmia ei ole, joten epäilen suuresti, että mitään tarjousta ei ole tehty." Yksi Campeaun osakkeenomistaja on nostanut kanteen, jossa syytetään Campeauta, sen puheenjohtajaa Robert Campeauta ja muita hallituksen jäseniä arvopaperilakien rikkomisesta. Manhattanin piirituomioistuimessa nostetussa kanteessa haetaan ryhmäkanteen asemaa. Kanteessa vähittäiskaupan yritystä ja useita sen johtajia syytetään väärien ja harhaanjohtavien lausuntojen antamisesta yrityksen liiketoiminnasta. Kanteessa väitetään, että yhtiö ei julkistanut taloudelliseen tilaansa liittyviä epäedullisia ja olennaisia tietoja. Campeaun tiedottaja sanoi, että yhtiö ei ollut nähnyt oikeusjuttua ja kieltäytyi kommentoimasta sitä.

**Asiakirjan numero 750**

**Asiakirjan tunniste: wsj1048-001**

McCaw Cellular Communications Inc:n on jatkettava tarjoustaan LIN Broadcasting Corp:n ostamisesta. koska se "ei ole vielä ilmoittanut sitovasta rahoitusjärjestelystä, joka riittäisi tarjouksen toteuttamiseen", LIN sanoi New Yorkissa. Securities and Exchange Commissionin sääntöjen mukaan McCaw'n on pidettävä tarjouksensa matkapuhelinten valmistuksesta ja lähetystoiminnasta avoimena vähintään viisi työpäivää sen jälkeen, kun se on ilmoittanut rahoitusmenetelmästä, LIN sanoi. McCaw'n tarjous päättyy huomenna. McCaw kertoi viime viikolla saaneensa kolmelta suurelta pankilta "vakaat" rahoitussitoumukset LIN Broadcastingia koskevan ostotarjouksen yhteydessä. Pankit ovat yhdessä luvanneet lainata sille 1,2 miljardia dollaria tietyin ehdoin, McCaw sanoi. McCaw'n tiedottajan mukaan yhtiö on "edennyt rahoituksen kanssa eteenpäin". LIN, hän lisäsi, "toivoo voivansa järjestää oikeudenmukaisen huutokaupan". McCaw haluaa ostaa 22 miljoonaa LIN:n osaketta 125 dollarilla osakkeelta eli yhteensä 2,75 miljardilla dollarilla, joten McCaw omistaisi lopulta 50,3 prosenttia LIN:stä. Tarjous on nyt kuitenkin pysähdyksissä, koska LIN on sopinut sulauttavansa matkapuhelintoimintansa BellSouth Corp.:n kanssa. LIN:n osakkeet nousivat eilen pörssikaupassa 50 senttiä 109,25 dollariin.

**Asiakirjan numero 751**

**Asiakirjan tunniste: wsj1049-001**

NICHOLS INSTITUTE on ilmoittanut, että sen kantaosakkeet jaetaan kahdella osakkeella suhteessa yhteen 27. marraskuuta osakkeiksi, jotka rekisteröidään 10. marraskuuta. Kliinisiin testauspalveluihin keskittyvän holdingyhtiön pääkonttori sijaitsee San Juan Capistranossa, Kaliforniassa.

**Asiakirjan numero 752**

**Asiakirjan tunniste: wsj1050-001**

Phoenixissa, Arizonassa sijaitseva StatesWest Airlines ilmoitti lähettäneensä yksityiskohtaisemman fuusioehdotuksen paljon suuremmalle Mesa Airlinesille. Mesa, jonka kotipaikka on Farmingtonissa, New Mexicossa, on toistuvasti hylännyt StatesWestin tarjouksen ja ilmoitti aiemmin tällä viikolla, että sen hallitus ei harkitsisi ehdotusta enempää, ja kutsui sitä "epämääräiseksi ja epätarkaksi", koska se ei maininnut rahoituslähteitä tai tarjoukseen sisältyviä StatesWestin arvopapereita koskevia erityisehtoja. Uudessa ehdotuksessa, jolla pyritään oikaisemaan tietoja, todetaan, että 7 dollarin käteismaksun lisäksi StatesWest tarjoaa osaketta StatesWestin uudesta 6 prosentin vaihtokelpoisesta etuoikeutetusta osakkeesta, jonka hinta on 3 dollaria osakkeelta. Ehdotuksessa todetaan myös, että kaupan käteisosuus rahoitetaan StatesWestin omilla käteisvaroilla ja lyhytaikaisilla sijoituksilla sekä luottolimiitillä ja muilla varoilla, jotka hankitaan StatesWestin investointipankkiirina toimivan Hibbard Brown & Co:n kautta. Eilen pörssissä Mesa sulkeutui 7,25 dollariin eli 25 senttiä plussalla. StatesWest on pyytänyt Mesaa vastaamaan 31. lokakuuta mennessä. Mesan puheenjohtaja Larry Risley vahvisti, että hallitus on saanut StatesWestin viimeisimmän tarjouksen ja tarkastelee sitä parhaillaan.

**Asiakirjan numero 753**

**Asiakirjan tunniste: wsj1051-001**

Vaatemarkkinoiden jatkuvaan kasvuun vedoten Spiegel Inc. kertoi, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos kasvoi 65 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta, kun myynti kasvoi 11 prosenttia. Katalogien vähittäismyyjä ilmoitti nettotulokseksi 10,8 miljoonaa dollaria eli 21 senttiä osakkeelta, mikä oli huomattavasti enemmän kuin viime vuonna, jolloin nettotulos oli 6,6 miljoonaa dollaria eli 13 senttiä osakkeelta. Liikevaihto nousi 372,1 miljoonaan dollariin 336,4 miljoonasta dollarista. Spiegelin mukaan voiton kasvu johtui siitä, että tämän vuoden varastotasot eivät vaatineet kalliita hinnanalennuksia, joita viime vuoden ylijäämävarastojen vähentäminen edellytti. Yhtiön tiedottajan mukaan vaatemarkkinoiden pohjalukema oli vuoden 1988 ensimmäisellä puoliskolla, mutta ne alkoivat kohentua viime vuoden jälkipuoliskolla. "Olemme nähneet jatkuvaa parannusta vuonna 1989", tiedottaja sanoi. Viime vuoden saman neljänneksen tulos oli huonompi, koska Spiegelin ostamaan Eddie Bauer -vaatekauppaan liittyi 260 miljoonan dollarin kulut, Spiegel sanoi. Lisäksi yhtiön mukaan meneillään olevat kustannusten leikkaustoimet vaikuttivat osaltaan viime vuosineljänneksen liikevaihdon kasvuun. Spiegel on 84-prosenttisesti länsisaksalaisen Ottin perheen omistuksessa. OTC-kaupankäynnissä yhtiön osakkeet nousivat 37,5 senttiä 20,375 dollariin. Spiegelin nettotulos nousi vankasti 47 prosenttia 23,8 miljoonaan dollariin eli 46 senttiin osakkeelta, kun se viimeisten yhdeksän kuukauden aikana oli 16,2 miljoonaa dollaria eli 34 senttiä osakkeelta. Toisin kuin vuosineljänneksen tulokset, jotka perustuivat suunnilleen samaan ulkona olevien osakkeiden määrään, yhdeksän kuukauden osakekohtaiset luvut heijastavat ulkona olevien kantaosakkeiden keskimääräisen lukumäärän kasvua 47 miljoonasta 51,9 miljoonaan. Yhdeksän viime kuukauden liikevaihto oli 1,02 miljardia dollaria, mikä on 22 % enemmän kuin 841,5 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 754**

**Asiakirjan tunniste: wsj1052-001**

Roskalainamarkkinoiden huono uutinen eilen oli se, että ravintolaketjuihin kuuluvasta TW Services -ryhmästä tuli viimeisin potentiaalinen liikkeeseenlaskija, jolle joukkovelkakirjojen ostajat saattoivat kääntää selkänsä. Hyvä uutinen - ainakin vakaiden luottojen ystäville - on se, mitä hylkääminen kertoo subprime-lainojen ostajien mielentilasta. Ilmeisesti he oppivat sanomaan ei liiallisille riskeille. Coniston Partners, joka omistaa 80 prosenttia TW:stä, oli suunnitellut myyvänsä 1,15 miljardin dollarin arvosta subprime-joukkovelkakirjalainoja muun muassa rahoittaakseen jäljellä olevien julkisten arvopapereiden hankinnan. Gollust, Tierney & Oliverin johtama newyorkilainen kaupankäyntiyritys Coniston ilmoitti kuitenkin eilen, että "epävakaiden arvopaperimarkkinoiden vuoksi" tarjousta lykättäisiin ja siirrettäisiin. Ei kuitenkaan ollut tietoa siitä, olivatko Coniston ja sen investointipankkiiri Donaldson, Lufkin & Jenrette juuri päättäneet kahden viikon "kiertueen" joukkovelkakirjojen myymiseksi. Sijoittajat menivät ainakin toistaiseksi ohi. TW:n roskalainat eivät olleet siihen verrattuna epätavallisen heikkoja. Sen pikaruokaravintolat - mukaan lukien Denny's, Hardee's, Quincy's ja El Pollo Loco ("ainoa suuri pikaruokaketju, joka on erikoistunut hiiligrillattuun kanaan") - ovat vakaita, taantumankestäviä ja kasvavia. Mutta jos ne lopettaisivat kasvunsa, TW, jonka pääkonttori sijaitsee Paramusissa, New Jerseyssä, olisi vaikeuksissa. Viime aikoihin asti "osta nyt ja rukoile kasvua myöhemmin" -kaupat olivat rutiinia. "Ihmiset eivät vain enää osta odottaakseen jotain", sanoo Jack Utter, joka johtaa korkean tuoton rahoituspalvelurahastoa IDS:ää. "Sijoittajat", hän lisää, "alkavat uskoa". TW:n osto voidaan kuitenkin rahoittaa. "Yrityksessä ei ole mitään vikaa", sanoo Conistonin toimitusjohtaja Paul Tierney. Hänen mukaansa ongelmana on se, että "subprime-lainojen markkinat eivät ole yhtä syvät" kuin ennen. TW:n osakkeenomistajien kokous on siirretty huomisesta 21. marraskuuta. DLJ toivoo voivansa myydä siihen mennessä vähemmän arvottomia roskalainoja. Gollust, Tierney & Oliver maksaa todennäköisesti enemmän kuin suunnitellut 120 miljoonaa dollaria osakkeina. Pankit voivat antaa enemmän etuoikeutettua velkaa. Lisäksi subprime-lainojen rahoituksen kokonaismäärä vähenee. Eräs DLJ:n pankkiiri, joka yrittää ilmaista tilanteen mahdollisimman suotuisasti, sanoo, että "harvat sanoivat, etteivät he pitäneet luoton laadusta. Pikemminkin ihmiset sanoivat, etteivät he pitäneet miljardin dollarin myyntiä neuvoteltavana." Kaupankäynnin riskit johtuvat kuitenkin tappion riskistä. Lisäämällä osakepääomaa DLJ olisi saattanut myöntää, että se oli huolissaan luottoriskistä. DLJ:n pankkiiri sanoo, että uudistetussa pääomarakenteessa kassakorkojen kattavuus "paranee merkittävästi". Lopuksi hän lisää: "Kuuntelemme markkinoita." Mikä on se - ja lainataanpa nyt Conistonin termiä - joka on niin kuohuttanut markkinoita? Jotkin samoista riskeistä - ja oletettavasti huomiotta jätetyistä riskeistä - on mainittu laajalti aiemmissa subprime-lainojen liikkeeseenlaskuissa. TW:n tiedotteessa todettiin, että jos yrityskauppa olisi toteutettu aikaisemmin, veroja edeltävä tulos "ei olisi riittänyt kattamaan kiinteitä maksuja, mukaan lukien velkakirjojen korot", noin 62,7 miljoonaa dollaria vuoden 1989 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. TW huomauttaa, kuten monet riskilainojen liikkeeseenlaskijat, että "jos se olisi myös purkanut muita kuin käteiskuluja", se olisi tehnyt käteisvoittoa - tässä tapauksessa 56 miljoonaa dollaria kuudessa kuukaudessa. Näissä laskelmissa ei kuitenkaan oteta huomioon arvon alenemisesta aiheutuvia muita kuin käteisvaroja, joissa otetaan huomioon paistinpannujen asteittainen kuluminen, myymälöiden heikkeneminen ja vastaavat seikat. DLJ:n mukaan yhtiö suunnittelee jopa 180 miljoonan dollarin pääomamenoja vuodessa. TW väitti, että sen ravintolamyynti ja tulos kasvavat edelleen ja että ihmiset eivät lopeta syömistä edes laskusuhdanteessa. Heidän ei vain tarvitse syödä Denny'sissä. Wertheim Schroderin analyytikko John Rohs sanoo, että pikaruokailuala on "kovaa kilpailua". Mahdollisten joukkovelkakirjalainojen ostajien mukaan TW on menestynyt aiemmin, koska se on ollut valmis käyttämään paljon rahaa ravintoloiden kunnostamiseen ja ruokalistojen päivittämiseen. "Olimme huolissamme siitä, että he eivät pystyisi hankkimaan riittävästi käteistä pääomamenoihin ja velkojen lyhentämiseen", sanoi eräs erittäin kannattavaan velkaan sijoittanut suursijoittaja. DLJ väittää, että TW voisi tarvittaessa leikata pääomamenoja, koska puolet sen suunnitelluista investoinneista on tarkoitettu kasvuun eikä ylläpitoon. Sijoittajat totesivat kuitenkin, että TW tarvitsisi kasvua velan lyhentämiseen, jos tarjonta hieman supistuisi. Sen laskelmissa käteismaksujen suorittamisesta ei oteta huomioon nollatuottoisten, lykättyjen joukkovelkakirjalainojen 52 miljoonan dollarin vuotuista korkoa, joka on lopulta maksettava. Esitteessä todetaan, että "ei ole mitään takeita" siitä, että tuleva kasvu jatkuu entiseen tahtiin. Joukkovelkakirjalainojen ostajat eivät vaatineet tällaista takuuta ennen kuin vasta äskettäin. Mutta ilmeisesti nyt on. TW Services (NYSE; pörssin tunnus: TW) Toimiala: Ravintolat 31.12.1988 päättynyt vuosi\* Liikevaihto: 3,57 miljardia dollaria Nettotulos: 66,9 miljoonaa dollaria, 1,36 dollaria osakkeelta\*\* Kolmas neljännes päättyi 30.12. Syyskuu 1989: (nettotappio: 7 senttiä osakkeelta) vs. nettotulos: 51 senttiä osakkeelta Keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi: 179 032 osaketta Liikkeessä oleva osakekanta: 49 miljoonaa dollaria \*Sisältää syyskuussa ostetun Denny's Inc:n tulokset \*\*Sisältää omaisuuserien arvonalennuksen ja 9 miljoonan dollarin suuruiset oikeudelliset kulut yritysoston yhteydessä.

**Asiakirjan numero 755**

**Asiakirjan tunniste: wsj1053-001**

Maggie Thatcherin täytyy tehdä jotain oikein, koska hänen poliittiset vastustajansa huutavat kovempaa kuin koskaan. Thatcher, joka harjoitti huulilta lukemisen koulukuntaa kauan ennen kuin Bush löysi sen, on tehnyt selväksi, että hän vastustaa Britannian vapaan markkinatalouden politiikan muuttamista Brysselin byrokraattien mukaiseksi. Vastineeksi kriitikot Fleet Streetiltä Pariisiin ovat repineet häntä kappaleiksi, koska hän on ollut yhteisen asian tiellä. Ja nyt Thatcher on päätynyt matkustamaan maapallon toiselle puolelle Kuala Lumpurissa pidettävään 49-jäseniseen Kansainyhteisön huippukokoukseen horjuttamaan konsensuksen rakentajien pyhää ritarikuntaa. "Kauhea farssi Malesiassa", huusi Guardianin Manchesterin-painos. "Häneen ei voi enää luottaa, että hän käyttäytyy sivistyneesti, toisin sanoen järkevästi, ulkomailla." Uskostani. Kanadan ja Australian edustajat Brian Mulroney ja Bob Hawke olivat lehden mukaan "raivoissaan". London Timesin mukaan he olivat toimineet "protokollan vastaisesti". Kuten tavallista, hän teki syntiä sanomalla, mitä hän ajatteli. Hän antoi erillisen lausunnon, jossa hän otti etäisyyttä Kansainyhteisön asiakirjaan, jossa korostetaan Etelä-Afrikan vastaisen pakotteen poliittista arvoa. Lausunnossa hän sanoi, että vaikka hän tukee Kansainyhteisön liittovaltiota "apartheidin ehdottomassa tuomitsemisessa", hän kehotti "tukemaan muutosta" sen sijaan, että maan mustaa väestöä rangaistaisiin lisää. Pakotteista vallitsee jossain määrin yksimielisyys: toukokuussa Gallupin kyselyssä todettiin, että enemmistö Etelä-Afrikan mustista, peräti 85 prosenttia, vastusti talouspakotteita. Jälleen kerran Thatcher on toiminut yksin muita vastaan. Malesian pääministeri Mahathir Mohamad sanoi halveksuen: "Jos kaikki astuvat vasemmalle jalalle ja sinä oikealle, sinut jätetään ulkopuolelle." Ja Thatcher: "Jos suhdeluku on yksi 48:aan, olen hyvin pahoillani 48:n puolesta." Jos Thatcherilla todella on jokin vastustaja, joka voisi syrjäyttää hänet poliittisesta valtavirrasta, se on Britannian salaperäisen vaikeasti ratkaistavissa oleva inflaatio-ongelma. Emme kuitenkaan voi yhtyä siihen poliittiseen kuoroon, joka julistaa yksimielisesti, kuinka vastenmielistä Thatcherin haluttomuus mennä massan mukana on. On virkistävää nähdä ainakin yksi merkittävä maailman vaikuttaja, joka tietää, mihin hän uskoo, eikä ole taipuvainen alitajuisesti heikentämään tätä uskoa hyväksymällä kompromisseja. Ehkä Thatcher ymmärtää paremmin kuin ne, jotka paheksuvat hänen tyyliään, että historia ja brittiläiset äänestäjät päättävät viime kädessä, kenellä on oikea näkemys Euroopasta, Etelä-Afrikan vastaisista pakotteista ja Britannian talouden hallinnasta.

**Asiakirjan numero 756**

**Asiakirjan tunniste: wsj1054-001**

"Tee kovasti töitä ja lepää kovasti" on neuvo, jota on syytä noudattaa hieman varauksella, sillä se voi joko johtaa hyvään kuntoon ja menestykseen tai täydelliseen uupumukseen. - Edward F. Dempsey. Tuplatarkastus Vieras maksoi laskunsa luksushotellissa ja huomasi lähtiessään kyltin, jossa luki: "Jätitkö mitään jälkeesi?". Mies palasi ja kääntyi vastaanottovirkailijan puoleen: "Kyltti on väärä", hän sanoi. "Siinä pitäisi lukea 'Onko mitään jäljellä?'" - Sam Ewing.

**Asiakirjan numero 757**

**Asiakirjan tunniste: wsj1055-001**

Nasdaqin pörssimarkkinoilla tiistaina vallinneen myyntivyöryn jälkeen se toipui ja aloitti kaupankäynnin jälleen maltillisesti. Vaikka yhdistelmäindeksi nousi 1,19:llä 462,89:ään, useat osakkeet eivät kuitenkaan osallistuneet nousuun. "Tilanne oli hyvin vaihteleva", sanoi PaineWebberin OTC-kaupankäynnin johtaja Richard Bruno. "Ostimme joillakin alueilla ja myimme toisilla alueilla." Kokonaisvolyymi oli 132,1 miljoonaa osaketta, mikä on vuoden keskiarvo. 4 348:sta osakkeesta, jotka vaihtoivat omistajaa, 1 074 nousi ja 866 laski. Päivää leimasivat suurten rahoitusyhtiöiden arvopaperit. Nasdaq Financial Index nousi 2,09 ja oli 454,86. Sen sijaan suurten yritysten osakkeiden Nasdaq 100 -indeksi, joka laski 0,12:lla 452,23:een, ei juuri liikkunut. Yhdistelmäindeksin noususta huolimatta jotkut pörssiviranomaiset eivät ole kovin optimistisia sen suhteen, ovatko markkinat elpymisen tiellä. Kidder Peabodyn OTC-kaupankäynnin johtaja Lance Zipper sanoi, että eilisen kaupankäyntimäärän perusteella on vaikea ennustaa mitään. Hänen mukaansa nousu näytti enemmänkin tekniseltä palautumiselta. "Markkinat pärjäsivät paremmin, mutta se ei todellakaan ollut comeback kaikessa", Zipper totesi. "Jos meillä on [tänään] pieni elpyminen, ehkä ostajat palaavat." Jos E.E. "Buzzy" Geduld on oikeassa, turvavyö voi olla kätevä tulevina pörssipäivinä. Heinessä toimivan Herzogin toimitusjohtaja Geduld odottaa markkinoiden olevan "hyvin epävakaat" vielä jonkin aikaa. "Epävarmuutta on paljon, ja se aiheuttaa paljon laskusuhdanteita", hän totesi. Aktiivisista osakkeista MCI Communicationsin osakkeet nousivat 7/8 43:een 2,2 miljoonan osakkeen volyymilla, ja Mentor Graphicsin osakkeet nousivat 1/8 16 3/8:aan 1,5 miljoonan osakkeen volyymilla. Apple Computerin osakkeet laskivat 1 1/8 46 1/2:een miljoonan osakkeen volyymilla. Lähes miljoona Sun Microsystemsin osaketta vaihtoi omistajaa, mutta liikkeeseenlasku pysyi ennallaan 17 3/4:ssä. Biotekniikkayhtiöiden liikkeeseenlaskut pitivät pintansa. Amgenin osakkeet nousivat 1 1/2 56:een, Chironin osakkeet nousivat 2 29 3/4:ään, Cetusin osakkeet nousivat 1 16 7/8:aan ja Biogenin osakkeet nousivat 5/8 14 5/8:aan. Jaguarin American Depository Receipts -osakkeet nousivat 3/8 11 5/8:aan, kun niitä myytiin 1,9 miljoonaa kappaletta. Ford Motor kertoi kasvattaneensa osuuttaan brittiläisestä autonvalmistajasta 12,45 prosenttiin ulkona olevista kantaosakkeista. Securities and Exchange Commissionin rekisteriin Ford ilmoitti omistavansa 22,8 miljoonaa kantaosaketta. Yhtiö ilmoitti myös olevansa valmis tekemään tarjouksen kaikista Jaguarin ulkona olevista osakkeista, jos Yhdistyneen kuningaskunnan hallituksen rajoitukset tällaiselle kaupalle poistetaan. Toinen mahdollinen ostokohde, LIN Broadcasting, nousi 1/2 109 1/4:ään 495 000 osakkeen volyymilla. Myös yritysostopyynnön tehneen McCaw Cellularin osakkeet nousivat 1/2:sta 40 1/2:een 395700 osakkeen volyymin ollessa 395700 osaketta. Muihin osakkeisiin vaikuttivat yritysten tulokset. Informixin osakkeet, jotka äskettäin kertoivat kolmannen neljänneksen nettotuloksensa nousseen 16 senttiin osakkeelta viime vuoden yhdestä pennistä osakkeelta, nousivat 1 5/8 ja sulkeutuivat 13 5/8:aan 810.700 osakkeella. Vuoden 1988 tulokseen sisältyi kertaluonteinen voitto. Cimflex Teknowledge -osakkeet nousivat 13/16 eli 39 % 2 7/8:aan 494100 osakkeen volyymilla. Tämä ohjelmistotuotteiden valmistaja ja palveluntarjoaja, joka teki nettotappiota vuoden 1988 kolmannella neljänneksellä, tienasi 200 000 eli pennin osakkeelta tämän vuoden samalla neljänneksellä. Se oli Nasdaq-pörssin suurin prosentuaalinen nousu. Star Statesin osake laski 3 1/4 - 8 3/4 207 000 osakkeen volyymilla. Yhtiö teki kolmannella neljänneksellä 9 miljoonan dollarin tappion, kun viime vuoden vastaavana aikana nettotappio oli 2,5 miljoonaa dollaria. Collagenin osakkeet laskivat 2 5/8 - 15 5/8 428 000 osakkeen volyymilla. Syyskuun 30. päivänä päättyneellä tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä biolääketieteellisten tuotteiden valmistaja tienasi 10 senttiä osakkeelta, kun se vuonna 1988 oli kahdeksan senttiä osakkeelta, mikä sisälsi satunnaisen voiton. Occupational-Urgent Care Healthin osakkeet laskivat 1 3/4 15 1/2:een 354 000 osakkeen volyymilla. Yhtiön kolmannen neljänneksen tulos nousi myös 10 senttiin osakkeelta viime vuoden kahdeksasta sentistä osakkeelta.

**Asiakirjan numero 758**

**Asiakirjan tunniste: wsj1056-001**

Alla luetellut yritykset ilmoittivat neljännesvuosittaisista tuloksistaan, jotka poikkesivat merkittävästi analyytikoiden keskimääräisistä arvioista. Näitä yhtiöitä seuraa vähintään kolme analyytikkoa, ja niiden todellinen osakekohtainen tulos on muuttunut vähintään viisi senttiä. Tappioita sisältäviä arvioituja ja todellisia tuloksia ei oteta huomioon. Prosenttiero vertaa todellista tulosta 30 päivän arvioon, jossa vähintään kolme analyytikkoa on ennustanut osakkeen kehitystä viimeisten 30 päivän aikana. Muussa tapauksessa todellista tulosta verrataan 300 päivän estimaattiin.

**Asiakirjan numero 759**

**Asiakirjan tunniste: wsj1057-001**

Eräänä päivänä viime maaliskuussa presidentti Neal Pilson ja olympialaisten superagentti Barry Frank tapasivat lounaalla täällä Lotus Clubilla. Barry Frank kertoi Neal Pilsonille, että olympiaviranomaiset halusivat vähintään 290 miljoonaa dollaria Norjan talviolympialaisten televisiointioikeuksista vuonna 1994. CBS:n virkamies sanoi, että hinta kuulostaa hyvältä. CBS oli tämän hinnan vuoksi ainoa toimija pöydässä, kun neuvottelut Kansainvälisen olympiakomitean kanssa alkoivat Torontossa 23. elokuuta. Komitean jäsen Dick Pound aloitti paljastamalla, että ABC ja NBC olivat jopa kieltäytyneet tekemästä tarjousta. Sitten hän kuitenkin kehotti Neal Pilsonia nostamaan tarjoustaan joka tapauksessa: "Jos pääsemme numeroon, joka alkaa kolmella, teemme sopimuksen." Neal Pilson ja hänen kollegansa tungeksivat aulaan ja palasivat vain kymmenessä minuutissa 300 miljoonan dollarin tarjouksen kanssa. Dick Pound vastasi: "Meillä on sopimus." Säteilevä Neal Pilson ilmoitti viimeisimmästä bravuuriliikkeestään lehdistötilaisuudessa samana iltapäivänä. Neal Pilsonin vastustajat ABC:llä ja NBC:llä virnuilivat summalle. Miten CBS saatiin houkuteltua tällaiseen kohtuuttomaan tarjoukseen? CBS, jonka katsojaluvut olivat surkeat ja joka yritti löytää ulospääsyä urheilun kautta, halusi tehdä sopimuksen välittömästi, jotta kilpailijoilla ei olisi mahdollisuutta uuteen tarjoukseen. Neal Pilson oli kuitenkin asettanut itsensä hankalaan asemaan, kun hän käynnisti urheiluoikeuksien huutokauppahumun, jonka asemat halusivat välttää. "Voittamisen hinta nousi", kehuu College Football Associationin toimitusjohtaja Charles M. Neinas. Kun otetaan huomioon, että CBS:n ylikulutus on voinut nousta 2,5 miljardiin dollariin viimeisten neljän vuoden aikana, jolloin se on lähettänyt arvostettuja urheilutapahtumia, uusi hyperinflaation aalto voi pyyhkäistä koko lähetysimperiumin. CBS voi itse kärsiä useiden satojen miljoonien dollarien tappiot näiden neljän vuoden aikana eri urheilutapahtumien lähetysten vuoksi, jos se ei tee siirtoa. ABC, Capital Cities/ABC Inc:n yksikkö ja General Electric Co:n National Broadcasting Co:n yksikkö ovat myös vaarassa hävitä, jos ne tarjoavat CBS:lle muita sopimuksia enemmän. Lähetysoikeusmaksut saattavat nousta taivaisiin, mutta mainosmaksut eivät. Mainostarjoajat tinkivät jo korkeammista hinnoista. "Asemat maksavat liikaa lähetysoikeuksista", varoittaa mainonnan asiantuntija Paul Isacsson Young & Rubicamilta. "Jos he pyytävät mainostajia kattamaan kustannukset, he ovat vaarassa menettää kaikki muut paitsi ne, jotka suorastaan tarvitsevat urheilua." Myöskään katsojat eivät todennäköisesti ole tyytyväisiä. Lähetysoikeuksista perittävien maksujen jyrkkä nousu johtaa entistä suurempaan mainosten sekamelskaan. Samalla osa urheilutapahtumista siirtyy maksuttomasta televisiosta maksulliseen kaapelitelevisioon, jossa puolet kotitalouksista ei voi katsoa niitä. CBS on muuttanut sääntöjä heittämällä pois vanhat säännöt urheilulähetysten tarjouskilpailusta - ja se on, voiko yksittäinen asema tehdä siitä voittoa? Neal Pilson huomauttaa, että positiiviset uutiset, tyytyväiset tytäryhtiöt, innostuneet mainostajat ja monet katsojat voivat olla toissijainen hyöty, joka voi nostaa CBS:n muiden ohjelmien katsojalukuja suuren tapahtuman jälkeen. Miljoonan dollarin kysymys on: Kuinka paljon tällainen etu on arvokas? Jotkut lähetysalan asiantuntijat epäilevät, että hyödyt eivät näkyisi aineellisina voittoina, ja he väittävät, että vaikka ne näkyisivätkin, ne eivät todellakaan maksaisi CBS:n mahdollisesti syntyvää monimiljoonaista alijäämää. "Näimme 1980-luvulla", sanoo Roger Werner, urheilulähetystoiminnan harjoittajan ESPN:n johtaja, "että tällaiset sopimukset voivat muuttua happamiksi, jos arviot eivät pidä paikkaansa. Ja noin kolmen vuoden kuluttua, kun he joutuvat tappiolle, sankareilla voi olla paljon selitettävää." CBS tavoittelee katsotuinta urheilua "kieltääkseen sen tosiasian, että se ei tue tytäryhtiöitä, katsojia ja mainostajia", sanoo Thomas H. Wyman, joka syrjäytettiin CBS Inc:n toimitusjohtajan tehtävästä Laurence A. Wymanin jälkeen. Tisch osti 24,9 prosentin osuuden yhtiöstä kolme vuotta sitten ja siirtyi johtokuntaan. "Se menetti tarvitsemansa viihdekuninkaan arvonimen. Joten hän osti sen." Pilson on varannut vain kolmea sopimusta varten - neljä vuotta baseballia sekä vuosien 1992 ja 1994 talviolympialaiset - yhteensä 1,64 miljardin dollarin arvoiset tarjoukset. Tämä summa on varmasti puoli miljardia dollaria enemmän kuin ABC ja NBC olivat valmiita maksamaan. (Vuoden 1992 jälkeen talvi- ja kesäolympialaiset järjestetään kahden vuoden välein, ja uudistettu järjestelmä alkaa vuoden 1994 talvikisoista ja vuoden 1996 kesäkisoista.) Nyt Neal Pilson, entinen yliopistokoripalloilija, joka väittää, että hyvä neuvottelija tarvitsee "tietynlaista keskittymistä ja älyllisiä kykyjä", jotka muistuttavat hyvän urheilijan vaatimuksia, joutuu kohtaamaan aggressiivisuutensa seuraukset. Neuvottelut alkavat ensi kuussa kahdesta CBS:n himoitsemasta sopimuksesta, jotka ovat kaksi viimeistä ammattilais- ja yliopistokoripalloliigassa. Ilmeisesti CBS on valmis antamaan mitä tahansa pitääkseen heidät. Todennäköinen lasku: yli 600 miljoonaa dollaria, mikä on 80 prosentin lisäys useista syistä. Muutaman kuukauden kuluttua CBS:n sopimukset ammattilais- ja yliopistokoripalloliigojen loppuotteluiden televisioinnista uusitaan, ja CBS:n nyt maksama summa voi nousta lähes 100 miljoonalla dollarilla, mikä tarkoittaa 40-50 prosentin lisäystä. "Kahden koripallon lähetyssopimuksen kohtalo ennakoi televisioasemien urheilulähetysten rakennetta seuraavien viiden vuoden aikana", sanoo Peter Lund, CBS Sportsin entinen johtaja, joka työskentelee nykyään Multimedia Inc:lle. J. William Grimes, ESPN:n entinen johtaja, uskoo, että NBC "saattaa tehdä korkean tarjouksen yliopistokoripallosta, mutta CBS ottaa sen vastaan ja ehdottaa, että 'mekin voimme tehdä kohtuuttomia tarjouksia'." Ja voittaja on yliopistokoripallo, eivät asemat - eivät kumpikaan. Eivätkä muuten mainostajatkaan." Neal Pilson ei kuitenkaan ilmeisesti ole valmis käyttämään niin paljon rahaa. 1980-luvun puolivälissä, kun ABC oli tehnyt ennätyksellisen 309 miljoonan dollarin tarjouksen vuoden 1988 talviolympialaisista, hän arvosteli kilpailijoita törkeän korkeista hinnoista. "Pidän Pilsonista, mutta hän oli se, joka valitti eniten ja äänekkäimmin", sanoo Robert Wussler, CBS Sportsin entinen toimitusjohtaja, "mutta hänen yhtiönsä on myös syypää siihen, että oikeudet ovat nykyään niin kalliita." "Hän on myös vastuussa siitä, että oikeudet ovat niin kalliita." Kilpailijat arvostelevat "Pilsonin periaatetta", kuten NBC:n Arthur Watson kerran sanoi - "hän valittaa aina, että oikeudet ovat liian kalliita, ja sitten hän käyttäytyy kuin hölmö." 49-vuotias Pilson ei kuitenkaan ole mies, joka ei välitä numeroista. Hän on valmistunut Yalen oikeustieteellisestä korkeakoulusta ja aloitti työuransa yritysjuridiikan parissa, minkä jälkeen hän työskenteli vuosia Metromedia Inc:ssä ja William Morris Talent Search Agencyssä. Vuonna 1976 hän siirtyi CBS Sportsin palvelukseen, jossa hän johti liiketoimintaa, ja viisi vuotta myöhemmin hänestä tuli toimitusjohtaja. Neal Pilson sanoo, että kun hän muutama vuosi sitten sanoi jotain, "en tarkoittanut sitä ikuisesti, enkä myöskään soveltanut sitä kaikkeen." Markkinat ovat muuttuneet, hän lisää. Hän ei myöskään ole ainoa, joka käyttää paljon rahaa: NBC maksaa vuoden 1992 kesäolympialaisista ennätykselliset 401 miljoonaa dollaria; ESPN, josta 80 prosenttia on Capital Cities/ABC:n omistuksessa, maksaa 400 miljoonaa dollaria neljän vuoden baseball-ohjelmasta, eli 175 säännöllistä ottelua vuodessa. "Kilpailijat sanovat, että maksamme heille liikaa. Ketä kiinnostaa? Ehkä tunnistamme arvoja, joita muut eivät näe", Neal Pilson sanoo. Hänen "Big Events" -strategiansa kiteytyi sen jälkeen, kun Laurence A otti ohjat käsiinsä. Tisch. Neal Pilson muistelee, että huhtikuussa 1986 CBS:n Philadelphiassa pidetyn vuosikokouksen jälkeen hän ja Laurence Tisch nousivat junaan ja matkasivat puolitoista tuntia New Yorkiin, ja Neal Pilson käytti tilaisuutta hyväkseen keskustellakseen kahden kesken ja hahmotellakseen visionsa. Laurence A. Hotelli- ja rahoitusalalla miljardöörinä toiminut Tisch oli vasta tutustumassa televisiolähetystoimintaan. Laurence A. Tisch ottaisi CBS:n johtoonsa viiden kuukauden kuluttua, ja pian sen jälkeen hän suostui varauksetta kaikkeen, mitä Pilson raapusteli paperille törkeän korkeina lukuina, jotka suljettiin kirjekuoreen ja annettiin urheiluneuvottelijoille. Ja sitten, toukokuussa 1988, Laurence A. Tischin oli kiireesti annettava rohkea lausunto kiistääkseen huhut, joiden mukaan hän aikoi myydä aseman. Neal Pilson esitti hänelle yhden: 243 miljoonan dollarin tarjouksen Ranskan Albertvillen talviolympialaisten lähetysoikeuksista vuonna 1992; ABC:n ja NBC:n tarjoukset eivät yltäneet edes 200 miljoonaan dollariin. Siitä alkoi yhä jatkuva tarjouskilpajuoksu. Neal Pilsonin sanoin "Big Event" -strategian tarkoituksena oli varmistaa CBS:lle paikka 1990-luvun ruuhkaisessa televisiotarjouskilpailussa. Se on myös nopea paikkaus heikentyneelle maineelle. Hän näkee sensaatiourheilun ainoana keinona, jolla viimeisellä sijalla oleva asema voi leikata kaapeliasemien ja videonauhojen sekamelskan läpi, saada miljoonia uusia katsojia ja kertoa heille muista ohjelmista, jotka tulevat ensi-iltaan muutaman viikon kuluttua. Ensi lokakuussa CBS:n ei tarvitse ensimmäistä kertaa avata kauden alkua Yhdysvaltain ja Yhdysvaltain kansallisen baseball-liigan mestaruuskilpailuja ja World Series -sarjaa vastaan. "Olen taistellut sitä vastaan vuosia", sanoo Jonathan Rodgers, joka johtaa CBS:n omistamaa Chicagon WBBM-TV-asemaa. Vaikka baseballin houkutus ei onnistuisikaan CBS:llä - mitä hän epäilee - "katson pelejä mieluummin meidän televisiostamme kuin NBC:ltä tai ABC:ltä", hän lisää. Se ei liene yllättävää. Säännöllisesti lähetettävien televisiosarjojen katsojamäärät ovat romahtaneet viimeisten viiden vuoden aikana, ja uusien sarjojen aloittaminen on Neal Pilsonin mukaan "tyhmä veto". Huippu-urheilutapahtumat houkuttelevat kuitenkin edelleen 30-40 prosenttia enemmän katsojia kuin CBS yleensä saa. Neal Pilson väittää, että baseball ja olympialaiset voisivat auttaa CBS:ää nousemaan kotitalouksien katsojamäärissä toiseksi, mikä antaisi kanavalle uutta puhtia. Lisäksi talviolympialaiset lähetetään helmikuun "puhdistuskauden" aikana, jolloin katsojalukuja käytetään paikallisasemien mainonnan laajuuden määrittämiseen. Se miellyttää kerran ärtyneitä tytäryhtiöitä - ja se on toinen Pilsonin suunnitelman tavoite. He odottavat innoissaan vuoden 1990 "unelmakautta". CBS lähettää Super Bowlin, baseballin pudotuspelit, yliopisto- ja ammattilaiskoripallon loppuottelut ja muut tärkeät urheilutapahtumat. "Se on kiinnittänyt minut entistä enemmän CBS:ään", sanoo Philip A. Jones, Meredith Corp.:n kahden CBS:n tytäryhtiön lähetysryhmän johtaja. CBS:n suunnitelma käyttää suuria urheilutapahtumia ponnahduslautana muille ohjelmille ei kuitenkaan takaa menestystä. Mikään kikka ei tuo katsojia takaisin, jos lähetykset ovat surkeita. "Markkinoilla, joilla on 40 asemaa, vaativia katsojia ja kaukosäätimiä, tällainen yritys ei takaa mitään", ESPN:n Werner sanoo. "Kun ohjelma ei ole todellinen ykkönen, se on mennyttä." Esimerkiksi vuoden 1984 kesäolympialaisten aikana ABC tarjosi tungettelevasti "Call to Glorya", mutta tämä sotilaallinen draama katosi lopulta ruudulta viikkojen kuluessa. Viime lokakuussa, vuoden 1988 kesäolympialaisten aikana, NBC käynnisti jyrkästi uuden sarjan, "Tattingers". Se oli floppi. Sitä paitsi urheilu ei ole paras tapa houkutella aikuisia naisia. CBS on noussut toiseksi kotitalouksien katsojamäärissä, mutta useimmat mainostajat luottavat 18-49-vuotiaiden naisten katsojamääriin. CBS jää tässä suhteessa todennäköisesti kauas kolmanneksi. CBS:llä ei ilmeisesti ole myöskään blockbustereiden suurta katsojamäärää. Viime vuosina CBS on sijoittunut viimeiseksi World Seriesin ja olympialaisten televisioinnissa. CBS kuitenkin lähettää urheilijoita Bill Cosbyn "Cheers"-sarjaa ja muita NBC:n huippuluokan ohjelmia vastapäätä. Jopa sidosasemille annettavia palveluksia voidaan rajoittaa. Urheilumenestys lisää aseman vuotuisia voittoja todennäköisesti vain 1-5 prosenttia. Se ei yksinään saa asemaa päättämään luopua CBS-aseman ohjelmista. "Seitsemän illan MM-kisat eivät olleet riittävä kannustin", sanoo Arnold Klinsky Rochesterin WHEC-TV:stä, joka vaihtoi CBS:n NBC:hen puolitoista kuukautta sitten. "On mietittävä, missä lähetys on kolmen vuoden kuluttua." Aineettomat voitot voivat olla suhteettoman kalliita, jos CBS ei onnistu välttämään suuria tappioita urheilutapahtumien lähettämisessä. Tällaisten tappioiden välttäminen vaatii valtavia ponnisteluja. CBS menettää 1,06 miljardin dollarin baseball-otteluiden lähetyssopimuksesta todennäköisesti 260 miljoonaa dollaria neljän vuoden aikana, arvioi Robert Wussler, entinen CBS:n työntekijä, joka työskentelee nykyään Comsat Inc:ssä. Silti hän pitää suunnitelmaa "erittäin fiksuna", koska sillä on suuri myynninedistämisarvo. Neal Pilson kutsuu tuota tappioarviota "törkeän epätarkaksi" ja myöntää vain, että CBS menettää rahaa baseballista ensimmäisenä vuonna. "On ennenaikaista arvata", mitä sen jälkeen tapahtuu, hän sanoo. Laurence A. Tisch odottaa kuitenkin tappioita sopimuksen kaikkien neljän vuoden aikana, kuten hän kertoi Yhdysvaltain senaattoreille viime kesäkuussa. Tämä johtuu siitä, että CBS maksaa vuosittain keskimäärin 82 miljoonaa dollaria enemmän kuin ABC ja NBC yhteensä - ja nämä kaksi asemaa odottavat tänä vuonna tappioita baseballista. CBS lähettää kuitenkin vain 12 runkosarjan ottelua, 26 vähemmän kuin ABC tai NBC. Tämä on suututtanut joitakin faneja. Se tarkoittaa myös 50 miljoonan dollarin laskua runkosarjan otteluiden mainosmyynnissä - CBS otti riskin saadakseen ennennäkemättömän sitoumuksen kaikkiin pudotuspeleihin. Jos pudotuspelit sattuvat päättymään neljään kierrokseen, tappio voi syventyä. Mainostajat vastustavat korkeampia hintoja, jotka voisivat korvata eron. CBS on sopinut, että General Motors ja Toyota ovat ainoat autonvalmistajat, jotka sponsoroivat baseballia näiden neljän vuoden aikana. Kustannukset: 265 miljoonaa dollaria. Mainoksista neuvotelleet johtajat sanovat, että mainosten arvo on 275 000 dollaria puoli minuuttia kohden pelkästään vuoden 1993 World Seriesin aikana - ja se on 17 prosenttia vähemmän kuin ABC:n veloittama hinta Cupista kyseisenä kuukautena. Lisäksi GM:n ja Toyotan kanssa sovitut "mainosmaksut" laskevat epäilemättä merkittävästi, sanoo Arnold Chase Bozell Inc:stä. Toisaalta muut mainonnan asiantuntijat sanovat, että hinnat voivat nousta asteittain, jos mainoskustannukset nousevat jyrkästi. Myös mielipiteet talviolympialaisista vaihtelevat. CBS odottaa vaatimatonta voittoa, mutta kilpailijat sanovat, ettei se onnistu. ABC menetti 75 miljoonaa dollaria vuoden 1988 talviolympialaisista, mikä johtui osittain 309 miljoonan dollarin lähetysoikeusmaksusta. Se esitti 94,5 tuntia Calgarysta - enimmäkseen suorana lähetyksenä, ja katsojaluvut kasvoivat hieman vuodesta 1984 - mutta se jäi silti alle mainostajille lupaamiensa katsojalukujen. CBS lisää tähän valikoimaan 25,5 tuntia vuonna 1992, mutta katsojaluvut saattavat kärsiä suorien lähetysten puuttumisesta. Kaikki prime-time-lähetykset nauhoitetaan etukäteen, koska Norjasta siirrytään toiseen aikaan, joten tulokset saatetaan ilmoittaa iltayhdeksän uutisissa. (Turner Broadcasting maksaa CBS:lle 25 miljoonaa dollaria, jotta se lähettää 50 tuntia CBS:n lähetyksiä ja 50 tuntia muuta ohjelmaa.) Barry Frank, agentti, joka kutsui Neal Pilsonin lounaalle viime maaliskuussa, sanoo, että vaikka CBS menettäisi vaikkapa 10 miljoonaa dollaria, sillä tuskin on merkitystä. "Kymmenen miljoonaa ei ole mitään, kun pankissa odottaa kolme miljardia dollaria", sanoo Barry Frank, International Management Groupin vanhempi varatoimitusjohtaja, viitaten CBS:n käteisvaroihin, jotka ovat peräisin useiden toimintojen myynnistä. "Se ei merkitse mitään - se on suhdetoimintaan tarkoitettua rahaa." Lisäksi laji on "saavuttanut aseman" 100-prosenttisena katsojamäärän tarjoajana, sanoo David J. Stern, National Basketball Associationin luottamusmies. "Se ei tarkoita, että kaupat jäisivät taka-alalle, vaan kyse on pikemminkin tilanteesta, jossa erittäin huolellinen markkinoija harkitsee tuotteen hintaa ja toimii sen perusteella. Luottaisin luultavasti heidän arvostelukykyynsä." Hänen on helppo sanoa se: CBS:n ja NBA:n nelivuotisen sopimuksen hinta, joka on nyt 176 miljoonaa dollaria neljän vuoden aikana, voi kaksinkertaistua, kun neuvottelut Neal Pilsonin kanssa päättyvät tässä kuussa. Tämä alentaisi CBS:n jo ennestäänkin pientä voittomarginaalia - ja virheitä -. CBS Sports tienasi viime vuonna noin 50 miljoonaa dollaria. CBS veloittaa alhaisimmat maksut parhaaseen katseluaikaan; ABC ja NBC veloittavat 30-35 prosenttia enemmän prosenttiosuuksia normaalin hinnan lisäksi, selviää Varietyn tutkimuksesta. CBS:n maksut ovat kuitenkin valtavat, ja riski kasvaa jokaisen uuden urheilupaketin myötä, johon CBS sitoutuu. Urheilujohtajat ennustavat 50-100 prosentin kasvua, kun suuret sopimukset uusitaan, ja mainosten kasvu on vain noin 20 prosenttia. CBS toivoo säästävänsä rahaa tilaamalla vähemmän jaksoja vakiosarjoista, sillä sen prime time -aikaa täyttävät muutaman viikon ajan urheilusarjat. Säästöt ovat kuitenkin minimaalisia. Jokainen olympialaisille tai koripallolle omistettu tunti parhaaseen katseluaikaan maksaa CBS:lle 2,6-2,8 miljoonaa dollaria, kun taas tunnin mittainen elokuvadraama maksaa vain 900 000 dollaria, ja se esitetään kahdesti. CBS voi lieventää tappiota noin 200 miljoonalla dollarilla vuodessa korkotuloilla, jotka se saa CBS Recordsin myynnistä ja muista kaupoista saaduista tuloista. Mediayhtiöiden osakkeiden analyytikko Richard J. MacDonald MacDonald Grippo Rielystä sanoo, että se ei miellytä Wall Streetiä. "Periaatteesta johtuen aseman pitäisi tuottaa rahaa", hän sanoo. Kun Neal Pilsonilta kysyttiin suoraa kysymystä - "Voitko tienata tällä kaikella rahaa?", hän ei vastannut yksiselitteisesti kyllä. "Kysyt lähinnä, ovatko lähetysten odotetut voitot ja tappiot johdon hyväksyttävissä", hän toteaa. Sitten hän vastaa omaan kysymykseensä. "Kyllä ovat. Se on ainoa kysymys, joka meidän on kysyttävä.

**Asiakirjan numero 760**

**Asiakirjan tunniste: wsj1058-001**

Tilaa jotain puhelimitse useimmista luetteloista, ja ehkä puhelimeen vastaava työntekijä ei ole yksin puhelinlinjalla. Pomoilla on nykyään isot korvat. Tai avaa sähköinen aikakauslehti ja katso salaisia tallennuslaitteita ja muita nuuskimislaitteita koskevia mainoksia. Jotkut niistä saisivat James Bondin vihertämään kateudesta. Salaiset salakuuntelut - sekä töissä että kotona - ovat lisääntymässä salakuuntelutekniikan yleistymisen ansiosta. Vaikka näiden laitteiden toimittajat ja työntekijöitä "valvovat" yritykset eivät ole kovin huolissaan, yksityisyyden suojan puolustajat ja jotkut lainsäätäjät ovat hyvin huolissaan. "Uudet teknologiat muuttavat tapaa, jolla olemme vuorovaikutuksessa toisiimme ja jolla työskentelemme", sanoo American Civil Liberties Unionin (ACLU) asianajaja Janlori Goldman. "Luottamuksellisuutta koskevat odotuksemme horjuvat". Työnantajien mukaan työntekijöiden puheluiden seuranta on sekä laillista että välttämätöntä työn tuottavuuden arvioimiseksi ja palvelun laadun varmistamiseksi. Ammattiliittojen ja työntekijäjärjestöjen mukaan tällaiset käytännöt ovat yleisiä yrityksissä, jotka käsittelevät tavaroiden tilauksia luetteloiden kautta, vakuutusyhtiöissä ja televiestintäyhtiöissä, pankeissa ja puhelinmyyntiyrityksissä. Nämä käytännöt ovat laajalle levinneet myös lentoyhtiöiden varausjärjestelmissä, autovuokraamoissa, hotelleissa ja rautateillä. Communications Workers of America (CWA), joka torjuu tällaisen valvonnan, väittää, että tilintarkastajat kuuntelevat noin 400 miljoonaa puhelua vuodessa. Yritykset, jotka kertovat tarkkailevansa työntekijöitä, ovat United Airlines, American Airlines, United Parcel Service, Nynex Corp. , Spiegel Inc. ja tämän lehden jakeluosasto. Jotkin Wall Streetin yritykset seuraavat puheluita kirjanpitotarkoituksessa. Dictaphone Corp. sanoo, että ääniaktivoitujen kuuntelujärjestelmien kysyntä on suurta, olipa kyseessä sitten hienostunut Veritrac 9000 -järjestelmä, joka maksaa 10 000-120 000 dollaria ja jolla voidaan tallentaa jopa 240 puhelua kerrallaan, tai yksinkertaiset kannettavat laitteet, joiden hinta on 395 dollaria. Yritykset "haluavat tarkistaa tiedot ja varmistaa niiden paikkansapitävyyden", sanoo John Hiltunen, Dictaphonen mediasuhteista vastaava johtaja. Hän sanoi, että Alaskan osavaltio osti hiljattain Veritrac-järjestelmän myös "Exxonin puhdistustöiden valvomiseksi". Merrill Lynch & Co. ja Shearson Lehman Hutton Inc. kertovat käyttävänsä ääniaktivoituja järjestelmiä tallentaakseen ja tarkistaakseen myyjien ja kauppiaiden välillä edestakaisin kulkevat toimeksiannot. Shearson kertoo kuunnelleensa salakuuntelua useissa institutionaalisissa kaupankäyntiosastoissaan, kuten hyödyke- ja futuuripörsseissä, noin neljän vuoden ajan. Molemmat yritykset korostavat, että työntekijät tietävät, että heitä nauhoitetaan ja että asiakkaiden kanssa käytäviä keskusteluja ei kuunnella. Kidder Peabody & Co. ilmoittaa, että se valvoo välittäjien ja asiakkaiden välisiä joukkovelkakirjakaupan keskusteluja varmistaakseen toimeksiantojen oikeellisuuden. Yksittäisten henkilöiden suorittamaa salakuuntelua on vaikeampi havaita. Mutta täälläkin on olemassa keinoja, joko kaupoissa tai postitse. Counter Spy Shop Washington D. C. tarjoaa esimerkiksi "Secret Connection" -nimistä attasealaukkua, joka voi tallentaa salaa keskusteluja yhdeksän tuntia keskeytyksettä. Nämä laitteet ja muut hienot vempaimet voivat maksaa tuhansia dollareita, mutta tavallisia ääniaktivoituja tallennuslaitteita voi myydä jo 70 dollarilla elektroniikkaliikkeissä, kuten Radio Shackissa. Yksityisetsivien mukaan jäljityslaitteita käytetään useimmiten avioeromenettelyissä. Vaikka esimerkiksi uskottomuutta paljastavia nauhoituksia ei hyväksytä oikeudessa, niillä voi olla merkitystä sovintoratkaisussa. Lainsäätäjät ovat olleet huolissaan salakuuntelutekniikan lisääntyneestä saatavuudesta ja sen lisääntyneestä käytöstä ja ovat ehdottaneet lakeja asian sääntelemiseksi. Yhdeksässä osavaltiossa on esitetty lakiehdotuksia, joiden mukaan työntekijöille ja asiakkaille on ilmoitettava valvonnasta. Neljässä osavaltiossa - Kaliforniassa, Floridassa, Michiganissa ja Pennsylvaniassa - on säädetty, että kaikkien osapuolten on annettava suostumuksensa puhelinkeskustelujen tallentamiseen. Kaksi kongressissa käsiteltävää lakiesitystä antaa toivoa siitä, että tällaisia rajoituksia voitaisiin soveltaa koko maassa. Toukokuussa edustaja Don Edwards (Kalifornian demokraatti) esitti lakiehdotuksen, jossa vaadittaisiin äänimerkkejä, jotka kuuluisivat työntekijöiden valvonnan aikana ja varoittaisivat ihmisiä siitä, että heitä kuunnellaan. (Tämä lakiehdotus on samankaltainen kuin vuonna 1987 tehty "äänimerkkilaki", joka hylättiin puhelinmyyjien voimakkaan lobbauksen jälkeen.)) Viime keväänä edustaja Ron Dellums (Kalifornian demokraatti) esitti myös lakiehdotuksen, jossa vaadittiin yleistä kahden osapuolen suostumusta kaikille salakuunteluille tapauksissa, jotka eivät kuulu lainvalvontaviranomaisten toimivaltaan. Lisäksi tuotteissa, kuten ääniaktivoitavissa tallennuslaitteissa, olisi oltava piippausääni ja liittovaltion salakuuntelulakeihin viittaava kyltti. Molempien liittovaltion lakiehdotusten tulevaisuudennäkymät ovat epävarmat, varsinkin kun muistetaan vuoden 1987 tappio. ACLU ja työntekijäjärjestöt kannattavat tiukempia lakeja, mutta työnantajat ja laitevalmistajat vastustavat niitä. "Ymmärrän, että työntekijät tuntevat itsensä painostetuiksi", sanoo Richard Barton American Direct Selling Association -järjestöstä, joka on lobbannut innokkaasti Edwardsin piipparilakia vastaan. "Ainoa tapa saada selville, miten väkesi pärjää, on salakuuntelun avulla." Tämä vaikutusvaltainen ryhmä, joka edustaa useita kansallisia puhelinmyyntiyrityksiä, aiheutti kyseisen vuoden 1987 lakiehdotuksen epäonnistumisen. Myös Spiegel vastustaa piippausta koskevaa lakiehdotusta ja väittää, että vaadittu ääni häiritsisi asiakkaiden tilauksia aiheuttamalla ärtymyksen tunteita ja jopa virheitä. Laura Dale, joka on tilauskeskuksen päällikkö yrityksessä, joka myy tavaroita luetteloiden kautta Renossa, Nevadassa, puolustaa myös valvontaa. "Seuraamme operaattoreidemme toimintaa varmistaaksemme, että he saavuttavat haluamamme palvelun laadun", sanoo Laura Dale, jonka alaisuudessa on 350 operaattoria. Nynexin tiedottajan John Bonomon mukaan teleyrityksen on seurattava operaattoreita arvioidakseen heidän suorituskykyään ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. "Joskus", hän sanoo, "vedämme operaattorin pois puhelimista saadaksemme lisää koulutusta." Liittovaltion salakuunteluohjeet antavat työnantajille oikeuden valvoa työntekijöitä arviointitarkoituksessa. Aiemmin kongressi on pitänyt valvontaa aiheena, jota on parasta käsitellä ammattiliittosopimuksissa. CWA:n johtamat vastustajat väittävät kuitenkin, että uudet lait ovat tarpeen, koska valvontaa käytetään eniten palvelualalla ja 81 prosenttia valvotuista työntekijöistä ei ole ammattiliittojen edustajia. CWA väittää, että valvonta ei ainoastaan loukkaa työntekijöiden oikeutta yksityisyyteen vaan myös lisää heidän stressiään. Clevelandin toimistotyöntekijöiden järjestö Nine to Five, joka tukee piippauslainsäädäntöä, käynnisti puoli vuotta sitten yksityisen vihjelinjan, joka ottaa vastaan ilmoituksia väitetyistä valvontaan liittyvistä väärinkäytöksistä. Dellumsin kaksipuolueisen suostumuslakiehdotuksen kannattajat sanovat kuitenkin, että sitä tarvitaan, koska yksipuolisen suostumuksen antamista koskevassa laissa on valtava porsaanreikä. Tällä hetkellä, jos tilaaja salakuuntelee puhelua, hän voi nauhoittaa puhelun ilman puhelinlinjan toisessa päässä olevan henkilön tietämättä. (Toisten ihmisten yksityisten keskustelujen nauhoittaminen on laitonta, ja siitä voi saada viiden vuoden vankeusrangaistuksen ja 10 000 dollarin sakon.) Elektroniikkateollisuus on johdonmukaisesti noudattanut Dellumsin lakiesitystä. Jotkut salakuuntelulaitteiden myyjät - kuten Communication Control System Ltd., joka omistaa Counter Spy Shopin ja muita vastaavia kauppoja - sisällyttävät jo luetteloihinsa varoituksia, joissa asiakkaille kerrotaan yksipuolisesta suostumuslaista. Myyjät sanovat kuitenkin, etteivät he voi valvoa tuotteidensa käyttöä. Radio Shack sanoo, että sen käytäntönä on olla sallimatta tuotteiden myyntiä, jos myyjä epäilee, että tuotetta ei käytetä laillisesti. "Kaikella, mitä myymme Radio Shackissa, on laillinen käyttötarkoitus", sanoo Bernard Appel, tytäryhtiön Tandy Corpin johtaja. Hän jatkaa, että hän ei ole tutkinut Dellumsin lakiehdotusta, mutta että äänitettäessä äänimerkkiäänen vaatiminen "olisi järjetöntä". Radio Shack on kuitenkin tietoinen siitä, että jotkin sen tuotteista ovat kiistanalaisia. Muutama vuosi sitten yritys lopetti vapaaehtoisesti erittäin herkän Big Ear -mikrofonin myynnin. Tämä mikrofoni, joka pystyi havaitsemaan jopa siipien kahinaa ja lepatusta, "oli tarkoitettu lapsille leluksi, jota he voivat käyttää lintuja tarkkaillessaan", Appel sanoi. "Mutta saimme liikaa valituksia siitä, että ihmiset käyttivät sitä väärin salaa naapurien kuuntelemiseen."

**Asiakirjan numero 761**

**Asiakirjan tunniste: wsj1059-001**

Tietokoneteollisuuden kuumin kilpailu kiihtyi eilen, kun Digital Equipment Corp. esitteli ensimmäisen suurkoneiden sarjansa, jolla se aikoo hyökätä International Business Machines Corp:n (IBM) suurimmille markkinoille. IBM vastasi tähän uusilla itse valmistamillaan suurtietokoneilla, jotka kasvattivat pitkään hallinneen 3090-malliston määrää 7-14 prosenttia. Tähän asti IBM:n ja Digitalin välinen kova kilpailu on rajoittunut pitkälti laajoihin keskitason tietokonemarkkinoihin, joilla Digital on pyrkinyt hyödyntämään IBM:n heikkoutta verkkoalalla. Digitalin siirtyminen suurtietokoneiden markkinoille on kuitenkin isku IBM:lle kotirintamalla, jossa se on hallinnut 70 prosenttia markkinoista. Maynardissa, Massachusettsissa sijaitseva Digital vakuutti eilen, että sen markkinointitavoitteet eroavat merkittävästi IBM:n markkinointitavoitteista. "Tämä ei ole isäsi keskusyksikkö", sanoi Digitalin tiedottaja Allan McGuire. "Kyseessä on kokonaan uusi sukupolvi", hän lisäsi. IBM, joka saa noin puolet liikevaihdostaan ja yli puolet voitoistaan suurtietokoneista, ilmoitti myös parantuneesta käyttöjärjestelmäohjelmistosta, jonka avulla asiakkaat voivat yhdessä uuden laitteiston kanssa tehdä niin sanottua eräkäsittelyä jopa 60 prosenttia nopeammin. Eräkäsittely on niin sanottujen yksittäisten työtehtävien, kuten pankkitilien päivittämisen, runsasta käsittelyä, jota useimmat suurtietokoneet tyypillisesti tekevät yöllä. IBM:n mukaan 16 uutta J- ja JH-sarjan mallia on saatavilla käytännössä heti, vaikka kolme niistä toimitetaankin vasta ensi vuoden kolmannella neljänneksellä. Suurempien, jopa 13 miljoonan dollarin mallien hinnoittelu pysyy lähes ennallaan. Pienemmät mallit, joissa on jopa 46 % enemmän tehoa, ovat kalliimpia. Jopa päivittäminen suurempiin malleihin tulee kalliimmaksi. Digitalin VAX 9000 -pääkoneiden, jotka sen mukaan ovat nopeimpia, hinta vaihtelee 1,2 miljoonasta dollarista 3,9 miljoonaan dollariin, mikä on huomattavasti vähemmän kuin IBM:n vastaavan suorituskyvyn omaavien mallien hinta. Ensimmäisten mallien toimitukset alkavat keväällä, ja suurimmat mallit tulevat syksyllä. Analyytikot olivat pettyneitä siihen, että Digitalin uusi linja ei ilmeisesti juurikaan lisää liikevaihtoa ensi tilikaudella, joka alkaa heinäkuussa. Jay Stevens Dean Witter Reynolds Inc:stä sanoi, että hän saattaa alentaa kuluvan tilikauden liikevaihtoarviotaan, koska hän odotti ainakin jonkin verran voittoa mainframe-myynnistä tänä vuonna. Hän lisäsi kuitenkin, että hän todennäköisesti korottaa arviotaan myös varainhoitovuoden 1991 osalta. Eilisen ilmoituksen jälkeen Digitalin osake nousi 1,25 dollaria ja sulkeutui 8 975 dollariin New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä. IBM:n osakkeet sulkeutuivat New Yorkin pörssissä 103 dollariin eli 50 senttiä miinuksella. Analyytikot olivat odottaneet, että Digitalin asiakkaat olisivat kysyneet paljon uutta linjaa. Digitalin tuotteiden suuret ostajat sanovat kuitenkin, että uuden VAX-tietokoneen ansiosta he voivat pysyä Digitalin palveluksessa silloinkin, kun he tarvitsevat tehokkaan suurkoneen, joten heidän ei tarvitse kääntyä IBM:n puoleen. "Olen vakuuttunut siitä, että tälle tietokoneelle on valtavat markkinat", sanoi Stephen Smith PaineWebber Inc:stä. Digital aikoo myös kilpailla voimakkaasti IBM:n kanssa, kun IBM:n suurasiakkaat ottavat tietokoneet käyttöön uusilla liiketoiminta-alueillaan. Digital ei kuitenkaan odota korvaavansa suuryrityksiin jo asennettuja IBM:n suurtietokoneita. Kaupallisten markkinoiden lisäksi Digitalin uusi tuotantolinja on suunnattu teknisille ja tieteellisille supertietokonemarkkinoille, joilla sitä tarjotaan lisävarusteena saatavalla vektoriprosessoriksi kutsutulla lisälataimella. Digitalin siirtyminen suurtietokoneisiin tapahtuu samaan aikaan, kun sen päätuote, minitietokoneet, joutuu yhä suuremman paineen kohteeksi pienempien henkilökohtaisten tietokoneiden ja työasemien taholta, joissa käytetään vakio-käyttöjärjestelmiä eikä erikoisjärjestelmiä, joita vanhemmat minitietokoneet käyttivät. Vaikka Digital on saavuttanut merkittävän aseman kasvavilla työasemamarkkinoilla, niiden katteet ovat paljon pienemmät kuin suurkoneiden. Myös hitaasti kasvavat mainframe-markkinat ovat viime aikoina osoittaneet uusia elonmerkkejä. IBM:n mainframe-myynti on sujunut tänä vuonna odotettua paremmin, ja analyytikot arvioivat sen kasvaneen 10-12 prosenttia. "Näiden järjestelmien kysyntä on hyvin, hyvin vahvaa", sanoi IBM:n markkinointijohtaja Bill Grabe. "Meillä on paljon tilauskantoja neljättä vuosineljännestä varten, vaikka eilen esiteltyjä järjestelmiä ei olisikaan." Markkinointitilastot eivät ole vielä valmiita. 3090-sarja on vain melkein viisi vuotta vanha, ja sen kasvun odotetaan hidastuvan vuonna 1990. IBM, jonka pääkonttori sijaitsee Armonkissa, New Yorkissa, sanoi haluavansa tuoda uudet suurtietokoneet markkinoille mahdollisimman nopeasti, jotta myynti käynnistyisi vuoden loppuun mennessä. IBM:n neljäs vuosineljännes on aina ylivoimaisesti paras, koska suurin osa myynnistä tehdään joulukuussa, jolloin asiakkaat yrittävät saada budjettinsa valmiiksi ennen vuodenvaihdetta. Silti SoundView Financial Group Inc:n analyytikko Steve Cohen sanoo: "En usko, että tämä antaa IBM:lle tarpeeksi vauhtia neljänteen neljännekseen." IBM on jo vihjannut, että se joutuu kamppailemaan neljänneksellä osittain siksi, että luksuslevyasemien toimitukset ovat viivästyneet, ja osittain siksi, että vahva dollari vähentää merkittävästi IBM:n ulkomaisten tulojen arvoa, kun ne muunnetaan dollareiksi. Jotkut analyytikot arvioivat IBM:n neljännen neljänneksen osakekohtaisen tuloksen laskevan 10 prosenttia 3,57 dollariin osakkeelta viime vuoden 3,97 dollarista osakkeelta. Uusien suurtietokonelaitteistojen ja -ohjelmistojen lisäksi IBM esitteli magneettinauhaan perustuvan tietojen tallennusjärjestelmän, joka vie vain puolet vanhempien järjestelmien lattiatilasta mutta voi tallentaa viisi kertaa enemmän tietoja yhdelle lokerolle. Sen pitäisi auttaa IBM:ää korjaamaan vahinkoa, jonka on aiheuttanut näillä markkinoilla elpyvä Storage Technology Corp.

**Asiakirjan numero 762**

**Asiakirjan tunniste: wsj1060-001**

Concord Camera Corp. on ostanut länsisaksalaisen valokuvaustuotteiden jakelijan Peter Bauser G. m. b. H.:n. Kauppasopimuksia ei julkistettu. Concord on kamera- ja valokuvaustarvikeyritys.

**Asiakirjan numero 763**

**Asiakirjan tunniste: wsj1061-001**

Merivoimat maksoi Ingalls Shipbuilding Division of Litton Industries Inc:lle 15,5 miljoonaa dollaria telakkapalveluista Aegis-risteilijäohjelmassa. Tällä määrällä laivasto ilmoitti haluavansa jatkaa vuoden 1984 sopimusta.

**Asiakirjan numero 764**

**Asiakirjan tunniste: wsj1062-001**

Valkoinen talo on pyytänyt kongressia liittämään ehdotetun myyntivoittoveron alennuksen lopulliseen alijäämän supistamista koskevaan lakiesitykseen, mutta lainsäätäjät tuskin hyväksyvät ajatusta. Aiemmin tässä kuussa Valkoinen talo kannatti kiistanalaisen verotoimenpiteen poistamista lakiehdotuksesta, jotta kongressi voisi nopeasti hyväksyä "puhtaan" lakiehdotuksen, joka sisältäisi vain liittovaltion talousarviota varten erityisesti suunniteltuja säännöksiä Gramm-Rudmanin tasapainotettua talousarviota koskevan lain mukaisesti. Nyt kun kongressi on kuitenkin myöhästynyt Gramm-Rudmanin tasapainotettua talousarviota koskevan lain tavoitteiden saavuttamisen lakisääteisestä määräajasta, Valkoinen talo on ilmoittanut palaavansa alkuperäiseen aikomukseensa tehdä myyntivoittoveron leikkauksesta osa kongressin edelleen työstämää talousarvion supistamista koskevaa lakiesitystä. "Jos näin ei tapahdu, etsimme toisen tien ja pyrimme erilliseen äänestykseen", tiedottaja Marlin Fitzwater sanoi. Mutta Capitolissa ei ilmeisesti ymmärretä yhdistää pääomavoittoja ja alijäämän vähentämistä koskevaa lakiesitystä. Teksasin edustaja William Archer, joka on edustajainhuoneen budjettivaliokunnan johtava republikaani, sanoi: "En tiedä, mistä löytäisimme kannatusta", jotta pääomavoittojen veronalennus saataisiin sinne. Presidentti Bush on puolestaan tehostanut henkilökohtaista lobbaustaan pääomatulojen veronalennuksen puolesta. Valkoinen talo on ilmoittanut, että se aikoo järjestää Valkoisessa talossa useita epävirallisia kokouksia, lähinnä senaatin demokraattien kanssa, yrittäen saada lainsäätäjät tukemaan veronalennusta. Ensimmäinen kokous pidettiin eilen 10 senaattidemokraatin kanssa, jotka ovat ilmaisseet kiinnostuksensa veron alentamiseen. Joidenkin osallistujien mukaan senaattorit sanoivat, että presidentin pitäisi antaa kongressin demokraattisten johtajien voittaa, jotta he saisivat korvauksen omasta tuetusta voitostaan pääomatuloja koskevassa kiistassa. Tässä yhteydessä keskusteltiin muun muassa vähimmäispalkan nostamisesta ja lastenhoitomenojen lisäämisestä. Presidentin ei sanota antaneen asiasta selvää lausuntoa.

**Asiakirjan numero 765**

**Asiakirjan tunniste: wsj1063-001**

Toshiba Corp. ilmoitti, että se on perustanut uuden ranskalaisen markkinointikonsernin Länsi-Saksan tytäryhtiönsä alaisuuteen, joka alun perin hallinnoi kaikkea Toshiban elektroniikkatuotteiden myyntiä Ranskassa. Toshiban mukaan Ranskan lainsäädännön äskettäinen muutos mahdollisti puolijohteiden markkinointiyksikön perustamisen Pariisiin.

**Asiakirjan numero 766**

**Asiakirjan tunniste: wsj1064-001**

American Telephone & Telegraph Co. esitteli uusia järjestelmiä tietojen, videon ja äänen optista siirtoa varten. AT&T:n mukaan kaksi tuotetta, joita telejätti kutsuu näiden laitteiden seuraavaksi sukupolveksi, on nyt saatavilla, ja kolme muuta esitellään vuosina 1990 ja 1991. AT&T:n siirtojärjestelmäosaston varajohtaja Morgan Buchner Jr. sanoi, että tuotteet on suunnattu markkinoille, joilla vuotuisen kokonaismyynnin odotetaan ylittävän miljardi dollaria vuoteen 1995 mennessä. Nyt saatavilla olevat tuotteet ovat kytkentäjärjestelmiä, joita käytetään muiden televiestintälaitteiden yhdistämiseen johtosotkun sijaan. Buchnerin mukaan tämä helpottaa työtä huomattavasti. Myöhemmin otetaan käyttöön multipleksointilaite, joka mahdollistaa useiden signaalien kulkemisen yhdellä kuituoptisella yhteydellä, valoaaltojärjestelmä, joka kuljettaa puhekanavia, ja verkonohjain, joka ohjaa tietovirtaa kytkentälaitteiden läpi. AT&T:n mukaan nämä tuotteet täyttävät aiemmista sukupolvista poiketen niin sanotut Sonet-yhteensopivuusstandardit, joiden AT&T odottaa tulevan laajasti käyttöön. Sonet-pohjaisissa tuotteissa eli synkronisissa optisissa verkoissa on suurempi kapasiteetti kuin aiemmissa tuotteissa. "Nämä tuotteet muodostavat siirtolinjamme ytimen", Buchner sanoi. Hän kieltäytyi paljastamasta tarkkoja hintoja, mutta sanoi, että kukin tuote maksaa kymmeniä tuhansia tai jopa satoja tuhansia dollareita. AT&T sanoi, että se odottaa päihittävänsä kaksi kilpailijaansa markkinoilla, kanadalaisen Northern Telecom Ltd:n ja ranskalaisen Alcatel N.V:n, jotka ovat myös julkistaneet Sonet-pohjaisia tuotteita. AT&T odottaa näiden tuotteiden kysynnän kasvavan voimakkaasti. Se totesi, että Japanin Nippon Telegraph & Telephone Corp. valitsi viime heinäkuussa AT&T:n toimittamaan näitä laitteita 154 miljoonan dollarin arvosta neljän vuoden aikana ensi vuodesta alkaen.

**Asiakirjan numero 767**

**Asiakirjan tunniste: wsj1065-001**

Asianajotoimistot, jotka nauttivat vauraista ajoista ja kasvoivat yrityskauppatuloilla, kärsivät nyt puristuksesta, kun näiden kauppojen määrä on vähentynyt. Subprime-lainojen markkinoiden myllerrys, joka alkoi viime kuussa Campeau Corp.:n luottokriisin myötä. ja pankkien kyvyttömyys rahoittaa United Airlinesin emoyhtiön UAL Corp:n velkaista yritysostoa heijastuu nyt joihinkin suurimpiin asianajotoimistoihin. Vaikka on vielä liian aikaista sanoa, onko kiinnostuksen puute yrityskauppoja kohtaan vain väliaikaista, monet lakimiehet sanovat, että heidän toimistonsa ovat varautuneet pienempiin tuloihin fuusioista, jotka ovat aiemmin olleet erittäin tuottoisia. Useimmat näistä sopimuksista tehtiin muita lakiasiaintoimeksiantoja korkeampaa palkkiota vastaan, eikä niistä yleensä maksettu tuntipalkkaa. Jos urakkatyö kestää kauemmin ja sopimuksia on vähemmän, "et voi vaatia samoja palkkioita kuin silloin, kun urakkatyö kestää vain muutaman viikon alusta loppuun", sanoo erään suuren newyorkilaisen asianajotoimiston asianajaja. "Suunnittelemme vuotta 1989, joka on hyvin myrskyisä vuosi, mutta ensi vuonna on kyse jostain muusta", sanoi Robert Freedman, Simpson Thacher & Bartlettin osakas. "Olemme tottuneet vähemmän aktiiviseen kauteen." Asianajajat sellaisissa asianajotoimistoissa kuin Sullivan & Cromwell, Willkie Farr & Gallagher ja Wachtell, Lipton, Rosen & Katz sekä Fried, Frank, Harris, Shriver & Jacobson ovat kaikki yhtä mieltä siitä, että myös he tuntevat merkittävää hidastumista erityisesti viime viikkoina. "Kaikki odottavat, voidaanko kaupat tehdä kohtuulliseen hintaan ja saadaanko niihin rahaa", sanoi Jack Nusbaum, yksi Willkie Farrin puheenjohtajista. "Nyt on vaikea sanoa, onko tämä muutos perustavanlaatuinen vai ajoittainen." Joidenkin lakimiesten mukaan äkillinen lasku alkoi jo aiemmin tänä vuonna, mutta se on tullut näkyvämmäksi vasta viime viikkoina. Dennis Block, osakas newyorkilaisessa Weil, Gotshal & Manges -yhtiössä, sanoi, että tämän vuoden kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana on jätetty 89 vihamielistä tarjousta, kun vastaava luku oli 157 kahdeksaan ensimmäiseen kuukauteen verrattuna. Hän sanoi, että "kauppojen loppuunsaattaminen kestää paljon kauemmin, ja monet niistä ovat hajoamassa rahoituksen puutteen ja osavaltioiden tuomioistuinten tiukemman valvonnan vuoksi". Asianajajat väittävät myös, että epävakaat osakemarkkinat ja epävarmat rahoitusolosuhteet ovat rajoittaneet huomattavasti suurten ja tuottoisien kauppojen syntymistä. Joidenkin lakimiesten mukaan fuusioiden hidastuminen ei kuitenkaan ole toistaiseksi vaikuttanut ulkomaisiin ostajiin yhtä paljon kuin kotimaisiin. "Vuokrasimme juuri yhden kerroksen lisää Lontoon toimistollemme", sanoi Joseph Flom New Yorkin asianajotoimistosta Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom. Davis Polk & Wardwell sanoi myös, että sen kansainväliset asiakkaat työllistävät edelleen fuusio- ja yritysostokumppaneita. "Eurooppalaiset yritykset haluavat ostaa yhdysvaltalaisia yrityksiä", sanoo Henry King, yrityksen vanhempi osakas. "Kysymys on kuitenkin siitä, muuttuvatko ihmisten ajattelemat asiat todellisiksi kaupoiksi nykyisessä pörssiolosuhteissa." KUOLEMAUHKAUS osakkeiden manipulointia koskevassa oikeudenkäynnissä, jossa Haas Securities Corp. Haas Securitiesin entisen puheenjohtajan Eugene Laffin oikeudenkäynnissä puolustus syytti yhtä hallituksen avaintodistajaa siitä, että hän uhkasi tappaa syytetyn Laffin. Laffin asianajaja John Lang esitti pyynnön, että oikeudenkäyntipöytäkirjaan sisällytettäisiin salaa nauhoitettu keskustelu, jossa tämä todistaja Henry Lorin kertoi Haasin välittäjälle, että Laff pitäisi tappaa. Langin mukaan liittovaltion tutkijat nauhoittivat tämän keskustelun saadakseen Lorinin osoittamaan Laffin. Viime viikolla New Yorkin liittovaltion tuomioistuimessa pitämässään avauspuheenvuorossa Lang kertoi valamiehistölle, että Lorin oli osakkeiden manipuloinnin "varsinainen suunnittelija" ja että Laff ei tiennyt siitä mitään. Laffia syytettiin maaliskuussa 15 syytekohdassa salaliitosta, postipetoksesta, arvopaperipetoksesta ja Securities and Exchange Commissionin tutkinnan häiritsemisestä. Hallitus syytti Lorinia ja Laffia osallisuudesta salaliittoon, jonka tarkoituksena oli pitää tiettyjen osakkeiden hinnat keinotekoisen korkeina. Osakekeinottelija Lorin tunnusti huhtikuussa syyllisyytensä osakkeiden manipulointiin ja suostui yhteistyöhön Laffia koskevassa tutkinnassa. Lorinin ristikuulustelun aikana puolustusasianajaja Lang luki 20. lokakuuta 1988 pidetyn haastattelun pöytäkirjasta. Stanley Aslanian, Haasin meklari, joka suostui kantamaan piilotettua mikrofonia haastattelun aikana, myönsi myös syyllistyneensä salaliittoon arvopaperipetokseen osakkeiden manipuloinnissa ja suostui myös yhteistyöhön. Pöytäkirjan mukaan Lorin sanoi, että Laff pitäisi tappaa, kun Aslanian kertoi hänelle, että tiedot, jotka Laff oli saanut toiselta salaliittolaiselta, voisivat vaarantaa osakekauppasuunnitelman. Lorin toisti sitten uhkauksen, ja Aslanian kehotti häntä olemaan sanomatta tällaisia asioita. Langin lukemasta pöytäkirjasta oli epäselvää, mistä Lorin oli oikeastaan huolissaan. Kun Langilta pyydettiin kopiota keskustelun pöytäkirjasta, hän vastasi, että tuomari Thomas P. Griesa oli määrännyt hänet olemaan luovuttamatta pöytäkirjaa tai muistiota. Oikeudenkäynnin aikana Lang kysyi Lorinilta, oliko hän niin järkyttynyt, "että hän ajatteli tappaa Laffin...?". Eikö olekin totta, että olitte niin kiihtynyt, että herra Laffin valheellinen syyttäminen tästä teosta oli vähintä, mitä voitte hänelle suunnitella?" Lorin vastasi: "Ei." Kun Lang kysyi Lorinilta, oliko hän ryhtynyt toimiin Laffin tappamiseksi, todistaja vastasi jälleen, ettei ollut ryhtynyt. Tapausta tutkinut apulaissyyttäjä Peter Lieb kieltäytyi kommentoimasta oikeudenkäyntiä. VIRKAMIES, JOKA VALVONTAA Dalkon Shieldin kantajille maksamia taloudellisia korvauksia, on eroamassa. Stephen A. Saltzburg, yksi viidestä komissaarista, jotka nimitettiin valvomaan maksuja naisille, joille Dalkon Shieldin kohdunsisäiset ehkäisyvalmisteet aiheuttivat vahinkoa, on eronnut, tiettävästi henkilökohtaisista syistä. Saltzburg, joka opettaa todistusaineistoa Virginian yliopiston oikeustieteellisessä tiedekunnassa ja joka oli elokuuhun asti Yhdysvaltain oikeusministeriön apulaisoikeusministerin sijainen, jätti aiemmin tässä kuussa eronpyyntönsä liittovaltion tuomarille Robert R. Merhige Jr:lle Richmondissa, Virginiassa. Tuomari Merhige valvoo suojaa valmistavan A. H. Robins Co:n konkurssilain mukaista uudelleenjärjestelyä. Saltzburgille maanantaina lähettämässään kirjeessä tuomari sanoi hyväksyvänsä eron "vastahakoisesti". Dalkon Shieldin 2,38 miljardin dollarin suuruinen Dalkon Shield Claimants' Trust -rahasto perustettiin osana A. H. Robinsin konkurssisuojattua saneeraussuunnitelmaa, jonka tarkoituksena on käsitellä suojan käytöstä aiheutuneita vahingonkorvausvaatimuksia. American Home Products Corp. ehdottaa yrityksen ostamista. Vetoomuksen esittäjien jäljellä olevilla neljällä edunvalvojalla on 60 päivää aikaa nimetä Saltzburgin seuraaja. Tuomari Merhige tekee nimityksen. CHICAGO LAW FIRM palkkaa AMERICAN EXPRESS CO:n varapresidentin : Coffield Ungaretti Harris & Slavin on palkannut Howard A. Menellin osakkaaksi sen Washingtonin toimistoon. C., jonka se avasi 1. lokakuuta. Menell, 43, on toiminut viimeiset kuusi vuotta American Expressin varatoimitusjohtajana valtionhallinnon asioissa. Sitä ennen hän toimi senaatin pankki-, asunto- ja kaupunkikehitysvaliokunnan henkilöstöjohtajana ja neuvonantajana. Toisena lakimiehenä yhtiössä on osakas Robert A. Macari, yrityksen lainsäädäntöjohtaja. PHILADELPHIAn asianajotoimisto Ballard, Spahr, Andrews & Ingersoll ilmoitti, että kolme kumppania on liittynyt sen liiketoiminta- ja rahoitusosastoon. 48-vuotias John Ake, joka on American Capital Management & Research Inc:n entinen compliance-varajohtaja. Houstonissa, siirtyy Ballard Spahrin palvelukseen yritysarvopaperiosastolle. 45-vuotias Kent Walker, entinen osakas Philadelphian asianajotoimistossa Mesirov, Gelman, Jaffe, Cramer & Jamieson, erikoistuu kartellioikeuteen, kiinteistöihin sekä fuusioihin ja yrityskauppoihin. 42-vuotias Richard L. Sherman työskentelee keskisuurten yritysten neuvonantajana. Sherman on Philadelphiassa sijaitsevan SmithKline Beckman Corp:n entinen apulaispäälakimies, nykyisin Lontoossa toimiva SmithKline Beecham PLC.

**Asiakirjan numero 768**

**Asiakirjan tunniste: wsj1066-001**

Kaksi Delmed Inc:n ylimmän johdon jäsentä on eronnut, ja heidän tilalleen on tullut johtajia Fresenius USA Inc:stä ja sen emoyhtiöstä, Fresenius AG:stä, joka on Delmedin pääasiallinen omistaja ja joka myös neuvotteli määräysvallan hankkimisesta. Lisäksi Delmed, joka valmistaa ja myy dialyysiliuoksia, joita käytetään munuaissairauksien hoidossa, ilmoitti, että sen ja sen pääjakelijan National Medical Care Inc:n väliset hintaneuvottelut olivat epäonnistuneet. Delmed ilmoitti, että Robert S. Ehrlich erosi hallituksen puheenjohtajan, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan tehtävistä. Ehrlich pysyy hallituksen jäsenenä ja neuvonantajana. Yhtiö ilmoitti, että myös Leslie I irtisanoutui tehtävästään. Shapiro, operatiivinen johtaja ja talousjohtaja. Ehrlichin tilalle hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Gerd Krick, länsisaksalaisen lääkekonserni Freseniuksen hallituksen jäsen. Fresenius USA:n toimitusjohtaja Ben Lipps on nimitetty Fresenius USA:n toimitusjohtajaksi, toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. Kumpaakaan johtajaa ei tavoitettu kommenttia varten. Amerikkalaisessa pörssissä Delmed sulkeutui 50 senttiin eli 6,25 sentin laskuun. Fresenius omistaa noin 42 prosenttia Delmedin täysin laimennetusta osakekannasta. Yhtiöt ovat keskustelleet kaupasta, jossa Fresenius ostaisi Delmedin osakkeita käteisellä, jotta sen välitön omistusosuus yhtiössä nousisi 70-80 prosenttiin Delmedin täysin laimennetusta kantaosakkeesta. Kaupan myötä myös Fresenius USA ja Delmed yhdistyisivät. Ehdotuksen mukaan Delmed laskisi liikkeeseen noin 123,5 miljoonaa uutta kantaosaketta Freseniukselle noin 65 sentin osakekohtaiseen keskihintaan, mutta ei missään tapauksessa yli 75 sentin osakekohtaiseen hintaan. Delmed ilmoitti eilen, että se "jatkaa jonkinlaisen fuusion mahdollisuuden tutkimista Fresenius USA:n kanssa". Se lisäsi, että oli selvää, että sulautuman ehdot olisivat "huomattavasti epäedullisemmat kuin aiemmin ilmoitetut". Delmed ilmoitti, että vaikka neuvottelut Delmedin ja National Medical Caren välillä oli keskeytetty, Delmed jatkaisi dialyysituotteiden toimittamista National Medicalin kautta niiden yksinoikeussopimuksen päätyttyä maaliskuussa 1990. Lisäksi Delmed tutkii jakeluehtoja Fresenius USA:n kanssa, Delmed sanoi.

**Asiakirjan numero 769**

**Asiakirjan tunniste: wsj1067-001**

Philip L. Hall, nashualaisen J. Lawrence Hall Co:n pääjohtaja, on nimitetty kyseisen säästö- ja lainaholdingyhtiön johtokuntaan ja täytetty näin vapautunut paikka.

**Asiakirjan numero 770**

**Asiakirjan tunniste: wsj1068-001**

Kennametal Inc. ilmoitti, että se aikoo ostaa J&L America Inc.:n 44 miljoonalla dollarilla ja lisäksi 12 miljoonan dollarin lisähinnalla, joka maksetaan viiden vuoden kuluessa. Kennametal on sintrattuja kovametallituotteita ja leikkaustyökaluja valmistava yritys. J&L, jonka johtokunta sijaitsee Detroitissa, on teollisuustyökalujen ja -tarvikkeiden postimyyntitoimittaja. Yrityskauppa edellyttää Kennametalin hallituksen hyväksyntää.

**Asiakirjan numero 771**

**Asiakirjan tunniste: wsj1069-001**

Genentech Inc. ilmoitti kolmannen neljänneksen tuloksen yli kaksinkertaistuneen 11,4 miljoonaan dollariin eli 13 senttiin osakkeelta, kun se vuoden 1988 kolmannella neljänneksellä oli alimmillaan 5,3 miljoonaa dollaria eli kuusi senttiä osakkeelta. Tulot kasvoivat 23 prosenttia 81,6 miljoonasta dollarista 100 miljoonaan dollariin. Liikevaihto oli 76 miljoonaa dollaria, kun se viime vuonna oli 57,5 miljoonaa dollaria. Sydänlääkkeen TPA:n myynti oli 43,6 miljoonaa dollaria, mikä on parempi kuin viime vuoden kolmannella neljänneksellä, jolloin yhtiö myi lääkettä vain 29,1 miljoonaa dollaria. TPA:n myynti jäi kuitenkin alle lääkkeen ensimmäisen ja toisen vuosineljänneksen 48 miljoonan dollarin liikevaihdon tänä vuonna, mikä viilensi sijoittajien mielialaa. Eilen New Yorkin pörssissä Genentechin osakkeet laskivat 12,5 senttiä 1225 dollariin. Yhdeksän kuukauden aikana nettotulos laski 21 prosenttia 28,4 miljoonaan dollariin eli 33 senttiin osakkeelta 36 miljoonasta dollarista eli 42 sentistä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 18 % 245,3 miljoonasta dollarista 289 miljoonaan dollariin. "Olemme edelleen aikataulussa... lisätä TPA-lääkkeiden myyntiä 20-25 prosenttia tänä vuonna", sanoo perustaja ja toimitusjohtaja Robert Swanson. Jotkut analyytikot suhtautuvat kuitenkin edelleen epäilevästi yhtiöön. "TPA:n lääkemyynti on laskenut neljännesvuosittain. Kulutus on tasaista, ja se on hyvä merkki. Tuloja saadaan kumppaniyritysten kanssa tehdyistä sopimuksista (T&K-toiminta on vähäistä). Mutta uskon edelleen, että perustekijät ovat huonot", sanoo Denise Gilbert, San Franciscossa toimivan Montgomery Securitiesin analyytikko. Genentechin sydänlääkkeiden markkinoilla kilpailijana on SmithKline Beecham PLC:n sydänlääke Eminase, jonka odotetaan saavan pian markkinoillepääsyluvan. Gilbert lisäsi, että Genentech tuskin tuo mitään uutta tuotetta markkinoille ennen vuotta 1992. "Yhtiön osakkeella käydään kauppaa 40-kertaisella hinnalla ensi vuoden hintaan verrattuna, ja se on vähän liikaa", hän sanoi. Toisaalta Genentech hyötyy hänen mukaansa alhaisemmasta verokannasta investoimalla tutkimukseen, mikä lisää tuottoja.

**Asiakirjan numero 772**

**Asiakirjan tunniste: wsj1070-001**

THE CANCER SOCIETY OF AMERICAn keräys- ja rahastonhoitomenot vuonna 1988 olivat 72,4 miljoonaa dollaria eli 23,2 prosenttia tuloista. Perjantain henkilökohtaista taloutta käsittelevän erikoisraportin kaavio sisälsi virheellisen luvun, joka oli peräisin NonProfit Times -lehdestä, joka on voittoa tavoittelemattomien järjestöjen toiminnasta kertova kuukausittainen sanomalehti.

**Asiakirjan numero 773**

**Asiakirjan tunniste: wsj1071-001**

Odotetun 57 miljoonan dollarin verojen jälkeisen kulun ja yhtiön kuorma-autojen vuokrausliiketoiminnan jatkuvan heikkouden vuoksi Ryder System Inc. raportoi 27,6 miljoonan dollarin nettotappion kolmannelta vuosineljännekseltä. Tappio, joka oli 38 senttiä osakkeelta, on ensimmäinen neljännesvuosittainen takaisku rekkayhtiölle yli vuosikymmeneen, ja sitä voidaan verrata viime vuoden vastaavan ajanjakson 55,3 miljoonan dollarin eli 68 sentin osakekohtaiseen nettotulokseen. Viime vuoden kolmanteen neljännekseen sisältyi yhtiön Aviation Leasing & Services -divisioonan lentokonemyynnistä saatuja myyntivoittoja. Liikevaihto pysyi ennallaan ja oli 1,3 miljardia dollaria. Viimeisimmän vuosineljänneksen verojen jälkeinen kulu - joka on 75 senttiä osaketta kohti - liittyi työntekijöiden korvausvaatimuksia, kalusto-, työntekijä- ja lisälaitteiden supistuksia koskevien varausten oikaisuihin sekä varojen osittaiseen alaskirjaamiseen. Vaikka Ryder ei eritellyt summaa, analyytikot arvioivat, että suurin osa 57 miljoonasta dollarista liittyi työntekijöiden korvausvarauksiin ja odotettuihin tappioihin kuorma-autojen myynnistä. Monet analyytikot sanoivat, etteivät he olleet yllättyneitä siitä, että Ryderia vaivasi edelleen ongelmat monilla sen liiketoiminta-alueilla. "Se vahvistaa aika lailla sen, mitä odotimme", sanoi Anthony Hatch, PaineWebber Inc:n analyytikko. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Ryder sulkeutui 22,25 dollariin eli 37,5 senttiä miinuksella. Ryderin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja M. Anthony Burns sanoi: "Etsimme edelleen tapoja saada tulot takaisin kasvuun. Olemme kuitenkin vielä alkuvaiheessa joidenkin muutosten kanssa." Hän sanoi, että neljännestä neljänneksestä tulisi "haastava", ja piti kiinni varovaisesta ennusteestaan, jonka mukaan vuodesta 1990 "ei tule sensaatiomainen vuosi". Yhdeksän kuukauden nettotulos laski 79 prosenttia 31,1 miljoonaan dollariin eli 33 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 149,3 miljoonaa dollaria eli 1,82 dollaria osakkeelta. Tulot nousivat hieman 3,8 miljardiin dollariin 3,7 miljardista dollarista.

**Asiakirjan numero 774**

**Asiakirjan tunniste: wsj1072-001**

Rahoitusjohtaja Robert L. Wood, 37, on nimitetty itsenäisen sähköntuottajan puheenjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi Raymond L. Hixsonin, 63, seuraajaksi. Hixson, joka erosi terveydellisistä syistä 1. tammikuuta, pysyy edelleen hallituksessa.

**Asiakirjan numero 775**

**Asiakirjan tunniste: wsj1073-001**

Advanced Medical Technologies Inc. kertoi ostaneensa 93 prosentin osuuden Henley Group Inc:n yksiköstä. Advanced Medical maksoi 106 miljoonaa dollaria käteisenä osuudestaan Henleyn tytäryhtiön Fisher Scientificin yksikössä. Yksikkö valmistaa sairaaloissa käytettäviä suonensisäisiä pumppuja, ja sen myynti oli Advanced Medicalin mukaan viime vuonna yli 110 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 776**

**Asiakirjan tunniste: wsj1074-001**

Maxicare Health Plans Inc., joka toimii konkurssilain 11. luvun nojalla, on ehdottanut saneeraussuunnitelmansa ehtoja, joiden mukaan velkojat ja osakkeenomistajat saavat vähintään 78,8 miljoonaa dollaria käteisenä ja 67 miljoonaa dollaria nimellisarvoltaan 13,5 prosentin velkakirjoina, jotka maksetaan 10 vuoden kuluessa. SEC:lle jätetyssä asiakirjassa ehdotettu suunnitelma antaa myös velkojille ja osakkeenomistajille valtuudet hankkia uuden yhtiön kantaosakkeita ja velkakirjoja. Terveydenhuoltokonserni kertoi päässeensä sopimukseen tuomioistuimen nimittämien velkojien komiteoiden kanssa 28. lokakuuta ja aikoo toimittaa suunnitelman konkurssituomioistuimelle marraskuussa. Maxicare haki 16. maaliskuuta velkojansuojaa, ja sen kokonaisvelka on 750 miljoonaa dollaria. Maaliskuun 16. päivästä lähtien yhtiö maksoi asianmukaisesti kaikki menonsa ja velkansa, Maxicaren edustaja sanoi. Maxicaren jatkuvien toimintojen tärkeimmät vakuudettomat velkojat saavat aluksi 47 miljoonaa dollaria käteisenä, 35 miljoonan dollarin nimellisarvosta etuoikeutettuja joukkovelkakirjalainoja ja 49 prosenttia uuden yhtiön osakkeista. Velkojien, joiden saatavien arvioidaan olevan noin 200 miljoonaa dollaria, joukossa on lääkäreitä ja sairaaloita. Maxicaren lopetettujen toimintojen vakuudettomat velkojat, joiden saamiset ovat yhteensä 110 miljoonaa dollaria, saavat aluksi 17,8 miljoonaa dollaria käteisenä ja 10 miljoonaa dollaria etuoikeutettuja velkakirjoja. Maxicaren julkiset osakkeenomistajat saavat 2 % uudesta yhtiöstä ja optiotodistukset, jotka oikeuttavat heidät hankkimaan 5 %:n lisäosuuden osakkeista, kun osakeanti laimenee täysin. Emoholdingyhtiön tärkeimmät vakuudettomat velkojat saavat aluksi 14 miljoonaa dollaria käteisenä, 22 miljoonan dollarin nimellisarvosta etuoikeutettuja joukkovelkakirjalainoja ja 49 prosenttia uuden yhtiön osakkeista. Tähän ryhmään kuuluvat pankit ja joukkovelkakirjojen haltijat, jotka esittävät 150 miljoonan dollarin ja 350 miljoonan dollarin saatavia. Maxicare varmistaa myös, että pankit lunastavat rahaksi vähintään 7 miljoonaa dollaria eräistä velkakirjoista, jotka niille on annettu vakuudeksi. Maxicare ilmoitti, että tämän suunnitelman mukaan yhtiön terveydenhuoltosuunnitelmiin kirjoilla oleville henkilöille maksetaan voimassa olevat korvausvaatimukset täysimääräisesti. Näiden saatavien sekä työntekijöiden etuoikeutettujen saatavien, hallinnollisten saatavien, etuoikeutettujen verosaatavien ja hallinnollisten ehdollisten saatavien odotetaan olevan yhteensä noin 16 miljoonaa dollaria. Suunnitelma edellyttää konkurssituomioistuimen ja muiden tahojen hyväksyntää. Tiedottajan mukaan Maxicare toivoo saavansa uudelleenjärjestelyn päätökseen vuoden 1990 alkuun mennessä.

**Asiakirjan numero 777**

**Asiakirjan tunniste: wsj1075-001**

Birmingham Steel Corp. kertoi, että sen Kalifornian Emeryvillessä sijaitseva minitehdas kärsi vain vähän vahinkoa viime viikon maanjäristyksessä. Terästuotanto käynnistyi uudelleen 18. lokakuuta, mutta yhtiö odottaa, että tuotantoa haittaavat tehtaan ympärillä olevat liikennerajoitukset sekä kaasu- ja sähkölinjojen korjaustöiden aiheuttamat katkokset seuraavien kuukausien aikana.

**Asiakirjan numero 778**

**Asiakirjan tunniste: wsj1076-001**

Citicorpin viikoittaisessa huutokaupassa, jossa huutokaupattiin 91 päivittäistä 50 miljoonan dollarin arvoista yritystodistusta, keskikorko nousi viime viikolla 8292 prosentista 8337 prosenttiin. Tarjouksia jätettiin yhteensä 475 miljoonan dollarin edestä. Saadut tarjoukset vaihtelivat 8328 prosentista 8347 prosenttiin. Citicorp ilmoitti kuitenkin, että viime viikolla järjestetyssä 50 miljoonan dollarin huutokaupassaan, joka koski 182:aa päivän kaupankäynnin kohteena olevaa arvopaperia, keskimääräinen korko laski 7986 prosentista 7962 prosenttiin. Tarjouksia jätettiin yhteensä 425 miljoonan dollarin edestä. Kaikki saadut tarjoukset olivat 7962 prosenttia. Tämä pankkiholdingyhtiö huutokauppaa ensi tiistaina toiset 50 miljoonan dollarin arvosta yksittäisiä maturiteettipapereita.

**Asiakirjan numero 779**

**Asiakirjan tunniste: wsj1077-001**

Hughes Aircraft Co., joka on General Motors Corp:n yksikkö. sanoi, että kaupallinen viestintäsatelliitti Intelsat VI laukaistaan perjantaina. Satelliitti, jonka Hughes on suunnitellut Kansainväliselle viestintäsatelliittijärjestelmien perustamis- ja käyttöjärjestölle, on osa 700 miljoonan dollarin sopimusta, jonka Hughes voitti vuonna 1982 viiden kolmen tonnin satelliitin kehittämisestä.

**Asiakirjan numero 780**

**Asiakirjan tunniste: wsj1078-001**

Italialainen autonvalmistaja Fiat sanoi, ettei se ole kiinnostunut kumppanuudesta tai teollisesta yhteistyöstä ruotsalaisen auto- ja ilmailualan konsernin Saab-Scania AB:n kanssa, joka kärsii suuria tappioita autoteollisuuden osastollaan. Fiat sanoi olevansa kiinnostunut vain teknisestä yhteistyöstä Saabin kanssa. "Tiedämme, että Saab etsii teollista ja taloudellista yhteistyökumppania", Fiat sanoi. "Mutta Fiat ei ole tällainen kumppani." Italialainen autonvalmistaja vahvisti käyvänsä neuvotteluja Saabin kanssa teknisestä yhteistyöstä, mutta kieltäytyi kommentoimasta spekulaatioita, joiden mukaan se aikoi ostaa Saabin autoteollisuuden. Fiatin kieltäytyminen yhteistyöstä Saabin kanssa tarkoittaa, että ruotsalaisyhtiö, jonka tulos ennen veroja laski 49 prosenttia kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana, joutuu etsimään kumppania muiden autonvalmistajien joukosta, sillä sekä Ford Motor Corp. että Fiat hylkäsivät tarjouksen. Eilisten tietojen mukaan Saab pyrki aloittamaan neuvottelut ranskalaisten autonvalmistajien Peugeot ja Renault kanssa.

**Asiakirjan numero 781**

**Asiakirjan tunniste: wsj1079-001**

Hurrikaani Hugon koetteleman vakuutusyhtiön ITT Corp:n kolmannen neljänneksen nettotulos laski 4 prosenttia, vaikka liikevaihto kasvoi 4,2 prosenttia. Kalifornian maanjäristyksen vuoksi ITT odottaa tuloksen laskevan myös neljännellä neljänneksellä. ITT totesi kuitenkin, että vakuutusalaa lukuun ottamatta se odottaa liikevoiton paranevan "koko vuoden ajan kaikissa liiketoiminnoissaan". Kolmannen neljänneksen nettotulos laski 221 miljoonaan dollariin eli 1,55 dollariin osakkeelta edellisvuoden vastaavan jakson 230 miljoonasta dollarista eli 1,60 dollarista osakkeelta. ITT on ostanut tänä vuonna 8,8 miljoonaa osaketta, joista 2,8 miljoonaa kolmannella neljänneksellä. Kolmannen neljänneksen liikevaihto nousi 4,9 miljardiin dollariin 4,7 miljardista dollarista. Eilen New Yorkin pörssissä ITT:n kantaosakkeet laskivat 62,5 senttiä ja päätyivät 58,75 dollariin osakkeelta. Vakuutus- ja rahoitusalan lisäksi ITT:llä on liiketoimintaa elektroniikan komponenttien, puolustusteknologian, autojen osien, nestevoiman, puunjalostuksen sekä viestintä- ja tietopalvelujen alalla. "Tärkeimmät tekijät, jotka vaikuttivat neljännesvuosittaiseen vertailuun, olivat hurrikaani Hugon aiheuttamat tappiot ja vahinkovakuutustoiminnan jatkuva laskusuhdanne, joka vaikuttaa koko toimialaan", Rand V sanoi. Araskog, puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. ITT kertoi, että sen Hartford Insurance Groupin neljännesvuosittainen tappio ennen veroja oli 53 miljoonaa dollaria Hugo-hurrikaanin vuoksi. ITT lisäsi, että Hartford odottaa raportoivansa neljänneksen osalta toisen noin 30 miljoonan dollarin tappion ennen veroja Kalifornian maanjäristyksen vuoksi aiemmin tässä kuussa. Yhtiö paljasti myös, että sen rahoitustoiminnot lisäsivät maksukyvyttömiä asiakkaita koskevia varauksia, mikä johti 40 miljoonan dollarin kuluihin ennen veroja kolmannella neljänneksellä. Tätä kulua kompensoi kuitenkin osittain 19 miljoonan dollarin myyntivoitto ennen veroja. ITT kertoi myös, että sen kuluttajille suunnattu rahoitusyksikkö sopi syyskuussa siviilioikeudenkäynnin Kalifornian yleisen syyttäjän kanssa lainoihin ja myyntiin liittyvistä väitetyistä laittomista käytännöistä. Tämän ratkaisun ennakoimiseksi yhtiö ilmoitti 24 miljoonan dollarin suuruisen kulun ennen veroja vuoden 1988 neljännellä neljänneksellä. ITT:n tiedottaja sanoi, että tästä syytteestä ei tuolloin kerrottu julkisesti. "Yhtiön valmistustoiminnan liikevoitto, elektroniikkakomponentteja lukuun ottamatta, oli korkeampi vuoden 1989 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana", yhtiö kertoi. Se totesi myös, että tämän poikkeuksen tarkempi tarkastelu paljasti, että puolijohde- ja sähköjärjestelmätoimintojen tulos ja marginaalit laskivat.

**Asiakirjan numero 782**

**Asiakirjan tunniste: wsj1080-001**

Amoco Corp. ilmoitti, että se aikoo asentaa kaksi porauslauttaa ja porata jopa 22 porausreikää kehittääkseen öljyvarantoja, jotka se on löytänyt Atlantin valtamerestä noin 25 meripeninkulman päässä Kongon rannikosta. Energiakonserni Amoco on hankkeen operaattori 43,75 prosentin työosuudella, ja muut kumppanit ovat Hydro Congo, Kongon valtion öljy-yhtiö, 50 prosentin osuudella ja Kuwait Foreign Petroleum Exploration Co. 6,25 prosentin osuudella. Porausohjelman odotetaan tuottavan noin 40 000 tynnyriä öljyä päivässä sen valmistuttua.

**Asiakirjan numero 783**

**Asiakirjan tunniste: wsj1081-001**

Jacobs International, joka on Jacobs Engineering Group Inc:n yksikkö, on valittu suunnittelemaan ja rakentamaan Intel Corp:lle mikrotietokoneita valmistava tehdas Kildaren kreivikuntaan, Irlantiin. Jacobs on kansainvälinen suunnittelu- ja rakennusalan yritys. Intelin mukaan sijoituspaikan kokonaispääomainvestointi on 400 miljoonaa dollaria. 150 000 neliömetrin tehdas rakennetaan Dublinin lähelle 55 hehtaarin alueelle. Jacobs Engineeringin edustajia ei tavoitettu kommentoimaan asiaa.

**Asiakirjan numero 784**

**Asiakirjan tunniste: wsj1082-001**

Bob Evans Inc. ilmoitti, että sen hallitus hyväksyi 500 000 osakkeen oston. Näitä osakkeita, jotka ovat ostettavissa avoimilta markkinoilta tai yksityisesti neuvoteltujen kauppojen kautta, pidetään omina osakkeina osakeoptioita tai muita julkisia yhteisyrityksiä varten. Osakkeen voimassaolo päättyy 27. huhtikuuta. Ravintolaoperaattorin osakkeita oli 29. elokuuta liikkeellä 32,2 miljoonaa kappaletta.

**Asiakirjan numero 785**

**Asiakirjan tunniste: wsj1083-001**

Coda Energy Inc. ilmoitti, että se on saanut päätökseen Phenix-Transmission Co:n myynnin Bishop Pipeline Co:lle 17 miljoonalla dollarilla käteisenä ja velkakirjoina. Öljy- ja kaasuyhtiö Coda kertoi, että se ja sen kumppanit saivat Kansasin osavaltion sisäisestä putkesta 7 miljoonaa dollaria käteisenä ja 10 miljoonaa dollaria viiden vuoden velkakirjoina. Coda omisti 60 prosenttia putkistosta, ja loput omistivat yksityiset tahot. Bishopin kotipaikka on Hutchinson, Kansas.

**Asiakirjan numero 786**

**Asiakirjan tunniste: wsj1084-001**

Kansallisen tilastokeskuksen alustavan arvion mukaan kuluttajahinnat nousivat Ranskassa 0,2 prosenttia elokuusta syyskuuhun. Virasto totesi, että valtiovarainministeriön henkilöstön lakon vuoksi tämä alustava arvio ei täsmälleen vastaa yleisesti ilmoitettua kuluttajahintaindeksiä. Virasto totesi kuitenkin, että tämä arvio todennäköisesti vahvistetaan. FBI ei arvioinut hintojen vuotuista nousua syyskuussa, mutta 0,2 prosentin nousu kuluttajahintaindeksissä nostaisi indeksin 178,8 tai 178,9:ään, mikä merkitsisi 3,3 tai 3,4 prosentin nousua viime vuoden 173,1:stä. Elokuussa indeksi oli 178,5, kun vuoden 1980 taso oli 100.

**Asiakirjan numero 787**

**Asiakirjan tunniste: wsj1085-001**

International Technology Corp. ja Davy McKee Corp, joka on lontoolaisen Davy Corp:n yksikkö. ilmoitti voittaneensa Yhdysvaltain armeijan insinöörijoukoilta 55 miljoonan dollarin sopimuksen yhtiön saastuneen Helen Kramerin kaatopaikan sulkemisesta Mantuan piirikunnassa New Jerseyssä. Ympäristöhallintakonserni International Technology kertoi, että sopimus sisältää savipenkereen rakentamisen, kaasunkeräysjärjestelmät, useita peittomaakerroksia ja jätevedenpuhdistamon.

**Asiakirjan numero 788**

**Asiakirjan tunniste: wsj1086-001**

U.S. Memories Inc, joka pyrkii murtamaan Japanin ylivallan muistisirumarkkinoilla, ilmoitti valinneensa neljä mahdollista sijoituspaikkaa 15 osavaltion kiivaan tarjouskilpailun jälkeen. U.S. Memories kertoi aloittavansa lähiviikkoina tutustumiskäynnit Austinissa, Texasissa, Colorado Springsissä, Coloradossa, Middletownissa, New Yorkissa ja Phoenixissa, Arizonassa. Yhtiön toimitusjohtaja Sanford Kane sanoi, että finalistit valittiin noin 57 alueen joukosta taloudellisten ja liiketoiminnallisten näkökohtien sekä elämänlaadun perusteella. Kalifornia puuttui silmiinpistävästi. San Josen kaupunki ja useat muut suuret kalifornialaiskaupungit käynnistivät kesällä laajan kampanjan saadakseen seitsemän elektroniikkakonsernin viime kesäkuussa perustaman ryhmän huomion. Yritys aikoo ilmoittaa lopullisen sijoituspaikan marraskuun loppuun mennessä. Se odottaa aloittavansa rakentamisen vuoden loppuun mennessä ja aloittavansa neljän megabitin dynaamisten suorakäyttömuistisirujen toimitukset vuoden 1991 puoliväliin mennessä. U.S. Memoriesin sijoittajiin kuuluvat Advanced Micro Devices Inc., Digital Equipment Corp., Hewlett-Packard Co., International Business Machines Corp., Intel Corp., LSI Logic Corp. ja National Semiconductor Corp. Kane sanoi odottavansa useiden muiden yritysten liittyvän mukaan pian sen jälkeen, kun yritys on saanut liiketoimintasuunnitelmansa valmiiksi, mikä tapahtuu todennäköisesti myöhemmin tällä viikolla.

**Asiakirjan numero 789**

**Asiakirjan tunniste: wsj1087-001**

Chicagon kauppakamarin toimipiste myytiin 390 000 dollarilla, mikä on sama hinta kuin edellisessä myynnissä 13. lokakuuta. Paikkojen hinta on tällä hetkellä 361 000 dollaria tarjonnan osalta ja 395 000 dollaria kysynnän osalta. Täysjäsenyyden ennätyshinta tässä pörssissä, joka vahvistettiin 31. elokuuta 1987, on 550 000 dollaria.

**Asiakirjan numero 790**

**Asiakirjan tunniste: wsj1088-001**

EniChem Americas -yhtiön toimitusjohtaja Dennis R. Mangino on nimitetty teräsyhtiön uudeksi tutkimus- ja kehitysjohtajaksi.

**Asiakirjan numero 791**

**Asiakirjan tunniste: wsj1089-001**

Fred D. Thompson, 47-vuotias yksityinen asianajaja Washingtonissa ja Nashvillessä Tennesseessä, on valittu tämän insinööri- ja rakennusalan yrityksen hallitukseen. Hallituksen jäsenten määrä on noussut 11:een.

**Asiakirjan numero 792**

**Asiakirjan tunniste: wsj1090-001**

Sun Microsystems Inc. ilmoitti, että Prime Computer Inc. on sopinut myyvänsä Sunille tietokoneet 200 miljoonan dollarin arvosta seuraavien kahden vuoden aikana. Sunin mukaan tietokoneissa käytetään yhtiön omaa mikroprosessoria, Sparcia.

**Asiakirjan numero 793**

**Asiakirjan tunniste: wsj1091-001**

Quickview Systems Inc. ilmoitti nostaneensa kanteen Apple Computer Inc:tä vastaan patenttirikkomuksesta, joka koskee osaa Applen suositusta HyperCard-ohjelmasta. Minneapolisin liittovaltion tuomioistuimessa nostetussa kanteessa väitetään, että Apple loukkasi Quickview'n patenttia, jonka avulla tietokoneen käyttäjät voivat näyttää "vain osia useista kentistä tietokoneen näytöllä ja nähdä minkä tahansa tietyn kentän koko sisällön". HyperCard-ohjelman avulla käyttäjät voivat suunnitella sovelluksia Macintosh-tietokoneille ilman, että heidän tarvitsee olla oikeita ohjelmoijia, ja se toimitetaan jokaisen myydyn Macintosh-tietokoneen mukana. Se on yksi kaikkien aikojen suosituimmista tietokoneohjelmista, mutta analyytikkojen mukaan Quickview'n oikeusjuttu ei aiheuta Applelle suuria ongelmia. Kyseinen teknologia "ei tietääkseni ole HyperCard-ohjelman olennainen teknologia", sanoi Danny Goodman, HyperCard-ohjelman kehittäjä San Franciscosta. Kanteessa vaaditaan kuitenkin määrittelemättömiä vahingonkorvauksia, jotka Quickview'n asianajajan mukaan voivat olla miljoonia dollareita. Cupertinossa, Kaliforniassa, sijaitseva Apple sanoi, että se uskoo, että kanteella ei ole perusteita ja että HyperCard-ohjelma ei loukkaa Quickview'n patenttien "mitään päteviä väitteitä". Se ilmoitti, että se on nostanut oman kanteen liittovaltion tuomioistuimessa San Josessa, Kaliforniassa, ja vaatii Quickview'n väitteiden julistamista pätemättömiksi.

**Asiakirjan numero 794**

**Asiakirjan tunniste: wsj1092-001**

Tämä on vastaus Atsushi Kageyaman artikkeliin "Searching for Reality at Sony" Manager's Journalissa (kommenttisivu, 2. lokakuuta). Vaikka olen samaa mieltä monista Kageyaman kommenteista, uskon, että hän on menossa väärään suuntaan: Amerikkalaisia ei pitäisi arvostella siitä, etteivät he ymmärrä japanilaista kulttuuria, vaan japanilaisia, jotka haluavat välttämättä tyrkyttää kulttuuriaan amerikkalaisille. Japanilaiset haluavat meidän hyväksyvän heidän kulttuurinsa, mutta he kieltäytyvät hyväksymästä amerikkalaista kulttuuria. Japanilaiset johtajat eivät voi odottaa, että amerikkalaiset käyttäytyvät kuin japanilaiset, vaan heidän on johdettava amerikkalaisia amerikkalaisina. Amerikkalaisten odotetaan sopeutuvan japanilaiseen kulttuuriin Japanissa ollessaan. Mitä vikaa on siinä, että japanilaisten odotetaan mukautuvan amerikkalaisiin normeihin, kun he asettuvat tänne? Amerikkalaiset asettavat ulkomaisten sivukonttoreiden johtoon alkuasukkaita tai äidinkielisiä puhujia. Eurooppalaiset monikansalliset yritykset toimivat samoin: jopa Amerikassa niiden sivuliikkeitä johtavat yleensä amerikkalaiset johtajat. Japanilaiset vaativat kuitenkin japanilaisia johtajia kaikkialle, missä he avaavat liikkeen. Tuntevatko japanilaiset itsensä niin ylivertaisiksi, etteivät he pysty löytämään kyvykkäitä amerikkalaisia johtajia? Paul A. Herbig, Indiana University, Bloomington, Indiana Kageyama sanoo, että Kotobuki Electronics Industriesin työntekijöillä oli vaikeuksia ymmärtää ulkomaisten pomojensa kantoja. Vaikka Kageyama selittääkin erinomaisesti näitä kulttuurisia ja filosofisia eroja, ihmettelen, mihin hän tällä pyrkii. Ehdottaisiko hän, että Japanissa liiketoimintaa harjoittavan amerikkalaisen yrityksen työntekijät sopeutuisivat uusien pomojensa kulttuuriin ja filosofiaan? Ilmeisesti ei. Johtopäätöksenä voidaan siis todeta, että johtajien harteille jää taakka sen maan kulttuurin ja filosofian ymmärtämisestä ja siihen sopeutumisesta, jossa he työskentelevät. Loppujen lopuksi työntekijät voivat olla motivoituneita ja yritys voi saavuttaa täyden potentiaalinsa vain, jos johto hyväksyy työntekijöiden näkemykset. A. Lawton Langford, Municipal Code Corp:n puheenjohtaja. Tallahassee, Florida Minusta herra Kageyama ei huomannut yhtä japanilaisen kulttuurin tärkeintä piirrettä, joka käy ilmi hänen artikkelistaan: uskoa japanilaisen kulttuurin ja käyttäytymisen ylivertaisuuteen muihin nähden. Johtajan ei pitäisi jättää huomiotta työntekijöiden mielipiteitä hänen johtamistavastaan. Sen sijaan hänen pitäisi kuunnella ja nähdä, että kritiikkiä voidaan käyttää rakentavasti parantamaan hänen tavoitettaan, joka on tehtävien suorittaminen alaistensa työn avulla. Japanilaisen ja amerikkalaisen kulttuurin välinen ero on toissijainen. Tärkeää on se, miten yhdestä kulttuurista tuleva johtaja voi motivoida toisesta kulttuurista tulevia työntekijöitä. Kageyaman väite, jonka mukaan amerikkalaisten työntekijöiden on passiivisesti hyväksyttävä suorat käskyt työskennellä japanilaisella tavalla, on täydellistä kulttuurisovinismia ensimmäisen luokan tasolla. Japanilaiset menettävät tilaisuuden luoda uusi yhteinen kulttuuri, joka perustuu molempien kansallisten kulttuurien parhaiden ominaisuuksien summaan. Kageyama peittelee tarkasti omaa ennakkoluuloaan amerikkalaisia kohtaan. Täydellisen kiihkoilun kieltäminen on vaikeampaa, kun hän näkee asiat vain japanilaisten silmin. Kun vastaus kritiikkiin on vain strategioiden parempi selittäminen muuttamatta kritiikin syitä, olen vakuuttunut siitä, että Kageyama ei ole vieläkään puuttunut ongelman perimmäiseen syyhyn vaan hoitaa vain oireita. Norman L. Owens Tempe, Arizona

**Asiakirjan numero 795**

**Asiakirjan tunniste: wsj1093-001**

Cie. Generale des Eaux ilmoitti, että sen nettotulos kasvoi 30 prosenttia vuoden 1989 ensimmäisellä puoliskolla ja että se odottaa noin 25 prosentin kasvua koko vuodelle. Ranskalainen vedenpuhdistuskonserni kertoi, että sen yhteenlaskettu nettotulos pienosakkaille suoritettujen maksujen jälkeen nousi 749 miljoonaan frangiin (119,2 miljoonaan Yhdysvaltain dollariin) vuoden 1988 ensimmäisen vuosipuoliskon 575 miljoonasta frangista. Liikevaihto kasvoi 13 prosenttia 45,4 miljardiin frangiin 40,1 miljardista frangista. Generale des Eauxin mukaan tuloksen kasvu johtui pääasiassa sen toiminnasta vesi-, energia- ja rakennusaloilla.

**Asiakirjan numero 796**

**Asiakirjan tunniste: wsj1094-001**

George Bush ilmaisi vuonna 1980 presidenttiehdokkaana avoimesti kantansa aborttiin Rolling Stone -lehden haastattelussa, joka julkaistiin saman vuoden maaliskuussa. Kysymys koski sitä, mitä mieltä hän oli korkeimman oikeuden päätöksestä laillistaa abortti. "Kummallista kyllä, minusta se on oikein", Bush vastasi asiallisesti. Muutamaa kuukautta myöhemmin Bushista tuli Ronald Reaganin vastaehdokas. Yhtäkkiä aborttimyönteisestä George Bushista tuli abortinvastainen George Bush. Mutta se ei ollut hänen epäröintinsä loppu. Kuukausi sitten Bush uhkasi ankarasti käyttää veto-oikeuttaan vireillä olevaan sosiaalihuoltolakiin, jos siinä sallittaisiin kaikki aborttiavustukset lukuun ottamatta niitä, jotka pelastaisivat naisen hengen. Kaksi viikkoa sitten - kun hän ilmoitti, että hän "ei etsi ristiriitaa tässä asiassa" - presidentti sanoi harkitsevansa kompromissia köyhien naisten etuuksista raiskaus- ja insestitapauksissa. Vain neljä päivää myöhemmin Bush kuitenkin uudisti veto-uhkauksen. "En kannata liittovaltion avustuksia aborttiin, paitsi jos äidin henki on vaarassa", hän sanoi, ja lopulta hän käytti veto-oikeuttaan toimenpiteeseen viime viikonloppuna. Mitä George Bush todella ajattelee? Vastaus on niin epäselvä, että suosittu presidentti alkaa joutua vaikeuksiin molempien yhä äänekkäämpien ja voimakkaampien puolueiden kanssa aborttikysymyksessä. Tuloksena on epäluottamusta ja kritiikkiä joka puolelta. Abortinvastaiset pitävät häntä parhaimmillaankin hankalana liittolaisena. "Rehellisesti sanottuna, jos minulta kysytään: 'Uskooko tämä henkilö oikeasti mihinkään?' En tiedä vastausta", sanoo John Fowler, Washingtonissa toimivan Defense of Life Inc:n tarkoituskomitean puheenjohtaja. Jopa aborttioikeuksia kannattavat tahot ovat edelleen katkeran kriittisiä. Douglas Gould, Planned Parenthood Federation of America -järjestön viestintäjohtaja, kutsuu Bushin kantaa abortin tukemiseen "erittäin ankaraksi" ja lisää: "Mies ei ole tehnyt yhtään mitään ennaltaehkäisyn hyväksi. Hän on täysin jäykkä sortavassa asemassaan." Bush ei selvästikään pidä aborttikysymyksestä sinänsä. Suurimman osan viimeisistä yhdeksästä vuodesta hän on kamppaillut saadakseen abortinvastaiset vakuuttuneiksi siitä, että hän tukee uskollisesti heidän näkemystään. Mutta koska korkeimman oikeuden tämänvuotinen päätös asiassa Webster v. Reproductive Health Services muutti poliittista maisemaa aborttikysymyksen ympärillä, presidentti, jos mikään ei paina häntä seinää vasten, näyttää yrittävän yhtä kovasti välttää uusia lausuntoja. Monet amerikkalaiset miettivät yhä, mitä mieltä he itse asiassa ovat abortista. Bushin ongelmana ei kuitenkaan ole niinkään se, että hän on selvästi ymmällään asiasta, vaan se, että hän selvästi horjuu. Asiantuntijoiden mukaan poliittinen riski olisi paljon pienempi, jos presidentillä olisi vakaa mielipide ja hän pysyisi sen takana. "Kun sinulla on kanta, on parempi pitää siitä kiinni kuin horjua sen ympärillä liikaa", sanoo republikaanien strategi John Sears. Johdonmukaisuus on erityisen tärkeää Bushille, jolla Searsin mukaan ei ole vahvaa ideologista perustaa. Hänen noudattamiensa maltillisten republikaanien näkemysten sekä poliittisten konsulttien varoitusten perusteella, joiden mukaan asia on ratkaiseva nuoremmille äänestäjille, presidentti saattaa suhtautua ainakin jonkin verran myötämielisesti abortin oikeuksia puoltaviin argumentteihin. Samaan aikaan hän on kuitenkin tiukasti sidottu kovaan retoriikkaansa ja lupauksiin, joita hän antoi abortinvastaisille aktivisteille pitkän matkansa aikana Valkoiseen taloon. Monissa asioissa, kuten lipun polttamisessa, Bush ratkaisee samanlaiset ristiriidat vahvalla poliittisella herkkyydellään. Aborttipolitiikassa Bush ja hänen neuvonantajansa kuitenkin laskivat väärin ja arvioivat väärin sen, miten dramaattisesti aborttioikeuksia puolustava liike elpyisi korkeimman oikeuden viime kesänä tekemän Webster-päätöksen jälkeen, joka rajoitti näitä oikeuksia. "Se oli yksi nopeimmista yleisen mielipiteen muutoksista, joita olen koskaan nähnyt", sanoo Reaganin entinen mielipidetutkija Richard Wirthlin. Nykyään, kun muut ottavat aborttikysymyksen esille, yleensä puhelias presidentti on yleensä vaitonainen. Kymmenen päivää sitten häntä pyydettiin kertomaan tarkemmin abortinvastaisen kantansa syistä. "Kantani on hyvin tunnettu ja vakaa", hän vastasi. Tarkempi tarkastelu siitä, miten Bush on käyttäytynyt viimeisten 15 vuoden aikana, osoittaa, että hänen näkemyksensä ovat todellakin hyvin perusteltuja - asian kaikilla puolilla. Vuonna 1974 Yhdysvaltain edustajana Yhdistyneissä Kansakunnissa hän kirjoitti johdannon maailman väestöä käsittelevään kirjaan, jossa hän kehuskeli sillä, kuinka hän oli kongressikaudellaan johtanut köyhille kansalaisille suunnattujen perhesuunnittelupalvelujen laajentamista. Kun hän asettui presidenttiehdokkaaksi 1980-luvun alussa, hänen kerrottiin myös kannattavan liittovaltion aborttiavustuksia raiskaus- ja insestitapauksissa sekä tapauksissa, joissa abortti pelastaa äidin hengen. Rolling Stone -lehden haastattelussa vuonna 1980 Bush esitti kommenttinsa aborttioikeuksista erottaakseen itsensä vastustajastaan Ronald Reaganista. Sen lisäksi, että Bush tuki korkeimman oikeuden käänteentekevää Roe v. Wade -päätöstä, jolla abortti laillistettiin, hän sanoi vastustavansa abortin perustuslaillista kieltoa, jonka Reagan oli luvannut panna täytäntöön. Reaganin kilpakumppanina Bush kuitenkin ryhtyi kannattamaan abortin vastaista kantaa, ja hän kannatti abortin kieltävää perustuslain muutosta. Reaganiin verrattuna hän myönsi vain yhden eron - sen, että muutos sisältäisi poikkeuksia raiskauksen ja insestin sekä naisen hengen pelastamisen osalta. 1980-luvun alussa Bushia siteerattiin joskus liittovaltion aborttiavustusten kannattajana raiskaus- ja insestitapauksissa ja joskus niiden vastustajana. Huhtikuussa 1986 varapresidentti Bush saneli henkilökunnalleen kirjeen, jossa hän selitti, että hän tukisi perustuslain muutosta, jolla kiellettäisiin abortti raiskausta, insestiä ja hengenvaaraa lukuun ottamatta, mutta että hän vastusti liittovaltion tukea viimeistä tapausta lukuun ottamatta. Viime vuoden republikaanien puoluekokouksessa hän puhui jälleen tarkistuksen puolesta, paitsi raiskaus-, insesti- ja hengenvaarallisissa tapauksissa. Hänen puheensa sai vauhtia, kun hän astui virkaan, ja kolme päivää tammikuun virkaanastujaisten jälkeen hän vahvisti "vahvan tukensa asiallemme" abortinvastaisessa tilaisuudessa. Hän vahvisti uudelleen perustuslain muutoksen kohdan, joka kieltää abortin. Mutta kun tuomioistuin antoi kesäkuussa tuomion Websterin tapauksessa, presidentti ei enää puhunut niin paljon. Kun päätös annettiin, presidentti oli lomalla ja oli valtuuttanut esikuntapäällikkö John Sununun antamaan lausunnon, ja hän itse kieltäytyi vastaamasta kysymyksiin. Myöhemmin hän uhkasi veto-oikeudellaan lakiesitystä, joka olisi palauttanut Columbian piirikunnan oikeuden käyttää omia verorahojaan köyhien naisten aborttien rahoittamiseen ja palauttanut YK:n väestörahaston rahoituksen. Sen jälkeen hän on yrittänyt saada tukea muille asioille - kuten lipun polttamisen kieltävälle perustuslain muutokselle - mutta välttänyt aborttia koskevia keskusteluja. Hänen muutamat lausuntonsa ovat olleet epäsuoria, kuten esimerkiksi hänen vaatimuksensa "lisätä ponnisteluja ihmiselämän suojelemiseksi" katolisten lakimiesten kokouksessa Bostonissa viime kuussa. Valkoinen talo vältti myös osallistumasta Floridan äskettäiseen aborttia koskevaan lainsäädäntöistuntoon, jota abortinvastaiset pitävät keskeisenä testinä kyvylleen saada lainsäätäjät tiukentamaan aborttirajoituksia. Istunto ei säätänyt uusia rajoituksia. Nyt jotkut ajattelevat, että Bush on loukussa asemassa, josta hän ei pidä mutta josta hän ei voi paeta. Ken Ruberg, maltillisia puolueen jäseniä edustavan republikaanisen päävirtakomitean puheenjohtaja, toteaa: "Hallinto on ajautunut ideologiseen umpikujaan, josta on vaikea - ellei jopa mahdotonta - päästä pois.

**Asiakirjan numero 797**

**Asiakirjan tunniste: wsj1095-001**

Artikkeli "Kohti vielä rampauttavampia oikeusjuttuja...". Christopher Coxin kommenttisivulla 13. lokakuuta esittämässä kommentissa ei ole logiikkaa. Vuoden 1989 vammaislaissa (Americans with Disabilities Act) on kyse syrjivien esteiden poistamisesta. Kun tarkastelemme tarkemmin omaa historiaamme, on selvää, että perustuslaissa taattuja kansalaisoikeuksiamme ei luotu ihmisten sydämen hyvyydestä vaan lainsäädäntö- ja perustuslain muutoksilla. Näin amerikkalaiset naiset saivat äänioikeuden. Näin afroamerikkalaisille ja muille vähemmistöille taattiin yhtäläiset oikeudet tämän maan kansalaisina. Yli 43 miljoonalle vammaiselle amerikkalaiselle vuoden 1989 vammaislaki on mosaiikin puuttuva palanen. Siitä lähtien, kun kuntoutuslain 504 § hyväksyttiin vuonna 1973, vammaisten amerikkalaisten oikeudet on taattu kaikissa liittovaltion rahoittamissa ohjelmissa. Vuoden 1989 lailla nämä takuut yksinkertaisesti laajennetaan koskemaan yksityistä sektoria. Niiden, jotka pelkäävät oikeusjärjestelmäämme lamaannuttavien oikeusjuttujen paljoutta, tarvitsee vain katsoa kuntoutuslain tekstiä. Ilman oikeusperustaa kenenkään kansalaisoikeudet eivät ole taattuja. John R. Garrison, presidentti, Kansallinen pääsiäishyljeyhdistys ry.

**Asiakirjan numero 798**

**Asiakirjan tunniste: wsj1096-001**

Ford Motor Co. ilmoitti vahvistavansa Aasian toimintojensa valvontaa uuden organisaation avulla, jota johtaa W. Wayne Booker. Ford Asia-Pacific koordinoi Fordin Japanissa, Australiassa, Taiwanissa ja Uudessa-Seelannissa sijaitsevien tytäryhtiöiden toimintaa ja tekee yhteistyötä alueen eri puolilla sijaitsevien liikekumppaneiden kanssa. Nämä toiminnot suoritetaan nyt Melbournesta, Australiasta, ja Fordin pääkonttorista Dearbornista, Michiganista. Booker, joka on toiminut Fordin Latinalaisen Amerikan autoteollisuuden toimitusjohtajana joulukuusta 1988 lähtien, on nimitetty Fordin Aasian ja Tyynenmeren alueen varatoimitusjohtajaksi.

**Asiakirjan numero 799**

**Asiakirjan tunniste: wsj1097-001**

Goodyear Tire & Rubber Co , jota tuki sen rengasdivisioonan parantunut liikevoitto, raportoi kolmannen vuosineljänneksen nettotuloksensa nousseen 11 prosenttia 70,5 miljoonaan dollariin eli 1,22 dollariin osakkeelta. Goodyearin nettotulos oli viime vuoden vastaavana ajanjaksona 63,5 miljoonaa dollaria eli 1,11 dollaria osaketta kohti. Myynti nousi hieman 2,66 miljardista 2,68 miljardiin dollariin. Analyytikot suhtautuivat tuloksiin vaihtelevasti. Donald DeScenza, riippumaton analyytikko New Canaanissa, Connecticutissa, sanoi olevansa "vaikuttunut" yhtiön tuloksesta. Hän sanoi, että tulos oli odotettua parempi ja osoitti, että Goodyear oli jo puoliksi päässyt eroon vuoden aikana vaivanneista heikoista vuosineljänneksistä. Clevelandissa toimivan McDonald & Co:n analyytikko Harry Millis sanoi kuitenkin, että Goodyearin tulos jäi hänen arvioidensa alapäähän. Millis sanoi, että vaikka veronkorotukset ja valuuttakurssimuutosten vaikutukset otettaisiinkin huomioon, yhtiön tulos on "edelleen pieni pettymys". Goodyearin osakkeet, jotka ovat olleet viime viikkoina heikkoja, laskivat eilen New Yorkin pörssissä 2,875 dollaria ja päätyivät 43875 dollariin osakkeelta. Akronissa, Ohion osavaltiossa sijaitseva yhtiö kertoi, että parantuneiden raaka-ainekustannusten, korvaavien renkaiden myynnin ja hinnoittelun ansiosta sen rengasdivisioonan liikevoitto ennen veroja nousi noin 31 prosenttia 196,2 miljoonaan dollariin viime vuoden 150,2 miljoonasta dollarista. McDonald's Millis sanoi, että tämä oli ensimmäinen kerta sitten vuoden 1988 toisen neljänneksen, kun Goodyear näytti saavan tai saaneen markkinaosuutta Yhdysvalloissa. Goodyearin mukaan sen Yhdysvaltain rengasyksikön kokonaismyynti laski kuitenkin noin 2 prosenttia. Rengasyksikön kokonaismyynti kasvoi vain noin 1 % 2,2 miljardiin dollariin, ja yhtiö kertoi vähentäneensä tuotantotasoja joillakin Yhdysvaltojen rengastehtailla varastojen valvonnan ja autonvalmistajien tuotannon vähenemisen vuoksi. Goodyearin veroprosentti oli viime vuosineljänneksellä 51 %, kun se viime vuonna oli 41 %. Tämän seurauksena verokulut olivat yhteensä 73,5 miljoonaa dollaria verrattuna 44,1 miljoonaan dollariin viime vuonna. Vuoden toisen vuosineljänneksen kulujen ja heikompien ulkomaanvaluuttojen muuntamisen Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen vaikutuksesta yhdeksän kuukauden tulos laski noin 35 %. Nettotulos oli 192,1 miljoonaa dollaria eli 3,33 dollaria osakkeelta, kun se edellisvuonna oli 293,7 miljoonaa dollaria eli 5,13 dollaria osakkeelta. Viimeiset yhdeksän kuukautta sisältävät 95 miljoonan dollarin kulut, jotka liittyvät yhtiön tytäryhtiöön Etelä-Afrikassa ja öljyputkiyksikön myymään käyttämättömään putkilinjaan. Liikevaihto nousi lähes 2 % 8,13 miljardiin dollariin 7,98 miljardista dollarista.

**Asiakirjan numero 800**

**Asiakirjan tunniste: wsj1098-001**

Environmental Control Group Inc. ilmoitti odottavansa "vähäistä" tulosta tai tappiota kolmannelta neljännekseltä. Ympäristöpalveluyritys kertoi, että epäonnistuneen tuoteryhmän lopettaminen ja luottotappiovarausten kasvu johtavat todennäköisesti 2,5-4 miljoonan dollarin suuruisiin kuluihin, joista suurin osa heikentää kolmannen neljänneksen tulosta. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä yhtiön tulos oli 2,2 miljoonaa dollaria eli 35 senttiä osakkeelta.

**Asiakirjan numero 801**

**Asiakirjan tunniste: wsj1099-001**

USX Corp. David M. Roderick saattoi olla onnekas, kun jäi eläkkeelle viime toukokuussa. Kun hän luovutti ohjakset seuraajalleen Charles A. Corry, terästeollisuuden voitot olivat lähestymässä kausittaista huippuaan. Vaikka tuonnissa oli ongelmia, se ei seurannut markkinoita, ja yhdysvaltalaisilla yrityksillä oli suuria toiveita siitä, että teräksen tuontikiintiöitä jatkettaisiin vielä viidellä vuodella. Ehkä tärkeintä on, että he onnistuivat voittamaan Carl Icahnin, joka oli alun perin uhannut tehdä vihamielisen ostotarjouksen. Hän meni jopa lounaalle Roderickin kanssa. Nykyään Corry johtaa yritystä, jonka kohtalo on muuttunut nopeasti. Icahn, joka on tämän yhtiön vankka vastustaja ja jolla on syvästi taskussaan, paljasti äskettäin kasvattaneensa osuuttaan USX:ssä 13,1 prosenttiin ja uhkasi jälleen yritysostolla. Taistelu Icahnin kanssa horjuttaisi kokeneinta toimitusjohtajaa, saati sitten sellaista, joka astui ruoriin alle viisi kuukautta sitten. Lisäksi USX:n valtava terässegmentti, jonka osuus sen myynnistä oli 34 prosenttia vuonna 1988, joutuu kohtaamaan kysynnän ja hintojen laskun sekä ulkomaisten teräksentuottajien ja halpojen pienten tehtaiden aiheuttaman kilpailun lisääntymisen. Tuontikiintiöitä on jatkettu vain 2,5 vuodella, ja USX:n on investoitava terästehtaiden ja öljylähteiden parantamiseen samaan aikaan, kun sillä on huikea 5,8 miljardin euron velka. "Tämä on Corrylle tulikaste", sanoi eräs USX:n johtaja. Hankala kysymys on, pystyykö uusi pomo puolustautumaan Icahnia vastaan ilman, että häntä painostetaan epätoivottuihin toimiin. Corry saattaa joutua jakamaan yhtiön enemmän kuin hän aikoo. Tai hän voisi joutua maksamaan suuria kuluja joko ostamalla Icahnin osakkeita, ehkäpä ylikurssiin, tai maksamalla osakkeenomistajille erityisosinkoa, osittain Icahnin painostuksesta. Kun Icahn hiljattain osti USX:n kantaosakkeita, hän vetosi Roderickin kanssa tehtyyn kolme vuotta vanhaan kirjoittamattomaan vakautussopimukseen. Vuonna 1986 Roderick torjui taitavasti Icahnin ensimmäisen hyökkäyksen, kun yritysostospesialisti hankki 11,4 prosentin osuuden. Roderick teki tämän antamalla USX:n maksaa pois sarjan taattuja velkakirjoja, mikä käytännössä nosti Icahnin 7,19 miljardin dollarin tarjouksen hintaa noin 3 miljardilla dollarilla. Tämä onnistui estämään jatkotoimet ja jopa luomaan epätodennäköisen ystävyyden tunkeutujan kanssa. Lounaalla New Yorkin Sky Club- ja Links Club -ravintoloissa teräsjohtaja keskusteli suursijoittajan kanssa muun muassa teräksestä, kansainvälisestä kaupasta ja täysiverisistä hevosista. Corry, joka oli tutkinut ahkerasti osakekeinottelijoiden hyökkäyksiä yhtiötä vastaan T. Boone Pickensin omaelämäkerrassa, toivoi, että tämä jännityksen lieventyminen jatkuisi. Kuten hänen edustajansa sanoivat, hän järkyttyi, kun hän sai tietää Icahnin uudesta yritysostouhasta (molemmat kieltäytyivät antamasta haastattelua tähän artikkeliin). Mutta kovasti kilpailuhenkinen Corry osoitti nopeasti, ettei häntä voiteta helposti. Kaksi viikkoa sitten hän piti johtajien kanssa ylimääräisen kokouksen ja yritti estää vastustajansa. Vaikka hallitus uskoi, että Icahn oli kiinnostuneempi nostamaan osakekurssia kuin ottamaan USX:n haltuunsa, se otti käyttöön pelastustaktiikan, jolla se pyrki pelottelemaan ostotarjouksen tekijän, jos joku saavuttaisi 15 prosentin osuuden. Nyt on siis Icahnin vuoro. Yrittääkö hän saada paikan hallituksessa vai ottaa sen johdon haltuunsa ja pakottaa USX:n jakautumaan radikaalisti erilliseksi öljy- ja teräsyhtiöksi? Ja jos riskilainamarkkinat ovat niin heikot, pystyykö hän rahoittamaan yritysoston? Icahn ei ehkä halua myydä osakkeitaan, ellei hän saa samanlaista erityisosinkoa kuin hän sai ennen kuin hän myi osuutensa Texaco Inc:stä kesäkuussa - tämä liike antoi hänelle tarpeeksi käteistä rahaa USX:ää koskevan päätöksen tekemiseen. Vaikka viimeaikainen myllerrys osake- ja riskilainamarkkinoilla on vaikeuttanut yritysostojen rahoittamista ja siten helpottanut Corryyn kohdistuvaa painetta, yritysostojen uhka ei ole poistunut. "Tiedän, ettei se ole vielä ohi", Corry myönsi viilein ilmein toivottaessaan terästoimittajat tervetulleiksi New Yorkiin 12. lokakuuta ja kutsuessaan heidät lohi- ja sushi-illalliselle Kobe Steel Ltd:n kunniaksi, joka on USX:n yhteistyökumppani Ohion Lorainin terästehtaalla. Itse asiassa Corryn asiat olivat tuskin alkaneet, ja ennen kuin hän oli ehtinyt asettua uuteen asemaansa, hän oli jo vaikeiden päätösten edessä. "Hän on hyvin haavoittuvassa asemassa, koska hän ei ole vielä saavuttanut luottamusta", sanoo Bryan Jacoboski, PaineWebber Inc:n arvopaperianalyytikko. 57-vuotias veroneuvoja ei koskaan edes hakenut toimitusjohtajan paikkaa. Corry, tavallinen yliopisto-opiskelija, joka flirttaili eläintieteen kanssa, kunnes huomasi, ettei kestänyt sammakoiden leikkaamista, halusi työskennellä suuressa yrityksessä, "joka voisi tehdä suuria asioita". Mutta kun hänet palkattiin 30 vuotta sitten USX:n tytäryhtiön vero-osastolle, hän asetti vaatimattomaksi tavoitteekseen ryhtyä verovalmistelijaksi 46-vuotiaana. Vuosikausia hän kyyristeli hiljaa kirjanpitotoimiston takaosassa ja käytti töissä hattua, koska kaikki muutkin käyttivät sellaista. "En ole koskaan ollut kapinallinen", hän sanoi aiemmassa haastattelussa. "En usko, että useimmat ihmiset, jotka olivat ympärilläni, muistaisivat koskaan nähneensä minun lyövän nyrkkiä pöytään tai suuttuvan." Vaatimattoman näköinen Corry auttoi USX:n siirtymisessä suuresta teräsyhtiöstä suureksi öljy-yhtiöksi. Vuonna 1982, kun Marathon Oilin ostamisesta 5,9 miljardilla dollarilla käytiin kireitä neuvotteluja, Roderick laittoi hänet etulinjaan. Corry ei kuitenkaan ole toimitusjohtajaksi nimityksensä jälkeen hukannut hetkeäkään irrottautuakseen entisestä pomostaan, jolla on yhä toimisto USX:n Pittsburghin pilvenpiirtäjän 62. kerroksessa. Pian sen jälkeen, kun Corry oli ottanut johtovastuun viime kesäkuussa, hän perui virkamiesten palkanalennuksen, jota Roderick ei tehnyt yhtiön tuloksen kasvusta huolimatta. Corry määräsi myös, että kaikki hallituksen kokoukset pidettäisiin Pittsburghissa New Yorkin tai Ohion Findlayn sijasta, jossa Marathonilla on kotipaikka. Aiemmin tässä kuussa hän ilmoitti myyvänsä varantoja Texas Oil & Gasille, joka hankittiin kolme vuotta sitten eikä ole sen jälkeen saavuttanut merkittävää liikevoittoa. Eräs entinen johtohenkilö sanoi: "Kukaan USX:ssä ei ollut kiinnostunut tästä kaupasta paitsi Roderick", jolla oli tapana käydä kalassa ja metsästämässä Texas Oil & Gasin puheenjohtajan William L. Hutchisonin kanssa. Tämä työntekijä muisti Corryn kuiskanneen hänen ja muiden korvaansa: "Muista, että tämä on Daven työtä." Monia USX:n johtajia ja osakkeenomistajia suututti se, että tämä 3 miljardin dollarin osakekauppa kaksinkertaisti USX:n ulkona olevien osakkeiden määrän ja laimensi niitä huomattavasti. Kaiken lisäksi haltuunotto tapahtui samaan aikaan, kun maakaasun hinnat laskivat ja Texas Oil & Gas raportoi ensimmäisestä vuotuisesta tappiostaan 28 vuoteen. Corry odotti, että Texas Oil & Gasin myynti miellyttäisi Icahnia, koska se vastaisi hänen kiinnostustaan kasvattaa osakkeenomistajien arvoa. Mutta kun he tapasivat New Yorkissa seuraavana päivänä sen jälkeen, kun Icahn oli ilmoittanut kasvattavansa osuuttaan USX:ssä, Corry sai tietää, että Icahn halusi hänen myyvän koko Texas Oilin liiketoiminnan - ei vain noin 1,2 biljoonan kuutiometrin maakaasuvarannot ja 28 miljoonan barrelin öljyvarannot vaan myös putkiston, varastoinnin ja urakkaporaustoiminnan. Näin USX:lle jäisivät vain Marathon, terästehtaat ja monipuolistunut liiketoimintasegmentti, johon kuuluu muun muassa mineraali- ja kuljetustuotteita. Jotkut arvelevat, että Corry suostuu, jos hän löytää ostajan oikeaan hintaan. Ongelmana on, että Icahn painostaa häntä uudistamaan USX:n rakennetta nopeammin ja perusteellisemmin kuin Corry oli suunnitellut. Edustajien mukaan Icahn on jo pitkään uskonut, että yhtiön, jonka myynti oli 16,88 miljardia dollaria vuonna 1988, arvo olisi 70 dollaria osakkeelta, jos se hajotettaisiin. Osake sulkeutui eilen 33,625 dollariin, joten Icahnin 33,6 miljoonan osakkeen arvo on 1,13 miljardia dollaria. Icahn kannattaa yhtiön terästoimintojen myyntiä, eikä Corry välttämättä vastusta sitä. Toisin kuin edeltäjänsä, joka piti terästä Amerikan selkärankana, Corry pitää terästä pääomaa kuluttavana ja työvoimavaltaisena liiketoimintana, jolla on rajallinen potentiaali, sanovat virkamiehet. Viimeisten viiden vuoden aikana USX on tehnyt teräksestä kannattavaa liiketoimintaa sulkemalla useita tehtaita ja leikkaamalla työvoimakustannuksia. Lyhyen aikavälin näkymät ovat kuitenkin juuri oikeat. Ei ole yllättävää, että Roderick ja Corry suhtautuvat teräkseen aivan eri tavalla. Roderick varttui Pittsburghin höyryävien tehdaspiippujen varjossa, kun taas Corry on kotoisin Cincinnatista, kaupungista, joka on saanut lempinimen "sianlihan temppeli" ja jossa on totuttu enemmän sianlihapihveihin kuin sianrautaan. Hän ei ollut koskaan tavannut United Steelworkers -yhdistyksen puheenjohtajaa Lynn Williamsia eikä ollut mukana American Iron and Steel Institute -järjestössä, joka on Roderickin johtama merkittävä teollisuuden alan ammattiryhmä. "Daven mielestä maa tarvitsi vahvan amerikkalaisen teräsyhtiön, ja vaikka Chuck oli samaa mieltä, hän sanoi pikemminkin: 'Mutta ei millään hinnalla osakkeenomistajille'", eräs entinen johtaja sanoo. Corry puhuikin elokuussa pidetyssä lehdistötilaisuudessa siitä, että hän investoi teräkseen vain niin kauan kuin siitä saatiin hyvä tuotto, eikä päivääkään pidempään." Terässegmentin myyminen on kuitenkin suoraan vastoin Roderickin alkuperäistä suunnitelmaa jakaa se öljy- ja kaasualaan: kahden päätuotteen omistaminen vähentää yhtiön haavoittuvuutta markkinoiden ajoittaisille laskusuhdanteille ja auttaa tasapainottamaan kassavirtaa ja tulosta. Kuten Roderick kerran sanoi: "Olemme kahden tuotteen yhtiö, ja jos et osaa laskea näiden kahden osan arvoa, olet niin pirun tyhmä, ettet kuulu Wall Streetille." "Me olemme kaksiosainen yhtiö, ja jos et osaa laskea näiden kahden osan arvoa, olet niin pirun tyhmä, ettet kuulu Wall Streetille." Lisäksi tilaisuus myydä terästä USX:n kannalta hyväksyttävään hintaan on ohi. "Päivät, jolloin pystyimme tuottamaan terästä sivutoimisesti, ovat ohi", sanoo eräs johtaja sekä julkisessa tarjouksessa että suoralle ostajalle. Hän lisää, että ainoa tapa, jolla USX voi nyt luopua teräksestä, on jakaa se pala palalta eri yhteisyrityksiin. Mutta kun Icahn hengittää Corryn niskaan, hänellä ei ehkä ole muuta vaihtoehtoa kuin myydä alhaiseen hintaan, vaikka se merkitsisikin teräksestä saatavien veroetujen menettämistä. Silloin USX olisi lähinnä öljy-yhtiö, jonka ytimessä olisi Marathon. Marathon hyötyy raakaöljyn korkeammista hinnoista ja jalostettujen tuotteiden vahvasta kysynnästä. Öljy on pitkään ollut Corryn suosikkihanke. Kun Bushin hallinto lopulta tänä kesänä päätti palauttaa tuontikiintiöt - kenties tärkein terästeollisuuteen vaikuttanut päätös viiteen vuoteen - Corry ja hänen johtajansa lensivät helikoptereilla Marathonin rikkaiden Pohjanmeren öljyvarantojen yllä. Jos USX:lle jää vain Marathon, Corry saattaa tuntea paineita ostaa muita energiayhtiöitä. Mutta jopa USX:n johtajat, jotka työskentelevät tiiviisti hänen kanssaan, eivät ole varmoja hänen pitkän aikavälin aikeistaan. "En usko, että hänellä on selkeä käsitys siitä, mihin yhtiön pitäisi mennä", yksi sanoo. Johtaja lisää, että tällä hetkellä Corry "haluaa keskittyä edelleen USX:n velkojen maksamiseen" myymällä omaisuutta. Yksi asia on kuitenkin varma: Vaikka Corry tutkii muita vaihtoehtoja, hän tuskin tekee mitään merkittävää ennen kuin Icahnin aikeet ovat selvillä. Silloinkin "hän ei joudu paniikkiin", sanoo J. Bruce Johnston, entinen USX:n johtaja, joka on nykyään työvoima- ja etuusasioiden konsultti Adler Cohen & Grigsby -yhtiössä Pittsburghissa. Corry oppi neuvottelemaan paineen alla, kun hän johti Johnstonin mukaan "älä huijaa minua" -neuvotteluja, jotka johtivat siihen, että USX luopui monista eri omaisuuseristä kemikaaleista rakentamiseen. Neuvotteluissa Corry ei kuitenkaan paljastanut korttejaan. Johnnie Johnson, joka työskenteli Corryn palveluksessa strategisen suunnittelun parissa, muistelee, kuinka hänen pomonsa pyysi säännöllisesti alaisiaan tekemään alan laajuisia tutkimuksia ostajaehdokkaiden löytämiseksi. "Hän halusi oikeastaan tietää eräästä tietystä yrityksestä, mutta hän ei kertonut sitä sinulle. Hän halusi tietää oman riippumattoman, kaunistelemattoman mielipiteesi", sanoo Johnson, joka on nykyään sijoittajien edustus- ja neuvotteluyritys Georgeson & Co:n vanhempi johtaja. Corry, joka on aina ollut pragmatisti, sanoi elokuussa ymmärtävänsä, että USX oli edustettuna "yritysostoluetteloissa kaikkialla maassa". "Osa kapitalistista markkinajärjestelmää on, että omaisuuseriä voidaan ostaa ja että niitä ostetaan", hän sanoi. USX perustettiin 88 vuotta sitten ostamalla joukko muita yrityksiä... Ihmiset rikastuivat silloin, aivan kuten nykyäänkin, tekemällä yritysvaltauksia." Thomas F. O'Boyle osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 802**

**Asiakirjan tunniste: wsj1100-001**

Westinghouse Electric Corp. ilmoitti ostavansa Shaw-Walker Co. Myynnin ehtoja ei julkistettu. Shaw-Walker, jonka pääkonttori sijaitsee Muskegonissa, Michiganissa, valmistaa metallisia arkistokaappeja ja työpöytiä sekä istuin- ja toimistokalusteita.

**Asiakirjan numero 803**

**Asiakirjan tunniste: wsj1101-001**

Israel on jälleen pyrkinyt osoittamaan, että Palestiinan vapautusjärjestö (PLO) jatkaa terrorismia, jotta Yhdysvallat keskeyttäisi neuvottelut ryhmän kanssa. Yhdysvaltain virkamiehet sanoivat kuitenkin, etteivät he usko Israelin väitettä. Israelin terrorisminvastaiset virkamiehet toimittivat ulkoministeriölle 20-sivuisen luettelon viimeaikaisista terrori-iskuista, joiden he katsoivat johtuvan suoraan PLO:n puheenjohtajan Jasser Arafatin hallitsemista joukoista. Arafat tuomitsi terrorismin julkisesti 15. joulukuuta ja täytti näin Yhdysvaltojen ehdon suorasta "vuoropuhelusta" PLO:n kanssa. Yhdysvaltalainen terrorisminvastainen virkamies sanoi, että asiantuntijat tutkivat Israelin luetteloa. "Meillä ei ole riippumattomia todisteita, jotka yhdistäisivät Fatahin mihinkään terroritekoihin 15. joulukuuta 1988 jälkeen", hän sanoi viitaten Arafatin johtamaan PLO-ryhmään. "Tämä luettelo ei ole toistaiseksi muuttanut mielipidettämme. Israel haluaa lopettaa vuoropuhelun, mutta analyytikkomme käyttävät eri näkökulmia kuin he." Israelin pääministerin Yitzhak Shamirin terrorisminvastaisen toiminnan ylin neuvonantaja Yigal Carmon oli täällä maanantaina kertomassa raportista kongressin jäsenille, toimittajille ja muille. Carmon sanoi myös toimittaneensa listan viime viikolla Yhdysvaltain Israelin suurlähettiläälle William Brownille. New York Times on itsenäisesti raportoinut, että Israelin hallitus on toimittanut Jerusalemissa toimivalle kirjeenvaihtajalleen muita asiakirjoja, jotka Israelin mukaan todistavat PLO:n ohjaavan terrorismia miehitetyiltä arabialueilta. Ulkoministeriö ilmoitti, ettei se ole vielä nähnyt kopioita näistä asiakirjoista. "Jos vuoropuhelu perustui oletukseen, että Arafat tai PLO lopettaisi terrorismin, ja meillä on todisteita terrorismin jatkumisesta, mikä olisi looginen johtopäätös?" Carmon kysyy. Israel on pitkään väittänyt, että Arafat ei koskaan aikonut luopua terrorismista, pääasiassa siksi, että hän ja hänen valtakirjansa varasivat itselleen oikeuden jatkaa "aseellista taistelua" juutalaisvaltiota vastaan. Nyt Jerusalem väittää tukevansa väitettään yksityiskohtaisilla luetteloilla väitetyistä Arafatiin liittyvistä terroristitoimista ja -suunnitelmista. Se syyttää Fatahia useimmista niistä. Nämä uudet syytökset tulevat herkkään aikaan, jolloin Yhdysvallat yrittää saada aikaan neuvotteluja Israelin ja palestiinalaisten edustajien välillä. Ulkoministeriö ilmoitti saaneensa Israelin ulkoministeriltä Moshe Arensilta uuden kirjeen, jossa toistetaan Israelin alkuperäinen vastustus toimia PLO:hon liittyvien palestiinalaisten kanssa. "Terrorismin" käsitteen määrittely voi olla esimerkki oikeudellisesta formalismista. Yhdysvallat määrittelee sen "ennalta suunnitelluksi, poliittisesti motivoiduksi väkivallaksi, jota valtiotasoa alemmat ryhmät tai valtion salaiset agentit harjoittavat siviilikohteita vastaan". Israel väitti, että täyttääkseen Yhdysvaltojen kriteerit se luetteli vain tapaukset, joissa oli osallisena siviilejä ja jotka tapahtuivat vuotta 1967 edeltäneiden rajojen sisäpuolella. Oleellinen osa tätä Israelin raporttia on luettelo kymmenistä välikohtauksista, jotka Jerusalem liittää Fatahin syyksi, mukaan lukien pommien ja Molotovin cocktailien käyttö. Yhdysvaltain virkamiehet sanovat kuitenkin, etteivät he ole vakuuttuneita siitä, että nämä tapahtumat ovat terrorismia, koska ne ovat saattaneet olla seurausta intifadasta, palestiinalaisten kansannoususta miehitetyillä alueilla, jota Yhdysvallat ei luokittele terrorismiksi. Viranomaiset sanovat lisäksi, ettei Israel ole esittänyt vakuuttavia todisteita siitä, että Fatah tai jokin muu Arafatin johtama ryhmä olisi tilannut teot. Yhdysvaltalaiset terrorismiasiantuntijat sanovat myös, että he epäilevät suuresti New York Timesille vuotaneiden yksittäisten asiakirjojen todenperäisyyttä. Asiakirjat, jotka Israelin mukaan löydettiin Israelin miehittämästä Gazasta, liittyvät terroritekoihin, jotka oletettavasti tehtiin vallankumouksen kotkat -nimisen ryhmän nimissä. Joidenkin Israelin kannattajien mukaan Yhdysvaltojen Palestiinan terrorismia koskevaa politiikkaa värittää vahva halu ylläpitää vuoropuhelua PLO:n kanssa. Ulkoministeriön virkamiehet syyttävät kuitenkin Israelia siitä, että se julkaisee kyseenalaisia väitteitä vaikeuttaakseen Yhdysvaltojen asemaa.

**Asiakirjan numero 804**

**Asiakirjan tunniste: wsj1102-001**

Dollari päätyi eilen alemmas ratsastettuaan jälleen vuoristorataa Wall Streetillä. Yhdysvaltojen epävakaista osakemarkkinoista johtuvat huolet ovat vähentyneet viime päivinä, ja kauppiaat näyttävät tyytyvän siihen, että dollari pysyy kapealla vaihteluvälillä huomiseen asti, jolloin julkaistaan alustava raportti Yhdysvaltojen kolmannen vuosineljänneksen bruttokansantuotteesta. Dow Jones Industrial Average (DJIA) -indeksin heilahtelu nosti Wall Streetin kuitenkin eilen takaisin valokeilaan, mikä rohkaisi markkinaosapuolia ostamaan Yhdysvaltain yksikköä alemmas. UAL:n päätös pysyä itsenäisenä aiheutti osakekurssin romahduksen. Aamulla DJIA oli jo pudonnut 80 pistettä, ja valuuttakauppiaat vetivät dollarin nopeasti alaspäin. Kun DJIA-indeksi toipui osittain, dollari nousi takaisin epävakaassa kaupankäynnissä, mutta sulki päivän maanantai-illan tason alapuolella. Osakekurssit puolestaan nousivat merkittävästi myöhäiskaupankäynnissä ja päättivät päivän vain 3,69 pisteen laskuun. Joidenkin kauppiaiden mukaan markkinoiden voimakas reaktio Wall Streetin tapahtumiin heijasteli yleistä levottomuutta dollarin suhteen. He lisäsivät, että DJIA:n nopea lasku tarjosi markkinoille helpon tekosyyn ohjata Yhdysvaltain valuuttaa suuntaan, johon se oli jo menossa. Myöhäisessä kaupankäynnissä New Yorkissa eilen dollari noteerattiin 18355 markkaan maanantain 18470 markasta ja 141,45 jeniin maanantai-illan 141,90 jenistä. Punta noteerattiin 16055 dollariin, kun se maanantai-iltana oli 16030. Keskiviikkona Yhdysvaltain valuutta avasi kaupankäynnin Tokiossa 141,57 jeniin, kun se tiistaina oli Tokiossa 142,10 jenissä. New Yorkissa sijaitsevan Banque Paribasin varatoimitusjohtaja Tom Trettien näkee, että tammikuussa 1988 alkanut dollarin pitkän aikavälin vahvistumistrendi on taittumassa. Hän sanoo, että dollari on nyt "heilumassa molempiin suuntiin", ja lisää, että "seuraava kierros voi olla pidemmän aikavälin laskuvaiheen alku". Analyytikot katsovat dollarin viimeaikaisen heikkenemisen johtuvan Yhdysvaltain talouden hidastumisesta, jota viimeaikaiset taloustiedot, erityisesti Yhdysvaltain kauppataseen alijäämän yllättävän jyrkkä kasvu elokuussa, ovat korostaneet. Ne huomauttavat myös, että Yhdysvaltojen ja sen tärkeimpien kauppakumppaneiden välisten korkoerojen kaventuminen tekee Yhdysvaltojen valuutasta vähemmän houkuttelevan ulkomaisille sijoittajille. Huolimatta dollarikaupan useista jyrkäistä nousuista on todettu, että markkinoiden päähuomio on kiinnittynyt markka-jeni ristiinkauppoihin. Yhdysvaltain osakkeiden laskun jälkeen markka vahvistui tärkeimpiä kilpailijoitaan enemmän. Kauppiaat selittivät markan äkillisen nousun Länsi-Saksan vahvalla taloudella ja korkoerojen kasvulla. He lisäävät kuitenkin, että markan vahvuus heijastelee osittain japanilaisten sijoittajien siirtymistä pois Yhdysvaltain varoista Länsi-Saksaan. "Kysymys on siitä, kuinka paljon Länsi-Saksan markkinat pystyvät ottamaan vastaan", sanoo eräs johtava kauppias. Joidenkin kauppiaiden mukaan Japanin keskuspankin pääjohtajan Satoshi Sumitan vakuutukset siitä, että Japanin rahapolitiikkaa ei toistaiseksi muuteta, ovat antaneet sijoittajille uuden tekosyyn painaa jeniä vielä alemmas suhteessa markkaan. Huolimatta jenin heikkenemisestä markkaan nähden tokiolaiset kauppiaat sanovat odottavansa, että Japanin keskuspankki ei ryhdy toimiin Japanin valuutan tukemiseksi. Samaan aikaan punta laski äkillisesti, kun Iso-Britannia ilmoitti odotettua suuremmasta kauppataseen alijäämästä syyskuussa. Uutiset pudottivat Britannian yksikön hieman alle 2,95 markkaan Lontoossa, mutta lyhytaikaisen suojan muodossa toteutetut interventiot auttoivat punta-arvoa korvaamaan osittain aiemmat tappiot. New Yorkin Mercantile Exchange -pörssissä tavanomaisen toimituksen kulta nousi 3,20 dollaria 370,20 dollariin unssilta. Pörssin sulkeutuminen oli korkein sitten elokuun 15. päivän. Arvioitu määrä oli heikot kaksi miljoonaa unssia. Keskiviikon alun kaupankäynnissä Hongkongissa kultaa tarjottiin 368,25 dollariin unssilta.

**Asiakirjan numero 805**

**Asiakirjan tunniste: wsj1103-001**

Viime vuonna johtamisskandaalin ravisteleman maineikkaan rahoituspalvelukonsernin Boston Co:n voitot ovat romahtaneet - pääasiassa korkoihin liittyvän korkean riskin vedon romahtamisen seurauksena. Boston Co:n putoaminen parrasvaloista on huono uutinen sen emoyhtiölle, Shearson Lehman Hutton Holdings Inc:lle, joka on viime vuosina tukeutunut vahvasti tämän pankki- ja varainhoitoyksikön panokseen. Esimerkiksi vuonna 1988 Boston Co. arvioi voittonsa ennen veroja vähintään 110 miljoonaksi dollariksi, kun taas Shearsonin nettovoitto oli vain 96 miljoonaa dollaria. Shearson ei jaa tuloja tytäryhtiöilleen. Boston Co:n tuloksiin perehtyneet henkilöt sanovat kuitenkin, että konsernin kolmannen neljänneksen voitto oli noin 17 miljoonaa dollaria, kun se oli hädin tuskin selviytynyt ensimmäisestä puolivuotiskaudesta. Toisaalta Shearson raportoi vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden nettotulokseksi 106 miljoonaa dollaria, mikä on hieman vähemmän kuin viime vuoden vastaavan ajanjakson 110 miljoonaa dollaria. Moody's Investors Service Inc. alensi viime viikolla Boston Safe Deposit & Trust Co:n tytäryhtiön pitkäaikaisten talletusten luokitusta AA 3:sta A1:een, koska yhtiöllä on tiettävästi ongelmia "arvopaperisalkkunsa aggressiivisessa hallinnoinnissa". Moody'sin varatoimitusjohtajan John Krizin mukaan Boston Safe Deposit -yhtiön tämänvuotisia tuloksia on varjostanut varojen ja velkojen epäasianmukainen maturiteettien yhteensovittaminen. Tämä epäasianmukainen yhteensovittaminen altisti yhtiön suurelle korkoriskille, ja kun korot muuttuivat epäasianmukaisesti viime vuoden lopusta tähän vuoteen, yhtiö "maksoi siitä", Kriz sanoi. Kriz totesi, että Boston Safe Deposit "on toteuttanut joitakin toimia parantaakseen varojen ja vastuiden hallintaa sekä parantaakseen hallintoa sinänsä, ja uskomme, että nämä toimet parantavat luoton laatua". Kun osa arvopapereista erääntyy ja voitot sijoitetaan uudelleen, ongelmien pitäisi hänen mukaansa vähentyä. Hän ilmaisi kuitenkin myös huolensa yhtiön asuntolainojen asemasta vaikeuksissa olevilla Uuden-Englannin kiinteistömarkkinoilla. Boston Co:n edustajat kieltäytyivät kommentoimasta Moodyn siirtoa ja konsernin tämän vuoden taloudellisia tuloksia - kiistivät vain julkaistun raportin, jonka mukaan riippumattomat kirjanpitäjät löysivät todisteita olennaisista kirjanpitovirheistä kolmella ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Viime vuoden lopun kirjanpidolliset epäselvyydet saivat Boston Co:n myöntämään, että se oli ilmoittanut veroja edeltävän voittonsa noin 44 miljoonaa dollaria liian suuriksi. Tästä seurannut skandaali johti James N. von Germetenin erottamiseen Boston Co:n toimitusjohtajan tehtävästä ja yhtiön talousjohtajan ja rahastonhoitajan eroamiseen. Johtajia syytettiin menojen lykkäämisestä ja tulojen ennenaikaisesta kirjaamisesta, jotta tulos olisi saatu tasattua - ja ilmeisesti myös tulospalkkioiden kasvattamiseksi. Germeten puolestaan syytti eroja virheellisistä kirjanpitopäätöksistä ja syytti Shearsonia "noitavainosta". Moody's Krizin mukaan arvopaperisalkun ongelmat johtuvat suurelta osin viime vuoden positioista. Yrityksen nykyinen johto on huomannut, että se on "juuttunut jumiin", hän sanoi.

**Asiakirjan numero 806**

**Asiakirjan tunniste: wsj1104-001**

Petroleos Mexicanos S.A. ilmoitti, että Meksiko vei vuoden 1989 kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana keskimäärin 1296 800 tynnyriä öljyä päivässä keskihinnalla 15,31 dollaria tynnyriltä, kokonaisarvon ollessa 4,82 miljardia dollaria. Valtion omistama öljymonopoli ilmoitti, että liikevaihto oli kasvanut 15 prosenttia kyseisellä ajanjaksolla ja että se oli keskimäärin 10 dollaria tynnyriltä ja 1250000 tynnyrin päivittäisellä vientimäärällä 262,4 miljoonaa dollaria suurempi kuin alun perin oli suunniteltu.

**Asiakirjan numero 807**

**Asiakirjan tunniste: wsj1105-001**

CHICAGO - Sears, Roebuck & Co. taistelee kaikin voimin kriittisen joulusesongin kynnyksellä. Eilen vähittäiskauppa- ja rahoituspalvelujätti raportoi kolmannen neljänneksen tuloksen laskeneen 16 prosenttia 257,5 miljoonaan dollariin eli 75 senttiin osakkeelta viime vuoden 305 miljoonasta dollarista eli 80 sentistä osakkeelta. Mutta uutiset olivat vielä huonompia Searsin keskeiselle vähittäiskaupalle, joka on Yhdysvaltain suurin vähittäiskauppa. Searsin mukaan sen Yhdysvaltain myymälät tekivät 6,9 miljoonan dollarin tappion, joka on ensimmäinen tappio yli viiteen vuoteen. Jopa analyytikot olivat arvioineet, että Yhdysvaltain myymälöiden myynti laskisi neljänneksellä. Nämä tulokset korostavat vaikeuksia, joita Searsilla on ollut "alhaiset hinnat joka päivä" -strategian toteuttamisessa, jonka se otti käyttöön maaliskuussa osana laajempaa yritystä elvyttää vähittäismyyntiään. Uuden lähestymistavan mukaisesti Sears otti käyttöön hinnat, jotka olivat vanhojen "tavallisten" ja "tyhjennyshintojen" välissä. Yhtiö sanoi, että se turvautuisi radikaaleihin hinnanalennuksiin paljon vähemmän houkutellakseen asiakkaita. Searsin edustajat kuitenkin vakuuttavat, että he eivät aio luopua päivittäisestä hinnoittelusta, koska tulokset ovat olleet heikkoja. Pikemminkin tiedottaja syyttää kolmannen vuosineljänneksen synkkää tulosta "ympäristöstä, jota rapauttaa kestokulutushyödykkeiden tyhjennysmyynnin erittäin ankara ilmapiiri", jonka osuus on noin kaksi kolmasosaa Searsin vuotuisesta vähittäismyyntivolyymista. Uusi hinnoittelustrategia "toimii", tiedottaja väitti. Hän lisäsi, että maaliskuun voimakkaan mainoskampanjan aiheuttaman alkuhuuman jälkeen Sears odotti, että hinnoitteluohjelmalla ei olisi vaikutusta tulokseen. Yhtiö luotti siihen, että kasvu tulee laajamittaisesta merkkituotteiden esillepanosta, jonka se toimittaa myymälöihinsä seuraavien kahden vuoden aikana tapahtumassa, jota se kutsui "formaatin voimaksi". Analyytikot sanovat kuitenkin, että Searsilla on edessään erityisen suuri haaste jouluostoskauden kynnyksellä. "En usko, että päivittäinen uudelleenhinnoittelu toimii nykyisessä ympäristössä", sanoo Walter Loeb Morgan Stanley & Co:sta ja viittaa kestotavaroiden heikkoon myyntiin. "Sears ei todennäköisesti menesty, jos se jatkaa hinnoittelupolitiikkaansa, kun kaikki muut tarjoavat epätavallisia arvoja." Vähittäiskaupan jättiläinen myöntää, että siirtymä ei ole sujunut niin sujuvasti kuin Sears oli toivonut, ja kokeilee nyt uusia tapoja herättää liiketoimintaansa hylkäämättä kuitenkaan seitsemän kuukautta vanhaa strategiaansa. Yhtiö korostaa mainontaan ja myymälöihin liittyvien kysymysten yksityiskohtaisempaa käsittelyä ja tarjoustaan lykätä tiettyjen kalliiden tuotteiden korvaamista. Yhtiö lisää myös televisiomainontaa ja muuttaa itseesiintymistään. Eräässä uudessa televisiomainoksessa esimerkiksi nainen selaa sunnuntaisia sanomalehtiä, joissa muiden kauppojen mainosbannerit ilmoittavat tarjoavansa tuotteita "50, 60 ja 70 prosentin alennuksella". "Sears laskee hintoja kaikissa myymälöissään", nainen sanoo, "ja se on paras idea". Mainoksessa mainitaan kuitenkin myös Searsin myynti - aihe, jota vähittäiskauppias on vältellyt siirryttyään päivittäiseen hinnoitteluun. "Jos Searsilla on alennusmyynti erikoishinnoin", julistaa nainen televisiomainoksessa, "sitä ei kannata jättää väliin". Chicagolaisen markkinatutkimusyrityksen Leo J. Shapiro & Associatesin äskettäin tekemät tutkimukset osoittavat, että Searsin on tehtävä töitä asiakkaiden houkuttelemiseksi, koska se ei ole vielä tehnyt tarpeeksi parantaakseen palvelu- tai tavaratarjontaansa. Niiden ihmisten määrä, jotka sanoivat, että he tekisivät todennäköisemmin ostoksia Searsissa, laski 37 prosenttiin syyskuussa maaliskuun 66 prosentista, jolloin Sears tulvi radio- ja televisiokanaville mainoksia uudesta hinnoittelustrategiastaan. Lisäksi niiden ihmisten määrä, jotka ilmoittivat itse alhaisemmat hinnat syyksi kiinnostukselleen Searsia kohtaan, laski 16 prosenttiin syyskuussa, kun se maaliskuussa oli 33 prosenttia. Syyskuussa vain 5 prosenttia vastaajista mainitsi tuotemerkit, mikä on hieman enemmän kuin maaliskuun 2 prosenttia. Vain 2 % mainitsi syyskuussa Searsin "ystävällisen henkilökunnan". "Hinnan voima houkuttimena, joka oli merkittävä ostoihin kannustava tekijä maalis- ja huhtikuussa, on vähentynyt", sanoo George Rosenbaum, Shapiro & Associatesin johtaja. "Muilla aloilla on tapahtunut jonkin verran parannusta, mutta se on hienovarainen ja hidas prosessi." Searsin mukaan sen kolmannen neljänneksen kokonaistulot nousivat 4,8 prosenttia 13,18 miljardiin dollariin viime vuoden 12,57 miljardista dollarista. Searsin liiketoimintaryhmän, johon kuuluvat kansainväliset ja luottokorttitoiminnot sekä yhdysvaltalaiset vähittäiskauppaketjut, nettotulos laski 25 prosenttia. Searsin Allstate-vakuutusyksikön tulos laski 38 prosenttia 126,1 miljoonaan dollariin, mikä johtui Hugo-hurrikaanista, joka aiheutti suurimmat yksittäisen myrskyn aiheuttamat tappiot yhtiön historiassa. Searsin mukaan myrskyn aiheuttamat vakuutustappiot pienensivät sen kolmannen neljänneksen nettotulosta odotetusti 80 miljoonaa dollaria eli 23 senttiä osakkeelta. Vakuutusyhtiö Allstaten odotetaan kokevan toisen suuren kolauksen neljännellä vuosineljänneksellä, sillä San Franciscon maanjäristyksen aiheuttamat korvaukset ovat jo tulossa. Yhtiön tiedottajan mukaan maanjäristyksellä ei kuitenkaan ole yhtä suuria taloudellisia vaikutuksia Allstaten vakuutusliiketoimintaan kuin hurrikaani Hugolla. Sitä vastoin Searsin Dean Witter Financials Services -ryhmän nettotulos nousi lähes 32 prosenttia 35,7 miljoonaan dollariin, mikä johtui parannuksista ydinpääoma- ja Discover-luottokorttiliiketoiminnassa. Searsin Coldwell Banker Real Estate Groupin voitto lähes nelinkertaistui 81,2 miljoonaan dollariin kiinteistöjen myyntivoittojen ansiosta. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Searsin osake sulkeutui 40,50 dollariin eli 87,5 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 808**

**Asiakirjan tunniste: wsj1106-001**

Hallituksen ulkomaankauppa- ja teollisuusministeriön julkaisemien tilastojen mukaan Japanin öljyntuonti kasvoi syyskuussa 12 prosenttia viime vuoden tasosta. Tuonti, joka oli yhteensä 98,5 miljoonaa tynnyriä, oli 11 prosenttia pienempi kuin elokuussa. Kasvu edellisvuoteen verrattuna johtui osittain öljytuotteiden suuremmasta kysynnästä ja osittain vuonna 1988 tehdyistä veromuutoksista, joiden vuoksi öljy-yhtiöillä oli suuremmat tavaravarastot loppukesän ja alkusyksyn välisenä aikana. Öljyntuonti Lähi-idästä kasvoi 17 % viime vuoden tasosta ja öljyntuonti Kaakkois-Aasiasta 43 %. Vaikka öljyntuonti Lähi-idästä oli korkeampi kuin viime vuonna, se laski 18 % elokuun tuontiin verrattuna. Öljyntuonti Kaakkois-Aasiasta oli kuitenkin 3,6 % korkeampi kuin elokuussa.

**Asiakirjan numero 809**

**Asiakirjan tunniste: wsj1107-001**

Tämä on vastaus George Melloanin From the Business World -palstaan otsikolla "Asuntomarkkinat ovat vielä enemmän sekaisin kuin luuletkaan" (etusivu, 26. syyskuuta). Olemme nähneet Houstonin kaupungin esimerkin avulla, kuinka vakavaksi asunto-ongelma voi muuttua. Tyhjät talot rappeutuvat nopeasti, mikä vaikuttaa naapuritalojen arvoon, ja dominovaikutuksena kokonaisia kaupunginosia voi joutua niiden uhreiksi. Tässä vaiheessa jotkut ihmiset yksinkertaisesti "lähtevät pois" talosta, jonka asuntolaina ylittää senhetkisen markkina-arvon. Useimmilla heistä olisi varaa jatkaa asuntolainan maksamista - mutta he eivät halua. Ongelma on niin suuri, että meidän on kokeiltava uusia ratkaisuja - pienimuotoisissa kokeissa. Seuraavassa on muutamia ideoita: 1) Federal Housing Administration (FHA) voisi myydä asuntoja, joiden asuntolainat on laiminlyöty, vaatimatta käsirahaa (mikä on nuorten ostajien suurin este), mutta siten, että he ovat henkilökohtaisesti vastuussa asuntolainasta (he eivät voi päättää kävellä pois omasta tahdostaan). 2) Kannustetaan pitkäaikaiseen asumiseen antamalla anteeksi yksi kuukausimaksu (koko asuntolainan lopussa) jokaista kuutta maksettua kuukautta kohden tai lykkäämällä käsirahan maksua asuntolainan loppuun asti (ns. balloon), mutta "anteeksiantamalla" kuukausittain suhteellisesti niin kauan kuin omistaja jatkaa asumista talossa. 3) Kehitetään vuokrasopimuksia, joissa vuokralaisella on yksinomainen etuosto-oikeus. Suurimmassa osassa tapauksia vuokralainen on parempi ratkaisu talolle ja naapurustolle kuin tyhjä talo. Näin taloja ei tuomita myyntiin alle kustannusten ylikylläisillä markkinoilla. John F. Merrill Houston Federal Housing Administration, Veterans Administration ja Department of Housing and Urban Development pahentavat tätä kohtuuhintaisen asumisen ongelmaa entisestään "ostamalla" kiinteistöjä, joilla on laiminlyötyjä asuntolainoja (joita on valitettavasti paljon), kohtuuttoman korkeaan "maksettavaan loppusummaan" - esimerkiksi 80 000 dollaria 55 000 dollarin talosta - sen sijaan, että hinta määritettäisiin talon todellisen arvon perusteella avoimilla markkinoilla. Vielä pahempaa on se, että kiinteistön tila heikkenee vielä noin vuoden ajan, mutta se myydään lopulta uudelleen (kiitos houkuttelevan alhaisen käsirahan jne.) sopimattomalle ostajalle, jolla ei ole varaa maksaa asuntolainaa ja tehdä tarvittavia korjauksia samaan aikaan, ja heikon luovuttamattoman oman pääoman vuoksi ostaja lähtee pois, jolloin noidankehä toistuu yhä uudelleen. Paul Padget

**Asiakirjan numero 810**

**Asiakirjan tunniste: wsj1108-001**

Italian työttömyysaste nousi heinäkuussa 12 prosenttiin työvoimasta, kun se huhtikuussa oli 11,9 prosenttia ja viime vuonna 11,7 prosenttia, valtion tilastokeskuksen tietojen mukaan. Istat kertoi, että heinäkuun ensimmäisellä viikolla tehty valtakunnallinen kyselytutkimus osoitti, että työnhakijoiden määrä nousi 2 888 000:een, kun se huhtikuussa oli 2 822 000 ja viime vuonna 2 853 000. Työttömyysaste oli ylivoimaisesti korkein eteläisellä alueella, niin sanotulla Mezzogiornon alueella. Etelän työttömyysaste nousi heinäkuussa 21,3 prosenttiin, kun se huhtikuussa oli 21,2 prosenttia ja viime vuonna 20,6 prosenttia. Istat ilmoitti, että heinäkuussa työllisiä oli 369 000 enemmän kuin huhtikuussa.

**Asiakirjan numero 811**

**Asiakirjan tunniste: wsj1109-001**

Xerox Corp.:n kolmannen neljänneksen nettotulos nousi 6,2 % liikevaihdon noustessa 7,3 % vuodesta, mikä toi yhtiölle ristiriitaisia arvioita Wall Streetin analyytikoilta. Toimistokoneita valmistavan ja rahoituspalveluja tarjoavan yhtiön nettotulos nousi vuosineljänneksellä 155 miljoonaan dollariin eli 1,41 dollariin osakkeelta viime vuoden 146 miljoonasta dollarista eli 1,37 dollarista osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 4,45 miljardiin dollariin 4,15 miljardista dollarista. New Yorkin pörssissä Xerox sulkeutui 62,75 dollariin osakkeelta eli 1 dollarin nousussa. Toimistotuotteiden ja -järjestelmien - Xeroxin ydinliiketoiminnan - myynnin ja tuloksen kasvu oli "pettymys", B sanoi. Alex Henderson, joka seuraa yhtiötä Prudential-Bache Securities Inc:lle. Xeroxin kopiokoneiden ja muiden toimistolaitteiden myynti kasvoi 1,6 prosenttia; "odotimme 6-7 prosentin kasvua", Henderson sanoi. Toimintakate laski lähes 18 prosenttia 4,3 prosenttiin liikevaihdosta, analyytikko totesi. Dean Witter Reynolds Inc:n Eugene Glazerin mukaan Xeroxin myynnin kasvu oli kuitenkin "rohkaisevaa" verrattuna kopiokoneiden myynnissä kilpaileviin yrityksiin, kuten Eastman Kodak Co:hon. "He pitävät pintansa heikoilla markkinoilla, ja rakenneuudistus toimii", hän sanoi. Xeroxin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja David T. Kearns selittää yritystuotteiden ja järjestelmätoimintojen 13 prosentin voittojen kasvun rakenneuudistuksella ja "tiukalla" kustannusten hallinnalla. Glazer odottaa kuitenkin Xeroxin kokevan vakavan laskusuhdanteen rahoituspalveluissa korkoihin kohdistuvien paineiden ja pääomavoittojen verotukseen liittyvien epävarmuustekijöiden vuoksi. Crum & Forsterin vakuutusyksikkö raportoi vuosineljännekseltä 200 miljoonan dollarin myyntivoiton ennen veroja vahinkovakuutustoiminnasta. Lisäksi tytäryhtiö lisäsi varauksia 140 miljoonalla dollarilla ja varasi 25 miljoonaa dollaria lisää hurrikaani Hugoon liittyvien vakuutuskorvausten varalle. Vastaavalta yhdeksän kuukauden jaksolta Xerox ansaitsi 492 miljoonaa dollaria eli 4,55 dollaria osakkeelta, mikä on 5,8 % enemmän kuin 465 miljoonaa dollaria eli 4,32 dollaria osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 7,6 % 12,97 miljardiin dollariin 12,05 miljardista dollarista.

**Asiakirjan numero 812**

**Asiakirjan tunniste: wsj1110-001**

Kestotavaroiden uudet tilaukset laskivat hieman syyskuussa edellisen kuukauden jyrkän nousun jälkeen, mikä heijastaa autojen heikentynyttä kysyntää sen jälkeen, kun uusien mallien tilaukset olivat kasvaneet jyrkästi vuonna 1990, kauppaministeriö kertoi. Sotilasvarusteiden, kodinkoneiden, koneiden ja muiden tavaroiden, joiden käyttöiän odotetaan olevan vähintään kolme vuotta, tilaukset laskivat viime kuussa 0,1 prosenttia 126,68 miljardiin dollariin elokuun 3,9 prosentin kasvun jälkeen, ministeriö kertoi. Useimmat analyytikot olivat odottaneet jyrkempää laskua elokuun jyrkän nousun jälkeen. Lisäksi hallituksen äskettäinen raportti, jossa viitattiin lukuisiin teollisuuden alasajoihin, vaikutti osaltaan siihen, että talouden teollisuussektori oli hidastunut lähes pysähtyneeksi. Useat ekonomistit arvioivat kuitenkin, että tilaukset kasvoivat syyskuussa 1,8 prosenttia ilman epävakaata kuljetusalaa. Tämä "tarkoittaa, että tehdasteollisuus ei ole hajoamassa", sanoi Sally Kleinman, New Yorkissa sijaitsevan Manufacturers Hanover Securities Corp:n ekonomisti. Toisaalta hän lisäsi: "Se ei suinkaan ole kivenkova." Autojen ja siviililentokoneiden tilausten väheneminen on vähentänyt kokonaistilauksia, mutta raskaiden sotilastarvikkeiden tilausten valtava kasvu on lisännyt niitä. Suurten puolustusjärjestelmien tilausten määrä kasvoi 56 prosenttia, ja hallituksen analyytikoiden mukaan lähes kaikilla sotilasvarusteiden aloilla, kuten lentokoneissa, ohjuksissa, aluksissa, panssarivaunuissa ja viestintävälineissä, oli kasvua. Hallituksen virkamiesten mukaan sotilasvarustustilaukset ovat yleensä suurimmillaan syyskuussa, kun Pentagon pyrkii käyttämään rahaa ennen kuin uusi varainhoitovuosi alkaa 1. lokakuuta. Kaikki kestokulutushyödykeraportin luvut on oikaistu kausivaihteluiden mukaan, mutta kauppaministeriön analyytikko sanoi, että oikaisut eivät todennäköisesti kuroneet umpeen monenlaisten puolustustuotteiden tilausten täyttä määrää. Ilman puolustustilausten kasvua syyskuun tilaukset olisivat laskeneet 3,9 prosenttia. Analyytikot olivat eniten huolissaan todisteista, joiden mukaan tehtaiden tilauskanta oli ohenemassa. Kestotavaroiden tilauskanta nousi syyskuussa 0,4 prosenttia 476,14 miljardiin dollariin, kun se elokuussa laski ensimmäisen kerran kahteen ja puoleen vuoteen. Heinäkuussa tilauskanta kasvoi 1 %. Analyytikot sanoivat kuitenkin, että lukuun ottamatta kuljetusalaa - jossa lukujen uskotaan nousseen autojen kysynnän tilapäisen nousun vuoksi - tilauskanta laski jo kolmatta kuukautta peräkkäin. "Se tarkoittaa, että syömme pois leipää, joka ruokkii meidät. Se on hieman huolestuttavaa", Sally Kleinman sanoi. "Se tarkoittaa myös sitä, että jos tilaukset todella vähenevät, myös tuotanto laskee oletettavasti nopeasti, koska mikään ei ylläpidä sitä." Investointitavaroiden tilaukset ilman puolustusalaa laskivat jyrkästi toisena peräkkäisenä kuukautena, 5,6 prosenttia 10,3 prosentin laskun jälkeen. Näin jyrkkä lasku alalla, jota pidetään yritysten investointien barometrina, olisi normaalisti vakava asia taloudelle. Kauppa-ministeriön analyytikon mukaan tilaukset olisivat kuitenkin nousseet molempina kuukausina, ellei siviililentokoneiden tilaukset olisi laskeneet, sillä ne ovat laskeneet vasta sen jälkeen, kun ne olivat kasvaneet valtavasti aiempina kuukausina tänä vuonna. New Yorkissa toimivan Morgan Guaranty Trust Co:n talousneuvonantaja Milton Hudson sanoi kuitenkin: "Noin puoli vuotta taaksepäin tarkasteltuna todisteet tuotantohyödykesektorin vahvuudesta olivat varsin vakuuttavia. Nyt ainakin sen ympärillä on kysymysmerkkejä, ja kasvun vauhti on epäilemättä hidastunut.

**Asiakirjan numero 813**

**Asiakirjan tunniste: wsj1111-001**

Norfolk Southern Corp. -yhtiön johtajat ovat valtuuttaneet rautatieyhtiön ostamaan takaisin enintään 45 miljoonaa yhtiön osaketta, joiden nykyinen arvo on yli 1,7 miljardia dollaria. Osakkeiden takaisinosto yhdistettynä 20 miljoonan osakkeen lähes loppuunsaatettuun aiempaan ostoon vähentäisi ulkona olevien osakkeiden määrää yli 26 prosenttia. Norfolkissa, Virginiassa sijaitsevan yhtiön ulkona on 172,2 miljoonaa osaketta. Arnold B. McKinnon, yhtiön hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, totesi lausunnossaan, että uusi osakkeiden takaisinosto-ohjelma "lisää osakkeenomistajien arvoa". Tiedottajan mukaan yhtiö rahoittaa osakkeidensa takaisinoston käyttövalmiilla käteisvaroilla, lainoilla ja "käteisvaroilla, joita Norfolk odottaa tuottavansa". Analyytikot sanovat odottaneensa siirtoa, ja sijoittajat ovat ottaneet sen innokkaasti vastaan. New Yorkin pörssissä Norfolk Southernin osake sulkeutui 37,875 dollariin eli 1,125 dollarin nousussa. Analyytikot eivät silti odota osakkeiden takaisinoston vaikuttavan merkittävästi osakekohtaiseen tulokseen lyhyellä aikavälillä. "Vaikutus ei ole kovin suuri", sanoi Graeme Lidgerwood First Boston Corp:sta. Osittain tämä johtuu siitä, että ulkona olevien osakkeiden määrä on laskettava keskiarvoksi, hän lisäsi. Lisäksi Lidgerwoodin mukaan Norfolkilta loppuu todennäköisesti aluksi käteisvarat oston rahoittamiseksi, mikä vähentää jonkin verran korkotuloja. Pitkällä aikavälillä osakkeiden takaisinostojen odotetaan kuitenkin lisäävän tuottoja erityisesti vuoden 1990 jälkeen, Lidgerwood sanoi. Lisäksi tämä laajamittainen ohjelma asettaa osakkeen hinnalle pohjan, sanoi Donaldson, Lufkin & Jenrette -yhtiön analyytikko Joel Price. Osakkeiden takaisinostot "ovat itse asiassa mukavuus niille, jotka haluavat ostaa osakkeita, joille on olemassa alin [hinta]taso", hän sanoi. "Jos [osakkeet] ovat halpoja tietyllä hinnalla, johto voi mennä ostamaan niitä." "Jos osakkeet ovat halpoja, he voivat ostaa niitä tietyllä hinnalla." Norfolk aikoo hankkia osakkeita avoimilla markkinoilla ohjelman puitteissa. Edellisen suunnitelman mukaan Norfolkilla oli oikeus ostaa enintään 20 miljoonaa osaketta vuonna 1987. Se osti niitä noin 19 miljoonaa kappaletta.

**Asiakirjan numero 814**

**Asiakirjan tunniste: wsj1112-001**

John B. Curcio, 55, on eronnut dieselkuorma-autojen valmistajan puheenjohtajuudesta seuraajan nimittämisen jälkeen. Viime kuussa Curcio vaihtui toimitusjohtajaksi Ralph E. Reinsin tilalle, kun tulos oli ollut useita vuosineljänneksiä heikohko tai laskeva.

**Asiakirjan numero 815**

**Asiakirjan tunniste: wsj1113-001**

Falcon Holding Group Inc. ilmoitti, että se on sopinut ottavansa noin 54 000 tilaajaa osakeyhtiö First Carolina Cable TV:ltä noin 100 miljoonalla dollarilla eli noin 2 000 dollarilla tilaajaa kohti. Tilaajat ovat 52 eri yhteisöstä Georgian, Alabaman ja Mississippin osavaltioista. Falconin mukaan kaupan odotetaan toteutuvan ensi vuoden alussa. Falconilla on tällä hetkellä noin 750 000 kaapelitelevisiopalvelun tilaajaa valtakunnallisesti; tämä kaapelitelevisioyhtiön yksikkö raportoi noin 100 miljoonan dollarin voitosta vuonna 1988. Yhdysvaltain pörssin kaupankäynnissä Falcon sulkeutui ennallaan 20 dollariin.

**Asiakirjan numero 816**

**Asiakirjan tunniste: wsj1114-001**

Owens-Illinois Inc:n varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja Richard W. Lock, joka on nyt eläkkeellä, on nimitetty kyseisen kuljetusalan urakoitsijan johtajaksi, jolloin hallituksen jäsenten määrä on nyt kuusi.

**Asiakirjan numero 817**

**Asiakirjan tunniste: wsj1115-001**

USX Corp. ilmoitti, että markkinaolosuhteiden vuoksi se on lykännyt ehdotettua RMI Titanium Co:n kantaosakkeiden listautumista. RMI Titanium on USX:n ja Quantum Chemical Corp:n yhteisomistuksessa. USX, joka ei ole vielä asettanut tarjouksen ajankohtaa, ei ole ilmoittanut tarjouksen aikataulua.

**Asiakirjan numero 818**

**Asiakirjan tunniste: wsj1116-001**

Lokakuun 2. päivän pääkirjoituksessasi "Reading, Writing & Eurythmics" äskettäisestä "koulutushuippukokouksesta" oli kuten useimmissa koulutusaiheisissa artikkeleissa: siinä ei ollut paljon sanottavaa. On kuitenkin kummallista, että painoitte samalle sivulle kommentin, jossa käsitellään yhtä Yhdysvaltojen koulutusjärjestelmän vakavimmista puutteista. Valitettavasti tämä kommentti oli piilotettu toiseen artikkeliin, joten se ei voinut erottua koulutuksen yhteydessä. Atsushi Kageyama sanoi Manager's Journal -lehdessä kommentoidessaan amerikkalaisen ja japanilaisen kulttuurin monia eroja: "Japanilaisia lapsia kasvatetaan tavalla, jota monet amerikkalaiset pitäisivät tiukkana. Ihanan huolettoman varhaislapsuuden jälkeen he joutuvat heti kouluun päästyään ankaran kurin alaisiksi." Liian monet koulutukseen osallistuvat ihmiset eivät joko ymmärrä tai jättävät tahallaan huomiotta sen tosiasian, että amerikkalaiset lapset kuuluvat maailman kurittomimpiin, joten kaikki yritykset parantaa heidän koulutustapaansa saattavat epäonnistua. Ennen kuin vanhemmat ja kasvattajat työskentelevät yhdessä edistääkseen lasten kurinalaisuutta, mikään määrä hyvää tarkoittavaa huolta, keskustelua tai toimintaa ei ratkaise ongelmaa. Allen B. Richards Peterborough, New Hampshire.

**Asiakirjan numero 819**

**Asiakirjan tunniste: wsj1117-001**

Eläkkeelle jäänyt amiraali ja entinen esikuntapäälliköiden puheenjohtaja William J. Crowe ja Schering-Plough Corp:n toimitusjohtaja Robert P. Luciano on valittu arvopaperiyhtiön johtajiksi. Hallitus on kasvanut 17-paikkaiseksi.

**Asiakirjan numero 820**

**Asiakirjan tunniste: wsj1118-001**

Tiistai, 24. lokakuuta 1989 Alla luetellut keskeiset yhdysvaltalaiset ja ulkomaiset vuotuiset korot ovat ohjeellisia yleisiä tasoja, mutta ne eivät aina vastaa todellisia transaktioita. Paras korko: 10 1/2 % Yrityslainojen peruskorko suurimmissa yhdysvaltalaisissa liikepankkien rahoituskeskuksissa. FEDERAL FUNDS: 8 3/4% enintään, 8 5/8% vähintään, 8 11/16% tarjous ennen sulkemista, 8 11/16% tarjous. Liikepankkien välillä kaupattavat, vähintään 1 miljoonan dollarin suuruiset yön yli -varannot. Lähde. ALENNUSKORKO: 7 % New Yorkin keskuspankin talletuslaitoksille myöntämistä lainoista perittävä maksu. KUUMA RAHA: 9 3/4% Jopa 10 % Pörssivakuudellisille arvopaperinvälittäjille myönnettävistä lainoista peritään palkkio. General Motors Acceptance Corp.:n suoraan tallettamat kaupalliset arvopaperit: 8,45 % 30-44 päivää; 8,25 % 45-68 päivää; 8,30 % 69-89 päivää; 8125 % 90-119 päivää; 8 % 120-149 päivää; 7875 % 150-179 päivää; 7,50 % 180-270 päivää. COMMERCIAL PAPER: Suurten yritysten jälleenmyyjien kautta myymät korkeatuottoiset vakuudettomat velkakirjat, joiden arvo on 1 000 dollaria: 8,55 % 30 päivää; 8475 % 60 päivää; 8,45 % 90 päivää. Talletustodistukset: 8,09 % yhden kuukauden, 8,09 % kahden kuukauden, 8,06 % kolmen kuukauden, 8 % kuuden kuukauden ja 7,94 % yhden vuoden talletukset. Keskimääräinen korkein korko, jonka New Yorkin suurimmat pankit maksavat pääasiassa uusista talletussertifikaateista, jotka voidaan vaihtaa merkinnällä, yleensä vähintään 1 miljoonan dollarin suuruisille talletuksille. Vähimmäisyksikkö on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,55 % yhden kuukauden, 8,50 % kolmen kuukauden ja 8,35 % kuuden kuukauden korko. Saadut velkakirjat: 8,48 % 30 päivää; 8,30 % 60 päivää; 8,28 % 90 päivää; 8,10 % 120 päivää; 8 % 150 päivää; 7,90 % 180 päivää. Siirtokelpoiset, pankin takaamat luottopaperit, joilla yleensä rahoitetaan tuontitilausta. LONDONIN VIIMEISET EURODOLLARIT: 8 11/16% - 8 9/16% yksi kuukausi; 8 5/8% - 8 1/2% kaksi kuukautta; 8 5/8% - 8 1/2% kolme kuukautta; 8 9/16% - 8 7/16% neljä kuukautta; 8 1/2% - 8 3/8% viisi kuukautta; 8 7/16% - 8 5/16% kuusi kuukautta. Lontoon pankkien välinen tarjottu korko (Libor): 8 11/16 % yhden kuukauden korko; 8 11/16 % kolmen kuukauden korko; 8 1/2 % kuuden kuukauden korko; 8 1/2 % yhden vuoden korko. Dollaritalletusten keskimääräiset pankkien väliset tarjotut korot Lontoon markkinoilla viiden suurimman pankin korkojen perusteella. Ulkomaiset ohjauskorot: Kanada 13,50 %, Saksa 9 %, Japani 4875 %, Sveitsi 8,50 %, Iso-Britannia 15 %. Nämä korkoindikaattorit eivät ole suoraan vertailukelpoisia, sillä luotonantokäytännöt vaihtelevat merkittävästi paikkakunnittain. Treasury bills: maanantaina 23.10.1989 järjestetyn Yhdysvaltain hallituksen lyhytaikaisten vekselien huutokaupan tulokset, jotka myytiin nimellisarvoon nähden alennuksella 10 000-1 miljoonan dollarin yksiköissä: 7,52 % 13 viikkoa; 7,50 % 26 viikkoa. FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORP. (Freddie Mac): raportoi 30 päivän kuluessa toimitettavien 30 vuoden kiinnelainojen tuotot. 9,78 %, tavanomaiset tavanomaiset kiinteäkorkoiset asuntolainat; 7875 %, 2 prosentin asuntolainat, joissa on tietty enimmäiskorko ja yhden vuoden vaihtuva korko. Lähde. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): ilmoitetut tuotot 30 päivän kuluessa toimitettaville 30 vuoden kiinnitysvelkakirjoille (nimellisarvoon hinnoiteltuna) 9,75 %, tavanomaiset tavanomaiset kiinteäkorkoiset kiinnitykset; 8,70 %, 6/2-korkoiset kiinnitykset, joissa on tietty enimmäiskorko ja yhden vuoden vaihtuva korko. Lähde. MERRILL LYNCH READY ASSETS TRUST: 8,59% Vuotuinen keskimääräinen tuotto kulujen jälkeen viimeisten 30 päivän ajalta; ei ennuste tulevista tuotoista.

**Asiakirjan numero 821**

**Asiakirjan tunniste: wsj1119-001**

Roy E. Parrott, joka on toiminut yhtiön toimitusjohtajana ja operatiivisena johtajana 1. syyskuuta lähtien, on nimitetty yhtiön hallitukseen. Tämän nimityksen myötä jäsenten määrä nousee 10:een, joista kolme on yhtiön työntekijöitä. Simpson on autoteollisuuden komponenttien valmistaja.

**Asiakirjan numero 822**

**Asiakirjan tunniste: wsj1120-001**

Japani nousi toisen maailmansodan raunioista noin 800 dollarin bruttokansantuotteella henkeä kohti ja nousi teollisuusmaiden kärkeen. Tämä merkittävä talouskasvu on nyt ilmeisesti päättymässä, koska hallitus ei ole siirtynyt nykyaikaiseen, demokraattiseen tapaan johtaa "kehittynyttä maata". Vuoteen 1980 asti, jolloin Japani liittyi kehittyneiden maiden kerhoon 10 000 dollarin bruttokansantuotteella henkeä kohti, se oli mallikelpoinen kehitysmaa. Hallitus rakensi satamia, siltoja, maanteitä, kouluja, sairaaloita ja rautateitä. Kun toimiala oli heikko, se tuki sitä. Se tarjosi japanilaisille arvomaailman, joka perustui siihen, että koska maan luonnonvarat olivat niukat, heidän oli tehtävä kovasti töitä luodakseen arvoa viennin avulla ja ostaakseen elintarvikkeita voitolla. Vääjäämätön tulos on yksilön hyvinvointi. Tämä järjestelmä on toiminut tähän asti. Elintaso on noussut tasaisesti viimeisten 40 vuoden aikana, ja yli 90 prosenttia ihmisistä katsoo kuuluvansa keskiluokkaan. Näiden neljänkymmenen vuoden aikana kansa on antanut selkeän ja keskeytymättömän hallituksen johtavalle ja ainoalle luotettavalle poliittiselle puolueelle, Liberaalidemokraattiselle puolueelle (LDP). LDP voitti murskavoiton viime vaaleissa heinäkuussa 1986. Alle kaksi vuotta myöhemmin LDP alkoi kuitenkin murentua, ja tyytymättömyys nousi ennennäkemättömiin mittasuhteisiin. Kaikki merkit viittaavat yhteen asiaan: Japanilla ei ole nykyaikaista hallitusta. Sen hallitus haluaa edelleen istua kuljettajan paikalla, määrätä nopeuden, painaa kaasua, jarruttaa ja ajaa, ja 120 miljoonaa ihmistä istuu takapenkillä. Nykyaikaisessa järjestelmässä hallituksen tehtävänä on antaa kansalaisille mahdollisimman laajoja valinnanmahdollisuuksia ja tiedottaa heille asianmukaisesti, jotta he voivat tehdä omat päätöksensä. Sen avulla ihmiset voivat myös ostaa parhaita ja halvimpia tavaroita kaikkialta maailmasta. Japanin hallitus ei salli tätä. Itse asiassa maatalous- ja kalastusministeriö on maanviljelijöiden ja kalastajien ministeriö sen sijaan, että se olisi elintarviketurvan ministeriö. Terveysministeriö on pikemminkin lääkäreiden ja lääkeyhtiöiden ministeriö kuin väestön terveyden suojeluun omistautunut organisaatio. Opetusministeriö ei ole muuta kuin pätevien opettajien kartelli, eikä se epäilemättä toimi oppilaiden hyväksi. Rakennusministeriö peittää koko maan betonilla ja ylpeilee kansainvälisissä konferensseissa, että Japanin päällystetyn tien pituus asukasta kohti on maailman pisin, mutta se ajattelee harvoin työmatkaparkoja, jotka joutuvat viettämään niin paljon aikaa ruuhkissa. Liikenneministeriö palvelee tätä alaa, ei missään nimessä matkustajia, jotka joutuvat maksamaan ennennäkemättömän korkeita hintoja. Ja ulkoministeriö tekee työtä itselleen niiden japanilaisten diplomaattien tuella, jotka heittävät avustusrahoja tuhlailevasti ympäri maailmaa varmistaakseen, että heidän paikkansa ruokapöydässä on isännän vieressä. Ministeriö ei ole tehnyt mitään korjatakseen väärinkäsityksiä ja vääriä käsityksiä, jotka ovat Japanin huonontuneen imagon taustalla. Pikemminkin se käyttää ulkomailta tulevaa painostusta ja jopa kauppakiistoja laajentaakseen vaikutusvaltaansa muihin ministeriöihin verrattuna. Kaikki tämä osoittaa, että Japanin ministeriöillä on edelleen "palveluntarjoaja"-mentaliteetti, joka ei palvele ihmisiä eikä varsinkaan kuluttajia. Ne palvelevat teollisuudenaloja ja erityisryhmiä. Muu maailma hyväksyi tällaiset menetelmät, kun Japani oli kehittymässä. Japanilaiset hyväksyivät tämän myös siksi, että hallitus tarjosi työpaikkaturvaa ja nousevia palkkoja. Japani ei ole poliittinen maa. Se on byrokraattinen maa. Parlamentin rooli on vähäinen verrattuna voimakkaaseen byrokraattiseen järjestelmään. Useimmat lakiehdotukset laativat byrokraatit, eivät poliitikot. Parlamentti ei yleensä edes keskustele lakiehdotuksista, koska oppositiopuolueet vastustavat hyvin usein kaikkea, mitä LDP tekee, joten se olisi ajanhukkaa. Siksi useimmat lakiehdotukset hyväksytään ilman täyttä keskustelua, ja erityisen vaikeat lakiehdotukset hyväksytään ilman oppositiopuolueita. Tuore esimerkki on kaikesta kaupallisesta toiminnasta kannettava 3 prosentin valmistevero. Tämä on kuitenkin täysin järkevää Japanissa, jossa välittömien verojen osuus tuloista on yli 70 prosenttia ja jossa välittömien verojen kattavuusaste on hyvin epäoikeudenmukainen. Jos sinulla on vakituinen palkka, aamen, silloin sinulla on 100-prosenttinen kattavuus. Jos olet yksityisyrittäjä, 50 prosenttia ja jos olet maanviljelijä, 30 prosenttia. Tämän epätasa-arvon korjaamiseksi useimmat ihmiset suosisivat välillisiä veroja, kuten valmisteveroja. Lakiehdotus hyväksyttiin kuitenkin parlamentissa ilman keskustelua, koska vastustusta ei ollut. Tämän vuoksi japanilaiset eivät tienneet, mitä odottaa, kun uusi laki tuli voimaan 1. huhtikuuta. Heitä ärsyttivät pidemmät jonot kassoilla ja monet pienet kolikot, joita he saivat vaihtorahoina. Yhtäkkiä hinnat eivät enää olleet 100 tai 200 dollarin nimellisarvoja. Ne olivat 103 tai 206. Taskut olivat täynnä yhden jenin kolikoita. Ja samalla kun ihmiset heiluttivat pennejään, LDP:n poliitikot joutuivat skandaaleihin. Raha, kuten Recruitin poliittiset lahjoitukset, ja naiset, kuten pääministeri Sosuke Unon ja pääsihteeri Toku Yamashitan tapauksessa, olivat ennen harvoin syynä poliittisiin skandaaleihin Japanissa. Suurin osa miehistä suhtautui seksiskandaaleihin jokseenkin ristiriitaisesti (vaikka he olivatkin raivoissaan poliittisista lahjoituksista), mutta naiset olivat molemmissa tapauksissa vihaisia ja kävivät sankoin joukoin äänestämässä. Äskettäisissä ylähuoneen ja Tokion metropolikokouksen vaaleissa, joissa sosialistipuolue saavutti selvän voiton, 60 prosenttia naisista äänesti, kun normaalisti 40 prosenttia äänesti. On vaikea arvioida, kuinka vihaisia naiset olivat poliittisista lahjoituksista, seksiskandaaleista tai lompakoissaan olevista yhden jenin kolikoista, mutta he äänestivät selvästi rangaistakseen LDP:tä. Ahdingossa oleva sosialistipuolue on kiireinen uudistamaan oppejaan. Nyt on hyvä olla tekemisissä Yhdysvaltojen kanssa, ei Neuvostoliiton. Ydinvoimalat ovat hyväksyttäviä. Yhdysvaltojen ja Japanin turvallisuussopimus voi jatkua, ainakin hieman. Ja niin edelleen. Sosialistisen puolueen nopeiden kosmeettisten muutosten vuoksi LDP on halvaantunut. Nyt on aika muuttaa hallitus palveluntarjoajasta, kehitysmaan eturivin roolista nykyaikaisen teollisuusmaan rooliin, jossa kuluttajilla on merkittävä sananvalta. Jos LDP nykyisessä kokoonpanossaan ei pysty tekemään muutosta, sen pitäisi jakautua kahdeksi puolueeksi. Yksi puolue voisi puolustaa kuluttajien etuja, ei kovin vaikutusvaltaista hallitusta, vapaakauppaa ja globalisaatiota, ja sen selkeänä tavoitteena olisi tehdä Japanista yksi maailman kehittyneimmistä ja avoimimmista maista. Toinen puoli voisi jatkaa LDP:n alkuperäisellä linjalla ja puolustaa tuottajien etuoikeuksia, jotka vaativat voimakkaampaa hallitusta, valvontaa, sääntelyä ja protektionismia. LDP:n on tehtävä päätös välittömästi, sillä alahuoneen vaalit on määrä järjestää toukokuun loppuun mennessä. Japanilaisten, toimittajien ja jopa joidenkin teollisuusjohtajien nykyisessä mielentilassa vallan luovuttaminen sosialisteille voisi olla hyvä asia LDP:lle, sillä se puhdistaisi sen menneisyyden synneistä. Emme saa kuitenkaan unohtaa, että tällainen poliittinen kokeilu voisi laukaista maailmanlaajuisen järkytyksen aallon kiinteistö- ja rahoitusmarkkinoilla. LDP:llä on enintään yhdeksän kuukautta aikaa ennen kuin sytytyslanka palaa. Ohmae on McKinsey & Co:n toimitusjohtaja Japanissa.

**Asiakirjan numero 823**

**Asiakirjan tunniste: wsj1121-001**

Tämän vuosisadan alussa timanttien louhinta Namibin autiomaan ja Atlantin valtameren välisillä upeilla dyyneillä oli kuin rannalla vietetty päivä. Ihmiset polvistuivat hiekkaan etsien kimaltavia kiviä. Se oli yhtä helppoa kuin simpukankuorien kerääminen Malibussa. Ihmiset haravoivat edelleen rantaviivaa lapioilla ja harjoilla tuon poikkeuksellisen hohdon löytämiseksi. Mutta ensin työn tekee maailman timanttien hallitsijan De Beers Consolidated Mines Ltd:n 336 jättimäisen kaivinkoneen laivue. Viime vuonna 43 miljoonaa tonnia aavikkoa siirrettiin dyyniltä toiselle 934 242 karaatin louhimiseksi, mikä tarkoittaa 46 tonnia hiekkaa karaattia kohti eli viidennes grammasta. Atlantin oli myös peräännyttävä 300 metriä. "Jos siellä on timantteja, me saamme ne", sanoo De Beersin tekninen johtaja Les Johns. Täällä, liikkuvien hiekkadyynien ja pauhaavien valtameren aaltojen välissä, maailman epäsuotuisimmassa timanttiesiintymässä on maailman kallein jalokivilaatikko. Luontoäidin vuosisatoja kestäneen hiomisen ansiosta - ensin Oranje-joen loivassa virrassa, joka toi kivet Etelä-Afrikan mantereelta, sitten valtameren viileässä aallokossa ja lopulta aavikon karkeassa hiekassa - 98 prosenttia löydetyistä timanteista on jalokivien laatuisia. Muilla timanttikentillä tuotetaan enemmän karaatteja, mutta suuri osa niistä käytetään vain teollisesti. Koska tämä aarreaitta on liian suuri mahtuakseen pankkiholviin, se on itse muutettu samanlaiseksi holviksi. Kuukausia sen jälkeen, kun rautatietyöläinen Zacharias Lewala vuonna 1908 ensimmäisen kerran nosti timantin hiekasta, Namibiaa hallinneet saksalaiset siirtomaaherrat julistivat laajan aavikkoalueen - noin 200 mailia Oranssijoen pohjoispuolella ja 60 mailia Atlantin valtamerestä sisämaahan - rajoitusvyöhykkeeksi, joka on yleensä varattu sotilaallisiin tarkoituksiin. Kun saksalaiset hävisivät ensimmäisen maailmansodan, he menettivät myös Namibian nykyiselle Etelä-Afrikalle ja timantit Ernest Oppenheimerille, Anglo American Corp:n ja De Beersin esi-isälle. Nykyään kukaan ei pääse rajoitusalueelle eikä sieltä pois ilman De Beersin vastahakoista suostumusta. Kaivosalue on siis edelleen yksi Afrikan autioimmista paikoista. Hylätyt kaivoskaupungit ovat hajallaan Namibin aavikon dyynien keskellä ja todistavat, että timantit eivät ole täällä ikuisesti. Oranjemund, kaivoksen pääkonttori, on yksinäinen yrityskeidas, jossa asuu 9 000 ihmistä. Yöllä kaduilla liikkuu sakaaleja, ja aavikolta tulee lähteille juomaan suorasarvinen beisa, vankka antilooppi, jolla on pitkät suorat sarvet. Useimpina päivinä aavikon kuumuuden ja valtameren kylmyyden yhdistelmä luo märän sumupeitteen. Hiekanjyviä täynnä oleva pistävä tuuli ei tunnu hellittävän koskaan. Silti tänne tulee edelleen kaivostyöläisiä kaikkialta Namibiasta ja ammattitaitoisia työntekijöitä De Beersin pääkonttoreista Etelä-Afrikasta ja Lontoosta. Oranjemundissa on paljon muutakin nähtävää kuin timantteja. Alueella on kuusi videoliikettä, kolme ravintolaa, yksi elokuvateatteri ja 34 urheilu- ja virkistysseuraa, joissa on kaikkea kriketistä ulkoilmakeilaukseen. Oranjemundin ylpeys on 18-reikäinen golfkenttä, jolla on maailman suurin hiekkaeste. Viime vuonna, kun Orange-joen nousu uhkasi tulvia golfkentälle, samat insinöörit, jotka työnsivät Atlantin takaisin, ryntäsivät rakentamaan tulvavallia. "Mikään ei ole tarpeeksi hyvää golfkentällemme", sanoo kaivosinsinööri Tony George. Huolimatta pelosta, että ensi kuun vaaleissa muodostettava Namibian uusi hallitus voisi kansallistaa kaivoksen osittain, mikä vapauttaisi maan Etelä-Afrikan hallinnasta, De Beersin insinöörit työskentelevät pidentääkseen kaivoksen käyttöikää vielä 25 vuoteen nykyisestä 10 vuoden arviosta. Valtavat koneet, jotka näyttävät siltä kuin ne olisivat peräisin Tähtien sodan aavikkotaistelukohtauksesta, liikkuvat kömpelösti dyynien seassa. Jättimäisten muurahaiskarhujen kaltaiset pölynimurit tutkivat hiekkaa, venäläistä maailmanpyörää muistuttava kaivinkone, jossa on kauhat istuimina, kaivautuu tukkeutuneiden hiekkakerrosten läpi, ja hiekkaa lajittelulaitoksiin kuljettavat kiskot ja kuljettimet kulkevat pitkin rantaa. Sitten on keinotekoinen, 600 metriä pitkä ja 60 metriä leveä merenranta, joka ulottuu mereen. Koska se on rakennettu hiekasta, sitä huolletaan jatkuvasti aaltojen vaikutukselta suojaamiseksi. Kun louhinta kumpareen edessä on valmis, se siirtyy pohjoiseen. Toinen aallonmurtaja, joka auttaa pitämään meren ulottumattomissa, näyttää ruostuvalta romuttamolta. Insinöörit käyttivät aluksi betoniharkkoja esteen vahvistamiseen, mutta meri heitti ne pois kuin ajopuun. Sitten joku päätti kokeilla rikkinäistä maansiirtolaitetta, joka selittämättömästi vastustaa aaltoja. "Caterpillarin väki ei pidä siitä, että heidän laitteitaan käytetään tuolla tavalla", George kohauttaa olkapäitään. "Heidän mielestään se ei ole heille kovin hyvää julkisuutta." Kaikista näistä innovaatioista huolimatta suurin osa timanteista löytyy edelleen hiekasta, jota lapiot ja harjat - joita häpeällisesti kutsutaan "maaperän puhdistajiksi" - lapioivat pois kaivinkoneiden perässä kulkevissa uurteissa kompuroivien miesten toimesta. Näiden sinisiin ja harmaisiin haalareihin pukeutuneiden miesten odotetaan keskittyvän rakojen puhdistamiseen, eikä heidän odotetaan etsivän silmillään timantteja. Jos he kuitenkin löytävät sellaisen, yhtiö maksaa heille bonuksen, joka on kolmasosa sen arvosta. Näille timanttikaivosten palkkalistoilla työskenteleville työntekijöille tämä riittää yleensä vastustamaan houkutusta varastaa - rikoksesta voi saada jopa 15 vuoden vankeusrangaistuksen. Silti työntekijät yrittävät aika ajoin salakuljettaa ulos yhden tai kaksi jalokiveä. Eräs mies kietoi useita timantteja solmuun solmiossaan. Toinen löi reiän kengän kantaan. Eräs kauppias piilotti kiviä maitokannun valepohjaan. Kukaan heistä ei kuitenkaan selvinnyt hengissä kaivoksen turvamiesten suorittamasta ruumiintarkastuksesta ja röntgentutkimuksista.

**Asiakirjan numero 824**

**Asiakirjan tunniste: wsj1122-001**

LUONNONONNETTOMUUKSIEN VAIKUTTAMAT VALTIOT eivät korota veroja materiaalisen avun ja jälleenrakennuksen vuoksi. Ei ainakaan nyt. Pian sen jälkeen, kun hurrikaani Hugo oli tuhonnut Etelä-Carolinaa, jotkut hallituksen virkamiehet puhuivat siitä, että osavaltion bensiiniveroon voitaisiin mahdollisesti lisätä penni tai kiinteistöveroja korottaa. Kuvernööri Campbell vastasi, että "he puhuvat köydestä, kun joku perheenjäsenistä hirttää itsensä". Tiedottajan mukaan kuvernööri uskoo voivansa välttää hintojen korottamisen tukeutumalla liittovaltion apuun ja siirtämällä varoja osavaltion ohjelmiin. Hugon jälkimainingeissa saatetaan kuitenkin elvyttää epäonnistuneet ehdotukset, joiden mukaan paikallisviranomaisille annettaisiin valtuudet määrätä liikevaihtoveroja. Pohjois-Carolinan kuvernööri Martinin tiedottajan mukaan Hugo ei ole saanut aikaan korotusehdotuksia osavaltion tai paikallistasolla. Kaliforniassa, jossa maanjäristyksen aiheuttamat vahingot voivat nousta jopa 5 miljardiin dollariin, suunnitellaan ylimääräistä lainsäädäntöistuntoa. Kiinteistöveron kevennys on todennäköinen. Lainsäätäjät puhuvat myynti- ja bensiiniverojen väliaikaisista korotuksista, vaikka kuvernööri Deukmejianin mukaan niiden pitäisi olla viimeinen vaihtoehto. Tarpeet eivät ole selkeitä, ja valtion hallintojärjestelmä tekee verojen korottamisesta ja menojen lisäämisestä hyvin vaikeaa. Joidenkin lainsäätäjien mielestä aika saattaa kuitenkin olla kypsä laitoksen uudistamiselle. VIRANOMAINEN MAKSAA, jos sen virhe aiheuttaa sinulle pankin seuraamuksia. Käytäntöohjeissa, 9-5-39, esitetään sääntömme. Jos verovirasto perii virheellisesti rahaa pankkitililtä, verovelvollinen voi joutua maksamaan hallinto- ja tilinylitysmaksuja. Jos IRS myöntää virheensä ja maksut on jo maksettu, se palauttaa rahat verovelvolliselle, joka ei ole kieltäytynyt antamasta ajoissa vastauksia IRS:n tiedusteluihin tai joka ei ole myötävaikuttanut virheen jatkumiseen tai pahenemiseen. Verovirasto otti hiljattain käyttöön tämän menettelyn kattaakseen menettämistään maksusuorituskieltoscheckeistä aiheutuneet kulut. Jos IRS pyytää ja saa korvaavan shekin ja toteaa, että shekki on menetetty käsittelyn aikana, IRS korvaa veronmaksajalle alkuperäisen shekin maksun keskeyttämisestä aiheutuneet kulut. Korvaushakemukset on tehtävä asianomaiselle IRS-toimistolle tai palvelukeskuksen johtajalle vuoden kuluessa kulujen syntymisestä. Jos IRS vaatii korkoa myöhästyneelle maksulle, joka johtuu kadonneesta shekistä, sinun pitäisi vaatia korkovähennystä, toteaa kustantaja Prentice Hall. Tarvitsemme vain viisi hehtaaria lisää tunteaksemme olomme todella kotoisaksi, he sanovat. Pariskunta, jota kutsumme Blandingeiksi, maksoi 15 hehtaarin tontista ja talosta lähes 800 000 dollaria, ja heillä on vanha 175 000 dollarin asuntolaina, joka on vapautettu uudesta asuntolainojen korkovähennysrajoituksesta. He aikovat laajentaa tonttia, jolla talo sijaitsee, ostamalla viisi viereistä eekkeriä 200 000 dollarilla, jonka he lainaavat viiden eekkerin ensimmäisen kiinnityksen vastatakauksena 15 eekkerin tontilla. Heidän velkansa on selvästi alle miljoonan dollarin rajan, joka oikeuttaa asuntolainan korkovähennykseen, kun lainaa otetaan talon hankkimiseksi, rakentamiseksi tai kunnostamiseksi. Blandingit haluavat vähentää 200 000 dollarin lainansa asuntolainan korot. IRS:n luottamuksellisessa asetuksessa 8940061 todetaan kuitenkin, että mikään lainsäätäjän sääntö tai asetus ei käsittele suoraan kysymystä maan liittämisestä pääasuntoon. Näin ollen verovirasto teki loogisen johtopäätöksen talosta ja tontista, joka oli jaettu kahdeksi tontiksi ja myyty eri vuosina samalle ostajalle; lainsäätäjä antoi alkuperäisessä tapauksessa myyjälle mahdollisuuden käsitellä asiaa yhden asunnon myyntinä. Näin ollen IRS väittää, että Blandingien 200 000 dollarin laina on velkaa talon hankkimista varten, ja sen korot ovat täysin vähennyskelpoisia. Maa-alueiden häiriöiden uhreille, joita uhkaa oikeudenkäynti tai maksumääräaika, myönnetään lykkäystä ja vapautus seuraamuksista samalla tavoin kuin Hugo-uhreille; yksityiskohdat on esitetty veroviraston määräyksessä 89108. Asetus 89-107 tarjoaa lisähelpotuksia hurrikaanin koettelemille yrityksille, joiden on annettava eläke- ja sosiaalietuusveroilmoitus. Yritysten on toimitettava tiedot riippumattomille toimeksisaajille palveluista maksetuista maksuista, mutta älä luota siihen, että toimeksisaajille maksetut ilmoittamattomat tulot ilmoitetaan tällä tavoin. Tilintarkastusvirasto arvioi, että 50 prosenttia IRS:n tilintarkastuksista ei havaitse yrityksiä, jotka eivät anna veroilmoituksia, joissa on nämä tiedot. EI, EI: New Yorkissa asuvan Peter Testan väite, jonka mukaan tuntematon henkilö maksoi hänelle 500 dollaria siitä, että hän meni pankkiin ja vaihtoi 44 400 dollaria pieniä seteleitä suuriin seteleihin, ei ole vakuuttava, totesi vero-oikeus. Se päätteli, että Testa olisi verotettava 44 400 dollarin ilmoittamattomista tuloista. MIKSI OLLA HARRASTUSLAHJOJEN VÄLITTÄJÄ, kysyy eräs eläkeläinen. Eläkkeellä oleva sähköinsinööri, sanotaan häntä Beniksi, työskentelee osa-aikaisesti konsulttina, mutta ei halua ansaita liikaa, jotta sosiaaliturvahallinto ei vähentäisi hänen etuuksiaan. Niinpä hän järjesti yliopistosäätiön perustamaan lahjoitusrahaston insinööriopiskelijoille. Hän aikoo kehottaa joitakin asiakkaitaan maksamaan tietyt maksut suoraan säätiölle eikä hänelle; hän jättää nämä maksut veroilmoituksessaan ilmoittamiensa tulojen ulkopuolelle. Siksi hän on kysynyt verovirastolta, voiko hän toteuttaa tällaisen suunnitelman. IRS:n luottamuksellisen tiedonannon 8934014 mukaan "perusperiaatteena" on, että tulot on verotettava sille henkilölle, joka ne on ansainnut. Tämä sääntö juontaa juurensa ainakin korkeimman oikeuden päätökseen vuodelta 1930, sanoo Robert Willens Shearson Lehman Hutton -yrityksestä. Jos annat tulosi jonkun muun käyttöön, vaikutat silti niiden käyttöön ja nautit työsi hedelmistä, vaikkakin epäsuorasti. Ben ansaitsee kaikki palkat, jotka lähetetään suoraan hyväntekeväisyyteen, ja hänen on verotettava ne, sanoo IRS; hän voi tietenkin vähentää hyväntekeväisyysmaksun. LYHYESTI: Verolainsäädäntöä valvovan kongressin pysyvän valiokunnan pitkäaikainen jäsen Gephardt (demokraatti, Missouri) on siirtynyt edustajainhuoneen budjettivaliokuntaan, ja hänen tilalleen on tullut edustaja Cardin (demokraatti, Maryland).... Seattlen aikuisten tirkistelynäytösten lupamaksut eroavat muista viihdetapahtumista, joita järjestetään kolikoiden pudottamisen perusteella, eivät palvele mitään todellista valtion etua ja ovat perustuslain vastaisia, totesi yhdeksännen piirin muutoksenhakutuomioistuin asiassa Acorn Investments Inc.

**Asiakirjan numero 825**

**Asiakirjan tunniste: wsj1123-001**

Luotettavien osakkeiden mainostajat tekevät paljon valituksia lehdistä, joissa ne mainostavat, aina valituksista, jotka koskevat riittämättömiä kuluttajatutkimuksia, valituksiin, jotka koskevat mainosten "sekamelskaa" ja erikoislehtien hallitsemattomalta vaikuttavaa lisääntymistä. Suurten mainostajien, kuten Estee Lauder Inc:n, Colgate-Palmolive Co:n ja Seagram Co:n, kritiikki on vaimentanut innostusta American Magazine Conference -tapahtumassa. Konferenssin avajaisissa maanantaina esitettiin loistavia raportteja kuluttajalehtien levikin ja mainostulojen kasvusta edellisvuoteen verrattuna. "Lehdet eivät anna meille yksityiskohtaisia tietoja julkaistujen kappaleiden määrästä", sanoi Seagramin toimitusjohtaja Edgar Bronfman Jr paneelikeskustelussa. "Mitä mieltä lukijat ovat lehdestä? Kuinka tarkasti he lukevat sitä? Tutkimus ei kerro meille, lukevatko ihmiset todella tilaamiaan lehtiä." Colgate-Palmoliven toimitusjohtajan Reuben Markin mukaan mainostajilla ei ole yksityiskohtaisia demografisia ja maantieteellisiä erittelyjä lehtien lukijoista. "Tarvitsemme tutkimusta, joka vakuuttaa meidät siitä, että lehdillä on todellista arvoa lukijoille ja että he lukevat niitä sitoutuneesti." Kriitikot ovat myös tuominneet aikakauslehtialan jostakin, mistä johtajat olivat ennen hyvin ylpeitä: aikakauslehtien lukumäärän kasvusta 1980-luvulla. Estee Lauderin pääjohtaja Leonard Lauder sanoi, että kuluttajalehdet kärsivät siitä, mitä hän kutsui "aukkojen täyttämiseksi", eli lukijoiden erityisiin kiinnostuksenkohteisiin suunnattujen lehtien määrän kasvusta. "Markkina-aukkojen täyttäminen laimentaa mainosrahojamme", Lauder sanoi. "Lehdet hukuttavat meidät. Joudumme jatkuvasti päättämään, mitä suhteita (lehtien kanssa) voimme edelleen ylläpitää." Hän lisäsi: "On ehkä olemassa lehti vasenkätisille golfareille ...". mutta yleishyödyllinen aikakauslehti on jotakin, mitä me kaikki kaipaamme ja joka pitäisi palauttaa." Lauder hyökkäsi myös Diamandis Communications Inc:n julkaiseman muotilehti Ellen laajalle levinnyttä jäljittelyä vastaan ja kritisoi käytäntöä, jossa mainoksia kasataan lehtien etusivuille. "Lukijat eivät halua katsoa kaikkia näitä mainossivuja lehden etupuolella", hän sanoi. Lehtien päätoimittajat eivät ottaneet kritiikkiä vastaan protestoimatta. "Käytämme omaisuuden tutkimustietoon", sanoi Meredith Corp.:n Metropolitan Home -lehden kustantaja Steve Burzon. Conde Nast Publications Inc:n Vanity Fair -lehden päätoimittaja Tina Brown sanoi, että mainostajia pyydetään usein ottamaan mainostilaa lehden lopusta, jotta mainokset eivät olisi niin täynnä. "Mainostajat eivät vain halua kuulla siitä", hän sanoi. Conde Nastin toimitusjohtaja Bernard Leser lisäsi: "Tutkimuksemme osoittaa, että myymme enemmän tilaa vieviä lehtiä, koska lukijat uskovat saavansa enemmän vastinetta rahoilleen."

**Asiakirjan numero 826**

**Asiakirjan tunniste: wsj1124-001**

Wall Streetin arvopaperimarkkinajätti Salomon Inc. raportoi vahvan, odottamattoman kolmannen neljänneksen tuloksen, jota tuki sen arvopaperikauppa- ja investointipankkitoiminta. Salomon kertoi nettotuloksensa nousseen 177 miljoonaan dollariin eli 1,28 dollariin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 65 miljoonaa dollaria eli 38 senttiä osakkeelta. Liikevaihto yli kaksinkertaistui 1,29 miljardista dollarista 2,62 miljardiin dollariin. Salomonin tiedottajan mukaan tulojen jyrkkä nousu johtui suurelta osin yhtiön osake-, joukkovelkakirja- ja valuuttakaupasta sekä investointipankkitoiminnasta. "Liikevaihto oli hyvä ja ylitti odotukset", sanoi First Boston Corp:n analyytikko Michael W. Blumstein. Silti Salomonin osake laski eilen 1 125 dollaria ja sulkeutui 23,25 dollariin osakkeelta New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä. "Epäilen, että lokakuu ei ollut yhtä hyvä kuin kolmas neljännes, ja yhtiöllä on vaikeuksia saada neljäs neljännes vastaamaan kolmatta neljännestä", Blumstein sanoi. Joidenkin analyytikoiden mukaan Salomon on kuitenkin selvinnyt kriisistä. "Laitoin tämän yhtiön ostoslistalleni, koska näen merkkejä selvästä paranemisesta", sanoi Lawrence Eckenfelder, Prudential-Bache Securitiesin analyytikko. "Markkinat ovat olleet erittäin ankaria sitä kohtaan." Analyytikot sanovat, että sijoittajat suhtautuvat Salomoniin varovaisesti sen epävakaiden tulosten vuoksi. Salomonin ensimmäisen neljänneksen ennätystappio oli 28 miljoonaa dollaria 1,54 miljardin dollarin liikevaihdolla. Toisella vuosineljänneksellä Salomon kuitenkin raportoi ennätyksellisen 253 miljoonan dollarin nettotuloksen 2,33 miljardin dollarin liikevaihdosta.

**Asiakirjan numero 827**

**Asiakirjan tunniste: wsj1125-001**

Kiinteistöalalla 1990-luvun tunnuslauseena on ostaminen rakentamisen sijasta. Tämän sanan odotetaan kuuluvan yli 3 000 rakennuttajan, eläkerahastojen neuvonantajan ja kiinteistösijoittajan suusta, jotka aikovat osallistua tänään alkavaan nelipäiväiseen konferenssiin, jota sponsoroi Urban Land Institute (ULI). ULI on voittoa tavoittelematon tutkimus- ja koulutusryhmä, jonka pääkonttori sijaitsee Washingtonissa ja jolla on 14 000 jäsentä eri puolilla Yhdysvaltoja. Rakentamisen ylikyllästämillä markkinoilla rakennuttajien mahdollisuudet ovat rajalliset ja riskit kasvaneet. Kehittäjät ja sijoittajat etsivät tuhansia huonokuntoisia kiinteistöjä eri puolilla maata löytääkseen edullisia kauppoja. Kiinteistöalan ammattilaiset esiintyvät nykyään usein "palautusasiantuntijoina" ja "toteutusasiantuntijoina". Konferenssin osanottajien odotetaan käsittelevän hiljattain perustetun Resolution Trust Corp:n toimintaa. Kyseessä on liittovaltion virasto, jonka tehtävänä on myydä arviolta 200 miljardin dollarin arvosta kiinteistöjä, jotka ovat joutuneet hallituksen haltuun maksukyvyttömiltä säästö- ja lainayhdistyksiltä. Kiinteistökehittäjät valvovat myös suuryritysten kiinteistösalkkuja. Jotkut aikovat toteuttaa kehityshankkeita ulkomailla, erityisesti Euroopassa. Ja muut yhdysvaltalaiset rakennuttajat saattavat siirtyä kaupallisesta rakentamisesta asuinrakentamiseen. "Kiinteistökehittäjille ei ole tässä maassa niin paljon taloudellisesti kannattavia vaihtoehtoja kuin 10 vuotta sitten", sanoo chicagolainen kiinteistökehittäjä Charles Shaw. "Rakennuttajat sanovat keskittyvänsä vaikeuksissa oleviin kiinteistöihin. Ne valtaavat jonkun toisen laitumen, jos se on vihreämpi kuin se, jolla ne itse ovat." Rakennuttajat ovat myös perustamassa enemmän yhteisyrityksiä eläkerahastojen ja vakuutusyhtiöiden kanssa, jotka voivat rahoittaa suuria hankkeita. Rakennuttajat ovat valmiimpia luopumaan pääomasta ja turvautumaan hallinto- ja konsulttipalkkioihin pysyäkseen pystyssä epävakailla markkinoilla. "Rakennuttajat tekevät yhteistyötä instituutioiden kanssa, jotka usein toimivat projektipäällikköinä", sanoo Smedes York, ULI:n puheenjohtaja ja Pohjois-Carolinan Raleighissa sijaitsevan York Properties Inc:n johtaja. "He suhtautuvat rooliinsa entistä käytännönläheisemmin." Kiinteistöyritykset käyttävät myös yhteyksiään rahoituslaitoksiin kerätäkseen rahoitusta yritysostoihin. "Miksi tuhota aivosi taistelemalla ympäristöaktivistien kanssa, taistelemalla tulevien naapurustoyhdistysten kanssa, neuvottelemalla liikenteen rauhoittamisesta, viemäröinnistä, taistelemalla kaupungintalon kanssa, yrittäen sitten vakuuttaa jonkun lainanantajan lainaamaan sinulle rahaa kiinteistöjen kyllästämillä markkinoilla, kun voit saada sen eläkerahastosta, ostaa arvopaperisalkun, myydä ne osissa ja pelata omien sääntöjesi mukaan?" kysyy Jack Rodman, joka on pääjohtaja Los Angelesin toimistossa valtakunnallisessa tilintarkastusyrityksessä Kenneth Leventhal Inc. Asiantuntijat sanovat kuitenkin, että vaikeuksissa olevien kiinteistöjen kohdalla timanttien löytäminen ei ole helppoa. Kiinnostus RTC-kiinteistöjä kohtaan on odotettua suurempaa, ja se tulee suuremmilta yrityksiltä kuin alun perin odotettiin, sanoo Stan Ross, Leventhalin toinen johtaja. Jotta kehittäjät saisivat liiketoiminnalleen tuottoa, heidän on hänen mukaansa käytettävä paljon rahaa ja aikaa. Eläkerahastojen ja muiden sijoitushalukkaiden tahojen löytäminen on ensisijaisen tärkeää. Salomon Brothers Inc:n kiinteistötutkimuksen johtaja David Shulman toteaa ironisesti: "Yksi ULI:n konferenssin aiheista on Take the Pension Fund Manager to Lunch.

**Asiakirjan numero 828**

**Asiakirjan tunniste: wsj1126-001**

Sheraton Corp. ja Pan American World Airways ilmoittivat, että ne ja kaksi neuvostoliittolaista kumppania rakentavat kaksi maailmanluokan hotellia kilometrin päähän Moskovan Punaisesta torista. Yhdysvaltain ja Neuvostoliiton virkamiehet pitivät yhteishanketta osoituksena Yhdysvaltain ja Neuvostoliiton suhteiden lämpenemisestä. "Tämä on erinomainen esimerkki siitä, miten itä ja länsi voivat työskennellä yhdessä molemminpuolisen hyödyn ja edistyksen hyväksi", sanoi Neuvostoliiton suurlähettiläs Juri Dubinin, joka isännöi tämän rohkean hankkeen kumppaneiden allekirjoitustilaisuutta Neuvostoliiton suurlähetystössä. Kauppaministeri Robert Mosbacher, joka osallistui tilaisuuteen, kutsui tapahtumaa "historialliseksi askeleeksi" Yhdysvaltain ja Neuvostoliiton välisten suhteiden kehittämisessä. Hän lisäsi, että sillä on todennäköisesti "kerrannaisvaikutus", joka lisää maiden välistä kauppaa. Hanke on suurin Yhdysvaltojen viime vuosina rahoittama yhteisyritys Neuvostoliitossa. Yhdessä hotellissa, Sheraton Moscow -hotellissa, on 450 huonetta, ja sen rakentamisen arvioidaan maksavan 75 miljoonaa dollaria. Tämä kuusikerroksinen hotelli tulee Gorki-kadulle, ja se on aluksi tarkoitettu lähinnä liikematkustajille. Sheratonin tiedotteen mukaan sinne tulee venäläinen taverna, englantilainen pubi, disko sekä japanilaisia ja italialaisia ravintoloita. Hotelli on tarkoitus avata vuonna 1992. Toinen hotelli, Budapest Hotel, on tarkoitus rakentaa vielä lähemmäksi Punaista toria. Sen kokoa ja kustannuksia ei ole vielä määritelty. Sheraton, joka on ITT Corp:n tytäryhtiö. omistaa 40 prosentin osuuden näistä kahdesta hotellista; Pan American, joka on Pan Am Corp. omistaa 10 prosentin osuuden. Neuvostoliiton omistajat ovat Moskovan kunta Mossoviet ja Neuvostoliiton valtion lentoyhtiö Aeroflot. Vaikka suomalaisella konsernilla on vähemmistöosakkuus yhdessä jo avoinna olevassa moskovalaisessa hotellissa, Sheratonin ja Pan Amin hanke on ensimmäinen ulkomaisen osakkuuden omaava yhteisyritys, joka harjoittaa hotellitoimintaa Neuvostoliitossa ja jossa ulkomaalaisten osuus on 50 prosenttia. Yhdysvaltalaisten yritysten osuus on alle 8 prosenttia yli tuhannesta neuvostoliittolaisesta ulkomaisen osakkuuden yrityksestä, joista on ilmoitettu sen jälkeen, kun Neuvostoliitto alkoi edistää tällaisia yrityksiä vuonna 1987. Eräät yhdysvaltalaiset yritykset neuvottelevat kuitenkin hankkeista, jotka voisivat olla suurimpia käynnistettäviä. Tällaisia hankkeita harkitsevia yhdysvaltalaisia yrityksiä ovat muun muassa Chevron Corp, Amoco Corp, Archer-Daniels-Midland Co ja Eastman Kodak Co. Sheraton ja Pan Am ovat sanoneet, että Neuvostoliiton yhteisyrityslaki takaa, että ne voivat kotiuttaa hotellihankkeen voitot. Sheraton Moscow veloittaa noin 140-150 dollaria per päivä per huone ja hyväksyy maksut vain valuutoissa, joilla voidaan käydä kauppaa valuuttamarkkinoilla, Sheratonin johtajan mukaan. Pan Amin hallituksen puheenjohtaja Thomas Plaskett sanoi, että yhdysvaltalaisen lentoyhtiön osallistuminen on luonnollinen seuraus sen ja Aeroflotin välisistä sopimuksista, jotka koskevat New Yorkin ja Moskovan välisiä suoria lentoja. Hän sanoi, että matkustajaliikenteen kasvava määrä tällä reitillä oikeuttaa suuret investoinnit uusiin laadukkaisiin moskovalaisiin hotelleihin.

**Asiakirjan numero 829**

**Asiakirjan tunniste: wsj1127-001**

David Shaffer on nimitetty viestintäjätti Maxwell Macmillanin varatoimitusjohtajaksi. Shaffer ottaa johtavan vastuun elektroniikka- ja teknisten palvelujen ryhmästä. Aiemmin hän toimi sähköisistä julkaisuista vastaavan ryhmän varapuheenjohtajana. Maxwellin entinen varatoimitusjohtaja Sheldon Aboff on nimitetty myös konsernin varatoimitusjohtajaksi, joka vastaa useista elektroniikka- ja kustannusyhtiöistä.

**Asiakirjan numero 830**

**Asiakirjan tunniste: wsj1128-001**

Soichiro Hondan kuva roikkuu nyt Henry Fordin kuvan vieressä amerikkalaisen autoteollisuuden kunniagalleriassa, ja hauska peli "Risk" on pian Sonyn omistuksessa. Mutta vaikka Japani menisi kuinka ihon alle, meillä on silti äiti ja omenapiirakka. Ehkä meillä on vain äiti. Japanilainen omena nimeltä Fuji on alkanut ilmestyä hedelmätarhoihin, kuten Honda ennen sitä Amerikan teillä. Vuoteen 1995 mennessä sitä istutetaan enemmän kuin mitään muuta omenapuuta, kertoo Washingtonin osavaltion yliopiston puutarhatutkija Robert Nortonin äskettäin tekemä kyselytutkimus kuudelle omenaasiantuntijalle. Joidenkin hedelmänviljelyprofeettojen mukaan Fuji-lajike voisi jonain päivänä pudottaa Red Delicious -lajikkeen amerikkalaisten omenoiden kärkipaikalta. Mutta se ei varmasti nouse sinne ulkonäön perusteella. Verrattuna Red Delicious -omenaan, joka on omenan fyysisen kauneuden perikuva, Fuji-omena ei todellakaan ole yhtä elegantti: se on kokonaisuudessaan pienempi, vähemmän täydellisen muotoinen ja väriltään vihertävä ja punertava. Amerikkalaisten viljelijöiden mukaan olisimme yhä paratiisissa, jos käärme olisi tarjonnut Eevalle tätä omenaa. Mutta kuinka suloista se onkaan. Se sisältää enemmän sokeria "kuin mikään muu koskaan testaamamme omena", sanoo Duane Greene, pomologi eli omenaekspertti Massachusettsin yliopistosta. Sen säilyvyys on pitkä, eikä se "huijaa ihmisiä", sanoo Grady Auvil, Washingtonin Orondassa toimiva viljelijä, joka istuttaa Fuji-omenoita ja levittää niiden hyvää nimeä. "Ne eivät näytä kauniilta ulkoa, mutta ovat sisältä herkullisia." Auvil, joka on yhä terävä 83-vuotiaana, on poiminut ja lähettänyt miljoonia tonneja omenoita viimeisten 65 vuoden aikana. Hänet tunnetaan amerikkalaisen Granny Smith -omenan isänä, joka on hyvin erilainen omena, jonka uskottiin aikoinaan yleisesti jäävän vaille menestystä. Se on saanut vallan ja ravistellut vakiintunutta omenakauppaa juuriaan myöten. Nyt näyttää siltä, että vielä radikaalimpia muutoksia on tapahtumassa, kun amerikkalaisen omenan isoisä on Hiroshin omenasiemenen kylväjän roolissa. "Fujista tulee ykkönen ja se korvaa Red Delicious -lajikkeen", hän sanoo. Delicious-lajikkeen valta-asema ei kuitenkaan lopu pian. Uudet omenapuut kasvavat hitaasti, ja Red Delicious on lähes yhtä kunnioitettu kuin äitimme. Sillä on isänmaalliset juuret - ensimmäiset omenapuut istutettiin vuonna 1872 hedelmätarhaan lähellä Perun pikkukaupunkia Iowassa. Yli 50 vuoden ajan se on ollut sydämemme omena. Ja hyvä herkku voi todella olla todellinen herkku. Red Delicious -omenoita viljellään yli kaksi kertaa enemmän kuin Golden-lajiketta, joka on Amerikan toiseksi suosituin omena. Omenabisnes on kuitenkin kypsä muutokseen. "Red Delicious -lajiketta viljellään ylijäämäisesti, ja sen hinta on laskenut alle tuotantokustannusten", sanoo Washington State Universityn Norton. Huoli Alarista, kasvunsäätöaineesta, joka tekee omenoista punaisempia ja rapeampia mutta mahdollisesti syöpää aiheuttavista, on saanut kuluttajat suhtautumaan varovaisesti Delicious-lajikkeeseen, vaikka se on kärsinyt vähemmän kuin McIntosh-lajike. Markkinoiden ylitarjonta ja siitä johtuva hintojen lasku sekä ruttouhan pelko olivat suuri isku viljelijöille. "Monet viljelijät eivät ole enää olemassa muutaman vuoden kuluttua", Norton sanoo, vaikka he ovatkin lopettaneet Alarin käytön. Yksi heistä saattaa olla William Broderick, viljelijä Sterlingissä, Massachusettsissa. "Ne ovat kauniita", hän sanoo ja katselee surullisena latonsa vieressä olevia isoja laatikoita, joissa on vastapoimittuja Red Delicious -omenoita. "Aion vain tuhlata niihin 50 000-60 000 dollaria. Minun on hankittava tänä vuonna toinen työpaikka, jotta minulla olisi edes tarpeeksi ruokaa." Surkeiden hintojen, raekuurojen, puiden kuorta nakertavien hiirilaumojen, sienien ja ötököiden lisäksi hän on viime aikoina joutunut kärsimään. Noin 500 hyönteislajia ja 150 tautia, mukaan lukien erilaiset toukat, punkit, homeet, tripsejä, mustamätä ja kääpiökääpä, kiemurtelevat, pureskelevat ja riehuvat viljelijöiden painajaisissa. Ja vaikka viljelijä saisikin ne ylivoimaiseksi, 2 000 dollarilla vuokratut mehiläiset saattavat lentää naapurin hedelmätarhaan sen sijaan, että pölyttäisivät oman puutarhasi, Broderick sanoo. Vaikka viljelijät eivät aina onnistu pitämään matoja poissa omenoistaan, he voivat suojautua yhden lajikkeen hinnanvaihteluilta, jotka johtuvat valikoiman laajentumisesta - esimerkiksi äskettäin maahantuodusta Gala-lajikkeesta, Uudesta-Seelannista kotoisin olevasta makeasta lajikkeesta, Esopus Spitzenburgista, joka on tiettävästi Thomas Jeffersonin suosikkiomena - taudinkestävillä lajikkeilla, kuten Libertyllä. "Olen jo poistanut paljon Delicious-puita" ja varttanut puita monilla eri lajikkeilla, sanoo Steve Wood, New Hampshiren West Lebanonista kotoisin oleva viljelijä, joka käveli hiljattain 100 hehtaarin kokoisen Poverty Lanen hedelmätarhansa läpi pakkasella ja kirpeänä syyspäivänä. "Minulla on 70 erilaista omenaa. Tässä on Waltana", hän huudahtaa ja nyppii yhden. Hän ottaa palan, irvistää ja heittää sen pois. "Mikä paska." Jopa supermarketit löytävät valikoimaa. Ne ostavat edelleen enimmäkseen isoja, punaisia ja hyvännäköisiä omenoita - minkä vuoksi monet niistä maistuvat siltä kuin ne olisivat peräisin amerikkalaisen murmelin varastosta. Tuoreet tuotteet ovat kuitenkin arvokkaampia kuin ennen, ja kaupat laajentavat hyllytilaa epätavallisemmille mutta maukkaammille ja yleensä edullisemmille omenoille. "Sen sijaan, että myisimme Delicious-lajiketta 39 sentillä kilo, saattaisimme myydä Fuji-lajiketta 79 sentillä kilo", sanoo Chuck Tryon, Minneapolisissa sijaitsevan supermarketketjun ja päivittäistavaroiden jakelijan Super Valu Inc:n pilaantuvista tuotteista vastaava johtaja. Fuji on huolellisten japanilaisten pomologi-insinöörien tuote, jotka kasvattivat niitä 50 vuotta sitten valtion tutkimustarhoissa. Japanilaiset tutkijat ovat kasvattaneet kymmeniä Fuji-lajikkeita hioakseen sen väriä, makua ja säilyvyyttä. Nyt parhaat niistä elävät yhtä kunnioitettavaa ikää kuin Granny-lajike, joka on alan kultainen säilyvyysstandardi. Nykyaikaisten omenoiden runsaudesta erottuu Fuji-lajikkeen ennätyksellinen historia: viimeisten 15 vuoden aikana se on noussut lähes olemattomasta 50 prosenttiin Japanin markkinoista. "Japanin omenamarkkinat ovat hyvin riippuvaisia korkeasta laadusta", sanoo David Lane, tutkija Kanadan puutarhaviljelytutkimuskeskuksesta Summerlandissa, Brittiläisessä Kolumbiassa, joten omenat ovat siellä pikemminkin herkkua kuin merkittävä elintarvikehyödyke. Yhdysvaltain maatalousministeriö arvioi, että amerikkalaiset syövät tänä vuonna noin 40 prosenttia enemmän tuoreita omenoita henkeä kohti kuin japanilaiset. Fuji-lajiketta ei ole vieläkään laajalti saatavilla Yhdysvalloissa, ja sitä myydään lähinnä hedelmäalan erikoisliikkeissä. Fuji-omenan viljelijä Craig Ito sanoo kuitenkin, että Kaliforniassa "Fuji-omenat ovat kulttimaineessa". Kun olet kerran syönyt yhden, et halua enää yhtään." Washingtonin osavaltiossa työskentelevä Auvil sanoo, että hän voisi myydä Fujia taiwanilaisille ostajille 40 dollarin kappalehintaan, jos hänellä olisi niitä (Taiwan on jo nyt suuri Fujin tuoja muista maista, hän lisää), mutta hän kerää ensimmäisen sadon vasta ensi vuonna. "Odotan, että seuraavien 10-15 vuoden aikana Fuji-lajikkeen kysyntä ylittää tarjonnan", hän sanoo. Washington Red Delicious -lajikkeen nykyinen tukkuhinta ei muuten ole edes 10 dollaria laatikolta. Auvil näkee Fujin ainakin osittain hyökkäyksenä supermarketeissa tarjottavien amerikkalaisten omenoiden kieroutuneisuutta vastaan. "Kun ketjumyymälät saivat jalansijaa, tuottajan ja kuluttajan välinen yhteys katkesi. Toimistossa istuu mies, joka päättää, mitä syöt." Loppujen lopuksi 1950-luvulla jopa Red Delicious oli vankka, herkullinen suupala. Kun viljelijät alkoivat viljellä sitä enemmän sen ulkonäön vuoksi ja täyttääkseen supermarketketjujen kysynnän pitkäaikaiseen varastointiin, Delicious väheni. Kaupoissa kesäisin myytävät punaiset omenamaiset jutut ovat näyttävän kauniita, mutta ne eivät yleensä maistu parhaalta. Silti ne ansaitsevat kunnioitusta - ne ovat lähes vuoden vanhoja, mikä vastaa luultavasti noin 106 ihmisvuotta. Fuji-lajike ei myöskään ole virheetön. Se kypsyy myöhemmin kuin useimmat omenat, ja sen kasvattaminen voi olla hankalaa Yhdysvalloissa alueilla, joilla on ankara syksy. Lisäksi ei-niin-nätti Fuji joutuu kilpailemaan yhä kiillotetumman Deliciousin kanssa. Massachusettsissa asuva viljelijä Broderick kertoo, että erään supermarketketjun "iso pomo" jopa hylkäsi äskettäin hänen Red Delicious -omenansa, koska niitä ei ollut vahattu ja kiillotettu täydellisen kiiltäviksi. Hän ei myöskään käyttänyt hormoneja, joita monet viljelijät käyttävät saadakseen Delicious-omenat säilymään pidempään ja miellyttämään silmää. Auvil huomauttaa kuitenkin, että Granny-omenat ovat saavuttaneet suosiota ilman, että ne ovat isoja ja punaisia, joten miksei myös Fuji-omenat? Hän näkee, että amerikkalaiset arvot ovat ainakin omenoiden osalta muuttumassa siten, että sisältöä korostetaan enemmän ja ulkonäköä vähemmän. "Vihdoinkin maku on tullut etualalle", hän sanoo. Tai tässä tapauksessa purra.

**Asiakirjan numero 831**

**Asiakirjan tunniste: wsj1129-001**

Brush Wellman Inc. ilmoitti, että sen hallitus on lisännyt aiemmin hyväksytyn ohjelman puitteissa hankittavien osakkeiden määrää 2,9 miljoonasta 3,9 miljoonaan. Teollisuusmateriaalien valmistaja on hankkinut ohjelman puitteissa yli 2,7 miljoonaa osaketta.

**Asiakirjan numero 832**

**Asiakirjan tunniste: wsj1130-001**

Valtakunnansyyttäjänvirasto nosti kanteen viittä newyorkilaista meklariyhtiötä vastaan ja syytti niitä siitä, että ne olivat vastuussa suurimmasta osasta valtiovarainministeriön toimiston vuonna 1987 aiheuttamista 200 miljoonan dollarin tappioista. Kanteen mukaan näiden yritysten vastuu on yli 185 miljoonaa dollaria. Yritykset ovat Morgan Stanley & Co, Salomon Brothers Inc, County Natwest Government Securities Inc, Greenwich Capital Markets Inc ja Goldman, Sachs & Co. Kaikkien yritysten mukaan Länsi-Virginian kanne ei sisällä kanteen perusteita. Yritykset nostivat perjantaina New Yorkin osavaltion tuomioistuimessa kanteen Länsi-Virginiaa vastaan ja pyysivät julistavaa tuomiota, joka vapauttaisi ne vastuusta. Tuo oikeusjuttu on edelleen kesken. Kanteet liittyvät joulukuussa havaittuun 200 miljoonan dollarin tappioon, jonka West Virginia Consolidated Investment Association kärsi. Yhdistys sijoitti käyttämättömät varat useisiin valtion virastoihin ja paikallisiin hallintoelimiin. Kyseisessä kanteessa oikeusministeriön toimisto väittää, että välittäjät kannustivat valtiovarainministeriön kanslian jäseniä osallistumaan laajamittaisiin, riskialttiisiin liiketoimiin, joista välittäjät hyötyivät.

**Asiakirjan numero 833**

**Asiakirjan tunniste: wsj1131-001**

Harva ymmärtää, että liittovaltion hallitus lainaa lähes yhtä paljon rahaa kuin se itse lainaa. Vuosina 1980-1988, jolloin liittovaltion budjettivaje oli yhteensä 1,41 biljoonaa dollaria, hallitus myönsi 394 miljardia dollaria uusia suoria lainoja ja 756 miljardia dollaria uusia ensisijaisia lainatakuita. Näistä luvuista puuttuvat toissijaiset takaukset, talletusvakuutukset ja valtion tukemien yritysten toiminta (joka on ansaitusti suuri huolenaihe, kuten tällä sivulla 3. toukokuuta esitettiin yksityiskohtaisesti). Liittovaltion lainaohjelmat ovat peräisin New Deal -aikakaudelta, ja niiden piti olla taloudellisesti tasapainossa. Liittovaltion luotonanto on 1950-luvulta lähtien kasvanut poikkeuksellisen nopeasti lainamäärissä, tukiprosenteissa ja vakuutushakemuksissa, ja sitä on yleensä vauhdittanut hallinnon kasvu ja erityisesti budjettikikkailut ja hankala hallinto. Kuten tulemme näkemään, monet näistä veloista eivät sisälly liittovaltion alijäämään. Viimeaikaiset tapahtumat viittaavat kuitenkin siihen, että liittovaltion lainanotto on karannut käsistä. Opintolainojen maksuhäiriöt ovat edelleen suuria, noin 12 prosenttia, ja ohjelma on kärsinyt petossyytöksistä ja huonosta hallinnoinnista. Farmers Home Administrationin (FmHA) lainoista on tullut käytännössä lahjoitusohjelmia, ja tappioiden arvioidaan ylittävän 20 miljardia dollaria seuraavien kolmen vuoden aikana. Veteraaniasioiden ministeriön myöntämien lainatakausten laiminlyönnit ovat nelinkertaistuneet kahdeksan viime vuoden aikana. Viime kuussa General Accounting Office (GAO) raportoi, että Federal Housing Administrationin (FHA) takausten laiminlyönnit ovat viisi kertaa suuremmat kuin alun perin odotettiin, ja FHA:n varat ovat laskeneet 2,9 miljardiin dollariin. GAO:n havainnot ovat erityisen huolestuttavia, koska FHA:lla on 300 miljardin dollarin edestä maksamattomia velvoitteita ja sitä pidettiin alun perin yhtenä taloudellisesti turvallisimmista lainaohjelmista. Muiden maataloutta, pienyrityksiä, viejiä, puolustusta, energiaa, liikennettä ja muita aloja tukevien lainaohjelmien tulokset eivät ole yhtä näkyviä, mutta se ei tarkoita, että ne olisivat paremmassa kunnossa. Jos nämä ohjelmat jatkuvat samalla tiellä kuin ennenkin, hallituksen mahdolliset tappiot ovat murskaavia: liittovaltion hallituksella on 222 miljardia dollaria suoraa lainakantaansa ja 550 miljardia dollaria ensisijaisia takauksia (FHA:n tarjoamien yhdistysten toissijaiset takaukset ja VA:n tarjoamat lainat, joiden takana on Ginnie Mae -niminen virasto, ovat tällä hetkellä yli 330 miljardia dollaria). Vaikka ulkoiset tapahtumat ovat vaikuttaneet tähän epäsuotuisaan tilanteeseen, nykyisen kriisin perimmäiset syyt ovat sisäisiä ja tyypillisiä kaikille ohjelmille. Jotta riskejä voidaan vähentää ja samalla säilyttää näiden ohjelmien tarjoamat oikeutetut edut, luottopolitiikan on: 1. käytettävä luottoja pääomamarkkinoiden toiminnan parantamiseen, ei tukien tarjoamiseen. Tuen myöntämisen ja luottoohjelman eheyden säilyttämisen välillä on perustavanlaatuinen ristiriita. Jos ohjelman tarkoituksena on tarjota tukea, velkojen perintä tekee tyhjäksi alkuperäisen tarkoituksen. Tämän vuoksi korkotukilainat muuttuvat yleensä lahjoitusohjelmiksi, jolloin sekä korkotuki että maksuhäiriöt lisääntyvät ajan myötä. Tämän ongelman välttämiseksi hallituksen olisi myönnettävä lainaa vain, jos se on sitoutunut käyttämään kaikkia laillisia keinoja takaisinmaksun perimiseksi. Luotto-ohjelmat voivat toisaalta olla hyödyllisiä välineitä pääomamarkkinoiden toiminnan parantamiseksi. Esimerkiksi osavaltioiden välisen pankkitoiminnan oikeudelliset rajoitukset estivät aikoinaan luotonannon maatalousalalle. Ongelman korjaamiseksi maatilojen luotonanto säädettiin lainsäädännöllä luotettavan lainarahoituksen varmistamiseksi. Tämä ei kuitenkaan millään tavoin oikeuta laajamittaisia valtion tukia ja tällaisista lainoista aiheutuvia tappioita. Luottopolitiikassa olisi erotettava nämä kaksi kilpailevaa tavoitetta toisistaan ja poistettava ne näkökohdat, jotka tuottavat tukia. Esimerkiksi opintolainoilla pyritään tällä hetkellä tukemaan perustutkintokoulutusta ja lievittämään ongelmaa, joka aiheutuu siitä, että opiskelijan tulevia tuloja ei hyväksytä vakuudeksi. Tämä ohjelma tarjoaa korkeasti tuettuja lainoja kaikille opiskelijoille, joiden perhe ansaitsee alle tietyn summan. Korkea laiminlyöntiaste, alhainen korko ja kaikkien korkokustannusten kattaminen valtion varoista opiskeluaikana lisäävät ohjelman kustannuksia huomattavasti. Perheet, jotka eivät tarvitse tätä lainaa, voivat ansaita rahaa yksinkertaisesti tallettamalla lainan pankkiin ja maksamalla sen takaisin valmistumisen jälkeen. Sitä vastoin opintolainaohjelma, jossa korjataan yksinomaan pääomamarkkinoiden epätäydellisyydet, antaisi kaikille opiskelijoille vanhempien tuloista riippumatta mahdollisuuden ottaa lainaa markkinaehtoisella tai lähes markkinaehtoisella korolla. Koulunkäynnin aikana korkokulut joko maksettaisiin opiskelijan toimesta tai ne lisättäisiin lainan loppusummaan. Tämä ohjelma yhdessä vähävaraisille opiskelijoille myönnettävien käteisapurahojen kanssa vähentäisi ohjelman kustannuksia ja kohdentaisi tulevia saajia paljon tehokkaammin. 2. Tarjoa parempia kannustimia. Kun otetaan huomioon useimpien lainaohjelmien rakenne, on yllättävää, että maksuhäiriöprosentti ei ole vielä korkeampi. Korot ovat yleensä 100-prosenttisesti taattuja, minkä vuoksi lainanantajat eivät juurikaan seulo asiakkaita huolellisesti. Näiden korkojen maltillinen alentaminen (esimerkiksi 75 prosenttiin) tarjoaisi edelleen merkittävää apua lainanottajille. Se myös kannustaisi lainanantajia valitsemaan luottokelpoisempia asiakkaita ja vähentäisi huomattavasti maksulaiminlyöntejä. Esimerkiksi Small Business Administration on onnistunut huomattavasti Preferred Lender Program -ohjelmassaan vähentämään sekä takaus- että maksuhäiriöprosenttia. Lainanottajille suunnatut kannustimet ovat yhtä taitamattomia. Kun otetaan huomioon, että valtio on jättänyt maksamatta huonosti hoidettuja velkoja, maksuhäiriön kustannukset lainanottajalle ovat yleensä alhaiset. Lisäksi on usein mahdollista saada uusi valtionlaina maksamatta olemassa olevia velkoja pois. Yksinkertainen nyrkkisääntö tässä tapauksessa olisi parantaa velkojen perintää (älä kohtele sopimusperintää kuin lapasia) ja evätä uusi luotto maksuhäiriöisiltä. Tällaisia toimenpiteitä voi olla vaikea toteuttaa ohjelmassa, jonka tavoitteena on tarjota tukia, mutta ne ovat järkevä ja tehokas keino ohjelmissa, joilla pyritään tasoittamaan markkinoiden epätäydellisyyttä. 3. Komissio on tyytyväinen siihen, että ohjelmat ovat niin tehokkaita, että ne voivat olla tehokkaita. Kirjataan lainaohjelmien todelliset kustannukset liittovaltion talousarvioon. Koska talousarvio mittaa varojen liikkumista, 1 dollarin uusi suora laina katsotaan 1 dollarin menoksi, vaikka ainakin osa lainasta maksetaan takaisin. Lainatakaukset eivät näy lainkaan ennen kuin lainanottaja lopettaa takaisinmaksun, joten uudet takaukset eivät lisää alijäämää, vaikka ne luovat hallitukselle tulevia taloudellisia velvoitteita. Muuttamalla menon tai lainan takaukseksi hallitus voi varmistaa saman resurssivirran ja pienentää nykyistä alijäämää. Vuodesta 1985 lähtien takauskannan ennustetaan kasvaneen 130 miljardia dollaria, kun taas suorien lainojen määrä on laskenut 30 miljardia dollaria. Lainatukeen liittyvät todelliset budjettimenot ovat valtion nettomenojen diskontattu arvo. Tämä luku voitaisiin arvioida käyttämällä menettelyjä, joilla yksityiset lainanantajat arvioivat tappiot, tai määrittää myymällä lainoja yksityisille omistajille (ilman liittovaltion takauksia). Kumpikaan menettely ei ole täydellinen, mutta molemmat ovat parempia kuin nykyinen järjestelmä, jossa uusien lainaohjelmien kustannukset ilmoitetaan virheellisesti ja hyvin vaihtelevasti, keskimäärin noin 20 miljardia dollaria vuodessa, kuten kongressin budjettikomitea on raportoinut. Talousarvio, joka heijastaa lainanoton todellisia kustannuksia, poistaisi kannustimet, jotka muuttavat ohjelmat menoiksi tai lainanoton takauksiksi, ja antaisi veronmaksajille tietoa siitä, mihin kongressi on heitä sitomassa. 4. Talousarvion laatiminen on tärkeää. vakiomuotoisten kirjanpito- ja hallintokäytäntöjen käyttöönotto. Liittovaltion luoton tunnusmerkki on luova kirjanpito. Monet laitokset jatkavat velkojensa maksuaikaa, jolloin ne maksavat jäljellä olevat lainat pois luomalla uusia lainoja tai muuttamalla jäljellä olevien lainojen takaukset suoriksi lainoiksi. Kummassakin tapauksessa ne välttävät lainojen poistamisen. Vielä vuonna 1987 vienti-importtipankilla oli nimellisarvoisina salkku lainoja, jotka oli myönnetty Kuuballe 1950-luvulla. Vielä vakavammin FmHA:n hallinto siirsi useita miljardeja dollareita maksamattomia lainoja nimellisarvoon. Ennen GAO:n äskettäistä tarkastusta FmHA:n kirjanpitoa ei ollut tarkastettu ulkopuolelta 15 vuoteen. Liittovaltion luottohallinnon olisi kuljettava käsi kädessä yksityisten luotonantokäytäntöjen kanssa, mukaan lukien luottotappiovarausten muodostaminen ja säännölliset ulkoiset tarkastukset. Tällaisten käytäntöjen käyttöönotto mahdollistaisi uusien rahoituskriisien varhaisen havaitsemisen, antaisi parempaa tietoa lainojen myyntiä ja budjetointia koskevia päätöksiä varten ja vähentäisi petoksia. Valtion lainanotto ei saisi olla keino hämärtää menotietoja, piilottaa petollista toimintaa ja myöntää suuria tukia. Edellä kuvattujen uudistusten pitäisi tarjota hallitukselle rajoitetumpi mutta avoimempi, turvallisempi ja epäilemättä hyödyllisempi rooli lainanantajana. Ilman tällaisia uudistuksia veronmaksajien luottoohjelmat ovat jatkossakin suuren riskin hankkeita suuressa mittakaavassa. Gale on UCLA:n taloustieteen apulaisprofessori.

**Asiakirjan numero 834**

**Asiakirjan tunniste: wsj1132-001**

Malcolm S. Todt on nimitetty varatoimitusjohtajaksi ja toiminnanjohtajaksi kunnille suunnatusta laitevuokrauksesta, joka on uusi toiminto joukkovelkakirjavakuuttajalle. Malcolm Todt toimi aiemmin varatoimitusjohtajana ja rahastonhoitajana Insilco Corp.

**Asiakirjan numero 835**

**Asiakirjan tunniste: wsj1133-001**

Presidentti Bush harkitsee veto-oikeuden käyttöönottoa, jotta voitaisiin testata, onko hänellä tällainen toimivalta tuomioistuimen myöhemmän päätöksen perusteella. Bush on jo pitkään vaatinut sellaisen lakiehdotuksen tai perustuslain muutoksen hyväksymistä, joka antaisi hänelle nimenomaisesti oikeuden käyttää veto-oikeutta yksittäisiin budjettikohtiin; näin hän voisi käyttää veto-oikeutta vain yksittäisiin budjettikohtiin suurissa menoarvioissa ilman, että hänen tarvitsisi käyttää veto-oikeutta koko lakiehdotukseen. Hän väittää, että tällainen valta on tarpeen, jotta presidentti voi hillitä kongressin ehdottamia menoja. Jotkut analyytikot, erityisesti konservatiiviset oikeusoppineet, kehottavat kuitenkin Bushia olemaan odottamatta nimenomaista valtuutusta ja yksinkertaisesti vaatimaan, että perustuslaki antaa hänelle implisiittisen vallan käyttää veto-oikeuttaan yksittäisiin asioihin. Tällainen väite johtaisi todennäköisesti kongressin oikeudelliseen haasteeseen, jonka jälkeen kongressin olisi selvitettävä, onko presidentillä tosiasiassa jo tällainen toimivalta. Valkoisen talon tiedottaja Marlin Fitzwater, joka vahvisti varapresidentti Dan Quaylen aiemmin tällä viikolla esittämät kommentit, sanoi Bushin olevan "kiinnostunut" sopivan testitapauksen löytämisestä. Hän sanoi kuitenkin myös, että line-item veto -testin toteuttaminen ei ole "ensisijainen aloite" presidentin työohjelmassa, koska presidentillä on tällä hetkellä kiireellisempiä budjettikysymyksiä.

**Asiakirjan numero 836**

**Asiakirjan tunniste: wsj1134-001**

Asiakastyytyväisyydestä vastaava varatoimitusjohtaja Harris Ravine on nimitetty varastointilaitevalmistajan talous- ja hallintojohtajaksi. Ravine korvaa William R. Mansfield Jr., joka jää yrityksen palvelukseen vuoden loppuun asti avustamaan muutoksessa ja saattamaan tärkeitä hankkeita päätökseen.

**Asiakirjan numero 837**

**Asiakirjan tunniste: wsj1135-001**

Bushin hallinto on sanonut esittävänsä "kattavan" ehdotuksen maatalouskaupan vapauttamiseksi, joka voisi auttaa katkaisemaan nykyisen monenvälisten kauppaneuvottelujen kierroksen. Ehdotuksessa korostetaan Yhdysvaltojen vaatimusta poistaa tai vähentää useita kauppaa vääristäviä maataloustukia. Se antaisi kuitenkin huomattavaa joustavuutta päättää, miten ja milloin nämä tavoitteet saavutetaan. Yhdysvaltojen suunnitelman mukaan siirtymistä maataloustuotteiden vapaampaan kauppaan helpotettaisiin myös sallimalla joidenkin maiden muuntaa tullien ulkopuoliset esteet tulleiksi, jotka poistettaisiin asteittain 10 vuoden kuluessa nykyisten tullien ohella. Kauppaedustaja Carla Hills, joka esitteli ehdotuksen yhdessä maatalousministeri Clayton Yeutterin kanssa, sanoi olevansa varma siitä, että ehdotus saisi merkittävää tukea Yhdysvaltojen kauppakumppaneilta. Yeutter, joka pyrkii lieventämään Euroopan vastalauseita Yhdysvaltojen aiempaa suunnitelmaa vastaan, jossa kannatettiin kaikkien maataloustuotteiden kaupan esteiden poistamista vuoteen 2000 mennessä, sanoi, että Yhdysvaltojen uusi ehdotus "ei syrjäytä maanviljelijöitä" vaan ainoastaan kannustaa heitä "kasvattamaan sitä, mitä markkinat vaativat, eikä sitä, mitä hallitus haluaa". Yhdysvallat esittelee ehdotuksen Genevessä tänään ja toivoo, että aloite rohkaisee tullitariffeja ja kauppaa koskevan yleissopimuksen (GATT) jäseniä pääsemään sopimukseen uusista kauppasäännöistä ennen nykyisen neuvottelukierroksen päättymistä joulukuussa 1990. Toisessa maanantaina esitetyssä Yhdysvaltain ehdotuksessa kehotetaan lisäämään "reilua peliä" palvelukaupassa, mukaan lukien ennakoitavat ja selkeät säännöt sekä palveluja tarjoavien ulkomaisten ja kotimaisten yritysten tasavertainen kohtelu. Toisin kuin Yhdysvaltojen aiempi maatalouskauppaa koskeva ehdotus, jota Euroopan maat pitivät liian radikaalina, uusin suunnitelma tarjoaa jonkin verran tilaa mukautuksille. Esimerkiksi Yhdysvaltojen uudessa paketissa tehdään selväksi, että olisi olemassa siirtymäkausi, jonka aikana GATTin jäsenet voisivat käyttää tullien ja kiintiöiden yhdistelmää suojellakseen maanviljelijöitään ulkomaisen kilpailun vaikutuksilta. Siinä todetaan myös, että maat voivat väliaikaisesti korottaa tiettyjen tuotteiden tulleja, jos niiden tuontimäärät ovat epätavallisen suuria. Sen sijaan, että ehdotettaisiin viljelijöille myönnettävien tukien täydellistä poistamista, kuten Yhdysvaltojen aiemmassa ehdotuksessa, uudessa paketissa kehotetaan poistamaan vain ne tuet, jotka vääristävät kauppaa eniten. Vähemmän kiistanalaisiin tukiin sovellettaisiin vain tiettyjä rajoituksia, ja toiset tuet, joilla on "suhteellisen vähäinen vaikutus kauppaan", voitaisiin säilyttää ennallaan tietyin edellytyksin. Yhdysvaltojen uudessa suunnitelmassa otetaan käyttöön myös menettelyt, joilla estetään maita käyttämästä terveys- ja terveyssäännöksiä kaupan mielivaltaiseen rajoittamiseen. Tarkoituksena olisi ratkaista kiistat, joita ovat esimerkiksi Euroopan yhteisön nykyiset yritykset kieltää yhdysvaltalaisesta hormonihoidetusta karjasta peräisin olevan naudanlihan tuonti. Yhdysvallat väittää, että nämä säännöt eivät ole perusteltuja terveyden kannalta. Vientimaiden välisen kilpailun lisäämiseksi Yhdysvallat ehdottaa, että vientituet, mukaan lukien viejille suunnatut verokannustimet, poistetaan asteittain viiden vuoden kuluessa.

**Asiakirjan numero 838**

**Asiakirjan tunniste: wsj1136-001**

Procter & Gamble Co. raportoi 38 %:n nettotuloksen kasvusta tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä, jota auttoivat oikeudenkäynnin ratkaisusta saadut voitot ja kasvun jatkuminen ulkomailla. Syyskuun 30. päivänä päättyneen vuosineljänneksen nettotulos nousi edellisvuoden 400 miljoonasta dollarista eli 1,18 dollarista osaketta kohti 551 miljoonaan dollariin eli 1,66 dollariin osaketta kohti. Osakkeiden arvoa on oikaistu 20. lokakuuta voimaan tulevan kaksi osaketta yhdestä osakkeesta -jakautumisen vuoksi. Liikevaihto kasvoi 6 % 5,27 miljardista dollarista 5,58 miljardiin dollariin. Kulutustavarajätin tulos kasvoi, kun P&G:n Duncan Hines -leivonnaisvalmisteiden patentteja koskeva sovinto kolmen P&G:n kilpailijan kanssa viime kuussa saavutettiin 125 miljoonan dollarin eli noin 25 sentin osakekohtaisen voiton ansiosta. Ilman tätä voittoa P&G:n tulos oli lähellä analyytikoiden arvioita ja oli noin 1,40 dollaria osakkeelta. Wall Streetin osakemarkkinat odottivat yhtiön kotimaan myynnin ja tuloksen kasvavan hieman ja ulkomailla saavutetun tuloksen vahvistuvan merkittävästi. Analyytikkojen mukaan yksi myyntiä ja tulosta edistänyt tekijä oli kolmen prosentin hinnankorotus useimmille P&G:n tuotteille kahvia lukuun ottamatta. Yksikkömäärä eli toimitettujen tuotteiden määrä kasvoi 11 % kansainvälisellä segmentillä, ja P&G:llä on edelleen suurin osuus Japanin vauvanvaippojen ja puhdistustuotteiden markkinoista. Kidder, Peabody & Co:n analyytikko Jay Freedman sanoi, että P&G:n Always-insertit, joita myydään Japanissa nimellä Whisper, ovat vakiinnuttaneet asemansa johtavana tuotemerkkinä. Hän uskoo, että P&G laajentaa vartalonhoitotuotteiden valikoimaansa Japanissa "vauhdin ylläpitämiseksi". P&G:n toimitukset Yhdysvalloissa kasvoivat vain 1 %, mikä johtui osittain siitä, että yhtiö päätti siirtää terveys- ja kauneudenhoitotuotteiden myynninedistämistä ja myyntiä enemmän tilikauden toiselle neljännekselle. Salomon Bros. -yhtiön analyytikko Hugh Zurkuhlen ennustaa, että muutos tarkoittaa, että P&G:n toisen neljänneksen myynnin kasvu on "kaksinumeroinen". Yhdysvaltain kasvun hidastuminen johtui myös P&G:n pöytäöljymyynnin vaisuista tuloksista, vaikka viime vuoden ensimmäinen neljännes oli vahva. Viime vuoden kuivuus Keskilännessä sai vähittäiskauppiaat varastoimaan öljyjä ennen odotettuja hinnankorotuksia, mikä kasvatti Crisco- ja Puritan-öljyjen myyntiä, sanoivat analyytikot. Analyytikot odottavat P&G:n myynnin kasvun jatkuvan tilikaudella 1990 ja tuloksen nousevan 15-20 prosenttia. First Boston Corp:n osaketutkimuksesta vastaava varatoimitusjohtaja Lynne Hyman. odottaa P&G:n nettotuloksen olevan noin 4,20 dollaria osakkeelta osakkeen jakamisen jälkeen. "Toisaalta myönnän, että on toivoa siitä, että he pärjäävät hieman paremmin", hän sanoi. Tilikaudella 1989 P&G ansaitsi - osakkeiden jakamisen jälkeen oikaistuna - 3,56 dollaria osaketta kohti. Tilikauden jälkipuoliskon tulokseen vaikuttaa merkittävästi Edwin L. Artztin uusi johto, josta tulee tammikuussa hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. Hänen huomattavan menestyksensä P&G:n kansainvälisissä toiminnoissa perusteella analyytikot suhtautuvat hänen toimikauteensa suurella toiveella. "Jos hän tekee kotimaassa samaa kuin kansainvälisesti", Hugh Zurkuhlen sanoi, "tämä yhtiö tienaa 6 tai 7 dollaria osakkeelta parissa vuodessa." "Jos hän tekee samaa kuin kansainvälisesti", Hugh Zurkuhlen sanoi.

**Asiakirjan numero 839**

**Asiakirjan tunniste: wsj1137-001**

Vuoden 1965 äänioikeuslaki hyväksyttiin, jotta 15. lisäyksen lupaus voitaisiin pitää voimassa ja jotta etelän mustat voisivat äänestää ilman lukutaitotestejä ja muita syrjiviä toimenpiteitä. Kaksikymmentäviisi vuotta myöhemmin tuomioistuimet ja oikeusministeriö ovat muuttaneet äänioikeuslain rotuun perustuvaksi kaavoitusohjelmaksi, jolla pyritään lisäämään mustien ja muiden vähemmistöjen - espanjalaisten, aasialaisten ja intiaanien - määrää vaaleilla valituissa viroissa. 1980-luvulla oikeusministeriö ja myös alemmat liittovaltion tuomioistuimet, jotka valvovat äänioikeuslain noudattamista, vaativat osavaltioiden lainsäätäjiä ja paikallishallintoja luomaan mahdollisimman suuren määrän niin sanottuja "taattuja" vähemmistöpiirejä - piirejä, joissa vähemmistöjen osuus äänestäjistä on 65-80 prosenttia. Ohjelmassa edellytettiin jopa, että he loivat "taattuja" valkoisten äänestysalueita kaupunkeihin, joissa valkoiset ovat vähemmistönä. Vaikka kyseisen lain 2 §:ssä nimenomaisesti hylätään vaatimus, jonka mukaan vähemmistöjen on voitettava suhteellinen osuus vaaleilla valituista viroista, vain harvat kaupungin- ja osavaltiohallinnon ohjelmat saavat oikeusministeriön ennakkohyväksynnän tai selviävät liittovaltion alempien oikeusasteiden tarkastelusta, elleivät ne rajoita mahdollisimman montaa yksiväristä vähemmistöpiiriä. Äänioikeuslain uusi tavoite - enemmän vähemmistöjä poliittisesti valituissa viroissa - on kiitettävä. Mutta jos poliittisen prosessin halutaan toimivan, kaikkien kansalaisten on oltava edustettuina rodusta riippumatta. Yksi perusindikaattori siitä, että vähemmistöryhmien jäsenet ovat edustettuina, on se, että heidät valitaan julkisiin virkoihin kohtuullisen usein. Tällä hetkellä mustien osuus väestöstä on 12 prosenttia, mutta heillä on alle kaksi prosenttia vaaleilla valituista johtajista. Vaalipiirien rotuun perustuva jako ei kuitenkaan ole paras tapa saavuttaa tämä perustavoite. Se on nopea ratkaisu monimutkaiseen ongelmaan. Vaikka emme suinkaan ole läheskään sitä mieltä, että mustilla, valkoisilla, latinalaisamerikkalaisilla ja muilla vähemmistöäänestäjillä on samanlaiset intressit, piirien rajaaminen rodun mukaan viittaa siihen, että rotu on tärkein sekä äänestäjän että ehdokkaan ominaisuus. Tällainen politiikka johtaa siihen johtopäätökseen, että vain musta poliitikko voi puhua mustien puolesta ja että vain valkoinen poliitikko voi hallita valkoisten puolesta. Esimerkkejä rotusyrjinnän kumouksellisista vaikutuksista voidaan nähdä kahdessa kaupungissa - New Yorkissa ja Birminghamissa, Alabamassa. Kun vaalipiirit jaetaan uudelleen tasaisesti vuoden 1990 väestönlaskennan jälkeen, kaikki muutkin maan kaupungit ja osavaltiot joutuvat kohtaamaan tämän ongelman. New York City: Rotuun perustuva vaaliviljely on ollut New Yorkin tunnettu politiikka vuodesta 1970 lähtien, jolloin kongressi muutti ensimmäistä kertaa äänioikeuslakia laajentaakseen sen soveltamisalaa eteläisten osavaltioiden rajojen ulkopuolelle. Vuonna 1972 oikeusministeriö vaati, että Brooklynin itsehallinnollisen kaupunginosan vaalikartta piirretään uudelleen mustien ja latinalaisamerikkalaisten äänten keskittämiseksi, huolimatta vastalauseista, joiden mukaan uudet vaalipiirirajat jakaisivat hasidijuutalaisen kaupunginosan kahteen erilliseen vaalipiiriin. Samana vuonna pormestarin nimittämä New Yorkin paikallishallintojärjestelmän tarkistamista käsittelevä komitea laati uuden peruskirjan, jonka mukaan kaupunginvaltuuston jäsenmäärä kasvoi 35:stä 51:een. Kun vuoden 1990 väestönlaskentatulokset ovat saatavilla, erityinen komitea piirtää vuoden 1991 aikana uudelleen kaupunginvaltuuston vaalipiirien rajat. Peruskirjan tarkistuskomitea on ilmoittanut, että oikeusministeriön odotusten ja komitean oman sitoumuksen mukaisesti, jonka mukaan vähemmistöjen edustajien määrää on lisättävä, uudet piirirajat piirretään siten, että vähemmistöihin kuuluvien yksijäsenisten piirien määrä on mahdollisimman suuri. Mustien ja latinalaisamerikkalaisten osuus kaupungin väestöstä on nykyään jopa 38 prosenttia, mutta heillä on vain 25 prosenttia valtuuston paikoista. Jotkut mustat kaupungin virkamiehet, kuten demokraattien pormestariehdokas David Dinkins, ovat kannattaneet piirien rotuun perustuvaa rajaamista, jotta mustat ja latinalaisamerikkalaiset saisivat "täyden mahdollisuuden edustukseen". Tässä yhteydessä on tärkeää huomata, että useat New Yorkin nykyisen kaupunginvaltuuston jäsenet edustavat moninaisia piirejä, joissa on paljon mustia, espanjalaisia ja valkoihoisia, esimerkiksi Carolyn Maloneyn 8. piiri Pohjois-Manhattanilla ja Etelä-Bronxissa sekä Susan Alterin 25. piiri Brooklynissa. Voittaakseen paikan valtuustossa näiden poliittisten johtajien on kuunneltava kaikkia ääniä alueellaan ja ehdotettava julkista politiikkaa, joka hyödyttää kaikkia. He huomaavat usein, että peruskysymys ei ole rotu vaan pikemminkin asuminen, rikollisuuden ehkäiseminen ja koulutus. Birmingham, Alabama: Birminghamissa sattunut epätavallinen tilanne havainnollistaa elävästi etnisten vähemmistöjen taattujen vaalipiirien laatimisen erimielisyyksiä aiheuttavia seurauksia. Birminghamissa, jossa on 57 prosenttia mustia, valkoiset ovat vähemmistönä. Ryhmä valkoisia, jotka väittivät, että äänioikeuslaki suojelee heitä, nosti vuonna 1987 liittovaltion oikeuskanteen, jossa vaadittiin, että kaupunki lakkauttaisi yhdeksänjäsenisen kaupunginvaltuuston yleiset vaalit ja loisi yhdeksän äänestysaluetta, joista neljä oli taattuja valkoisten äänestysalueita. Tämä valkoisten ryhmä väitti, että valkoiset eivät olleet täysin ja oikeudenmukaisesti edustettuina, koska vain mustat tai valkoiset ehdokkaat, jotka ajoivat "mustien etuja", saattoivat voittaa kaupungin laajuisissa vaaleissa. Yksikään liittovaltion tuomioistuin ei ole päättänyt, että äänioikeuslaki suojaa valkoista vähemmistöä, mutta kesäkuussa oikeusministeriö hyväksyi Birminghamin vaalikartan, jossa on kolme valkoisten enemmistöpiiriä ja kuusi mustien enemmistöpiiriä. Birminghamin musta pormestari Richard Arrington vääntelee käsiään sen vaikutusten vuoksi. "Aiemmin ehdokkaaksi haluavien ihmisten oli hillittävä näkemyksiään, koska heillä ei ollut varaa loukata mustia tai valkoisia", hän sanoi. "Jos nyt menet johonkin vaalipiiriin, löydät todennäköisesti ehdokkaita, joilla on paljon äärimmäisempiä näkemyksiä rotukysymyksistä, olivatpa he sitten valkoisia tai mustia." Kaksisataa vuotta sitten Yhdysvaltain uuden perustuslain arvostelijat varoittivat, että kongressin vaalipiirit olivat liian suuria ja sisälsivät liian monia erilaisia taloudellisia etuja. He sanoivat, että sama puhuja ei voi edustaa pienviljelijää ja sataman kauppiasta. James Madison kuitenkin kumosi tämän väitteen yhdessä kaikkien aikojen tunnetuimmista poliittisista tutkielmista, Federalist Paper No. 10:ssä. Madison selitti, että edustajan tehtävänä ei ole puhua yhden ryhmän kapea-alaisten etujen puolesta vaan yleisen hyvinvoinnin puolesta. Madison sanoi, että suuret ja monipuoliset äänestäjäkunnat edistävät hyvää hallintoa, koska heidän edustajiensa on pakko palvella kaikkien äänestäjiensä etuja eikä mielistellä ketään. Madisonin jalo ja yhdistävä näkemys kansan edustajista voisi edelleen ohjata meitä. Niin kauan kuin uskomme, että kaikilla amerikkalaisilla, rodusta ja etnisestä alkuperästä riippumatta, on yhteisiä etuja ja että he voivat elää ja työskennellä yhdessä, poliittisen karttamme pitäisi heijastaa tätä uskoa. Rotuun perustuva vaalipiirien muodostaminen - mustien ja valkoisten erillisten vaalipiirien luominen - tarkoittaa, että olemme luopuneet uskosta kykyymme elää yhdessä ja hallita yhdessä yhtenä kansana. Artikkelin kirjoittaja McCaughey on Institute Fellow New Yorkissa sijaitsevassa Center for the Study of the Presidency -keskuksessa.

**Asiakirjan numero 840**

**Asiakirjan tunniste: wsj1138-001**

Oikeusministeriö on julkaissut nämä uudet ohjeet Yhdysvaltain syyttäjille, jotka käsittelevät RICO-lain (Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act) mukaisia tapauksia. Aiheesta julkaistaan tänään pääkirjoitus. Tämän lain (RICO) nojalla hallitus voi hakea väliaikaista lähestymiskieltoa heti RICO-oikeudenkäynnin vireillepanon jälkeen, jotta kaikki takavarikoitavissa oleva omaisuus voidaan säilyttää siihen asti, kunnes oikeudenkäynti on päättynyt ja tuomio on annettu. Tällaisilla kieltokanteilla voi olla kauaskantoisia vaikutuksia vastaajien kanssa liiketoimintaa harjoittaviin kolmansiin osapuoliin, kuten asiakkaisiin, vähittäismyyjiin, pankkeihin, sijoittajiin, lainanantajiin, perheenjäseniin ja muihin. Joitakin paljon julkisuutta saaneita tapauksia, joissa RICO:n nojalla on sovellettu väliaikaisia määräyksiä, on arvosteltu lehdistössä voimakkaasti, koska oletetaan, että varojen jäädyttäminen ennen oikeudenkäyntiä merkitsee varojen takavarikointia ilman asianmukaista oikeudenkäyntiä. Varmistaakseen, että kaikkien osapuolten oikeuksia suojellaan, rikososasto on asettanut seuraavat vaatimukset, jotka koskevat TRO:iden soveltamisen tarkastelua RICO-syytteiden yhteydessä. (Huomaa, että nämä vaatimukset täydentävät mahdollisia olemassa olevia vaatimuksia, kuten Office of Asset Forfeiture -yksikön suorittamia vaatimuksia.) 1. RICO-kanteen hyväksymisprosessin aikana kantajan on toimitettava TRO-vaatimus menetetyksi tuomitsemisesta järjestäytyneen rikollisuuden ja rikollisjärjestöjen torjunnan jaoston tarkasteltavaksi. Kantajan on osoitettava, että lievemmätkin keinot (kuten käsiraudat) eivät todennäköisesti suojaa omaisuutta menettämisseuraamuksen varalta, jos hänet tuomitaan. 2. Kantajan on osoitettava, että omaisuus on tuomittu. TRO:n hyväksymistä hakiessaan kantajan on kuvailtava selkeästi menetetyksi tuomitsemisen ja TRO:n odotettavissa olevat vaikutukset viattomiin kolmansiin osapuoliin ja tasapainotettava niitä suhteessa hallituksen tarpeeseen suojella omaisuutta. 3. TRO:n hyväksyminen on mahdollista vain, jos kantaja on tehnyt päätöksensä. Päättäessään, onko takavarikointi (ja siten väliaikaisen määräyksen määrääminen) asianmukaista, ministeriö ottaa huomioon rikoksen luonteen ja vakavuuden; hallituksen politiikkaan ei kuulu pyrkimys lain sallimaan suurimpaan mahdolliseen takavarikointiin, jos takavarikointi olisi suhteeton vastaajan rikokseen nähden. 4. Jos RICO:n nojalla annetaan väliaikaismääräys, syyttäjän on ilmoitettava julkisesti mahdollisimman varhaisessa vaiheessa, että hallituksen väliaikaismääräyspyyntö ja lupa mahdolliseen menettämisseuraamukseen tehdään kolmansien osapuolten oikeuksia täysin kunnioittaen - toisin sanoen hallitus ei väliaikaismääräystä hakiessaan pyri häiritsemään vastaajan tavanomaista, laillista liiketoimintaa, ei pyri takaisinperintäperiaatteen avulla saamaan takaisin kolmansien osapuolten omaisuutta, joka on laillisesti siirretty niille, ei pyri häiritsemään vastaajan ja kolmansien osapuolten välisiä laillisia liiketoimia ja avustaa kaikin muin tavoin tuomioistuinta sen varmistamisessa, että kolmansien osapuolten oikeuksia suojellaan, olipa kyse RICO-oikeudenkäynnistä tai muusta menettelystä. Jaosto odottaa, että kantaja ilmoittaa nämä periaatteet joko valituksen palauttamisen yhteydessä tai viimeistään ensimmäisessä väliaikaisen määräyksen käsittelyssä tuomioistuimessa.

**Asiakirjan numero 841**

**Asiakirjan tunniste: wsj1139-001**

Pohjois-Amerikassa valmistettujen henkilö- ja kuorma-autojen myynti laski lokakuun puolivälissä 20,5 prosenttia vuoden takaisesta, kun kotimaiset valmistajat maksoivat aiemmin tänä vuonna myönnetyt suuret kannustimet takaisin. "Ihmiset odottavat (uusia) alhaisia tehdashintoja", sanoi Ben Kaye, myyntipäällikkö Bob Brest Auto Worldissa Lynnissä, Massachusettsissa, jonka myynti ei liiku paljon. Tämä suuntaus pätee erityisesti General Motors Corp:iin, joka käytti sekä myynti- että kuluttajakannustimia edistääkseen myyntiä elo- ja syyskuussa. Sen jälkeen toimitukset ovat vähentyneet. GM:n henkilöautomyynti laski lokakuun puolivälissä 24,8 % 69 980 autoon, ja kuorma-autojen myynti laski 26 % 37 860 autoon. Lisäksi GM:n tulokset olivat huonot kuukauden 10 ensimmäisen päivän aikana, kun taas muiden autonvalmistajien tulokset olivat vaihtelevia. Kaikkien kolmen suuren auton myynti oli juuri päättyneellä kaudella tappiollista kaikkien kotimaassa tuotettujen autojen osalta, mukaan lukien japanilaisissa tehtaissa rakennetut autot, ja myynti laski 19 prosenttia vuoden takaisesta 158 863 autoon. Kausitasoitettu vuosimyynti oli kuusi miljoonaa autoa, mikä on hieman parempi kuin lokakuun alun 5,8 miljoonaa autoa, mutta suuri pudotus viime vuoden 7,1 miljoonasta autosta. Myös kotimaassa valmistettujen kuorma-autojen myynti pysyi lokakuun puolivälissä ennallaan ja laski 22,8 prosenttia vuodentakaisesta 94 543 kuorma-autoon. Kolme suurta autonvalmistajaa on jo leikannut neljännen vuosineljänneksen tuotantosuunnitelmiaan 10,4 prosenttia vuoden takaisesta, mutta tämäkään ei välttämättä riitä estämään varastojen kasaamista, jos myynti ei parane. Teollisuuden analyytikko John H. Qualls, Hill & Knowltonin varatoimitusjohtaja St. Louisissa, odottaa kotimaisten autonvalmistajien toimittavan vuoden lopussa 93 autoa päivässä, vaikka neljänneksen automyynti nousisi 6,5 miljoonaan ajoneuvoon. Ford Motor Co. raportoi kotimaassa valmistettujen henkilöautojen myynnin laskeneen 21,2 prosenttia 46 995 kappaleeseen ja kotimaassa valmistettujen kuorma-autojen myynnin laskeneen 24,2 prosenttia 31 143 kappaleeseen. Fordin analyytikko Joel Pitcoff sanoi, että vuoden 1989 autojen ylitarjonta on hidastanut myyntiä. Hänen mukaansa kannustimien aiempi käyttö vei markkinoilta alennettuun hintaan myytyjen vuoden 1989 autojen "stripparit". Pohjois-Carolinan Charlottessa sijaitsevan Town & Country Fordin on kuitenkin vielä luovutettava 850 vuoden 1989 henkilö- ja kuorma-autoa. Kun hurrikaani Hugo iski alueelle, liiketoiminta oli suhteellisen vilkasta, mutta sitten se väheni. Myös Chrysler Corp. joutui kiville lokakuun puolivälissä. Kolmanneksi suurimman amerikkalaisen autonvalmistajan henkilöautojen myynti laski 23,7 % 22 336:een ja kuorma-autojen, mukaan lukien pienet pakettiautot ja Jeepit, myynti 17,5 % 22 925:een. Honda Motor Co., joka myy edelleen vain pieniä pakettiautoja kotimaassa valmistetusta Accordista, näki Pohjois-Amerikassa valmistettujen autojensa myynnin laskevan 14,1 % 8 355:een. Sen sijaan Nissan Motor Corp:n kotimaassa valmistettujen henkilö- ja kuorma-autojen myynti kasvoi 26,1 prosenttia 5 651 autoon. Nissanin tiedottaja selitti kasvun johtuvan kannustimien käytöstä tänä vuonna, ei viime vuonna, ja suuremmasta autokannan myynnistä. Toyota Motor Corp, joka aloitti tehtaan toiminnan Georgetownissa, Kentuckyssa, viime vuonna, myynti kolminkertaistui 6 256 ajoneuvoon. a - Kokonaismäärä sisältää vain kaudelta raportoidun ajoneuvojen myynnin. c - Kotimaassa tuotetut ajoneuvot. d - Prosenttimuutos yli 999 %. x - Viimeisimmällä kaudella oli 9 myyntipäivää ja viime vuonna 9 myyntipäivää. Prosentuaaliset erot perustuvat päivittäiseen myyntiin, eivät myynnin määrään.

**Asiakirjan numero 842**

**Asiakirjan tunniste: wsj1140-001**

Lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä nousi lokakuun puolivälissä 6 % Nasdaqin pörssilistalla, mikä on suurin nousu sitten viime huhtikuun, jolloin nousu oli 6,3 %. Viimeisimmät tilastot pörssin ulkopuolisilla markkinoilla lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrästä otettiin 13. lokakuuta, jolloin Nasdaq composite -indeksi laski 3 % ja New Yorkin pörssi laski 7 %. Tämä yhteensattumien yhteisvaikutus voisi johtaa siihen, että spekulatiiviset myyjät löivät kovasti vetoa siitä, että pörssin ulkopuolisilla markkinoilla osakkeet laskisivat vielä alemmas. Nasdaq Composite -indeksi jatkoi laskuaan kaksi seuraavaa päivää alun jyrkän laskun jälkeen. NASD:n pääekonomistin Gene Finnin mukaan arvopaperikauppiaiden ja arvopaperifirmojen National Association of Securities Dealersille (NASD) ilmoittamat tiedot lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrästä sisältävät kuitenkin vain lokakuun 13. päivänä toteutuneet tai selvitetyt kaupat, eivät kyseisenä päivänä päättyneitä kauppoja. Varastojen siirrot ja muut kaupan selvitykseen johtavat vaiheet kestävät yleensä viisi pankkipäivää. Lokakuun puolivälissä Nasdaqin osakkeiden lyhyeksi myytyjen osakkeiden kokonaismäärä oli 237,7 miljoonaa osaketta, mikä oli enemmän kuin 223,7 miljoonaa osaketta syyskuussa, mutta huomattavasti vähemmän kuin heinäkuun 1987 ennätykselliset 279 miljoonaa osaketta. Syys-lokakuun aikana pörssin ulkopuolisilla markkinoilla lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrän voimakas kasvu on verrattavissa New Yorkin pörssissä lyhyeksi myytyjen osakkeiden 4,2 prosentin laskuun ja Amerikan pörssissä 3 prosentin nousuun. Yleensä spekulatiivinen osakkeiden myyjä odottaa osakkeen hinnan laskevan ja pyrkii saamaan voittoa myymällä lainattuja osakkeita, jotka korvataan myöhemmin; spekulatiivinen myyjä toivoo, että myöhemmin ostetut korvatut osakkeet ovat arvoltaan pienempiä kuin myydyt osakkeet. Lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä, joka edustaa lainattujen ja myytyjen, mutta vielä korvaamattomien osakkeiden määrää, voi olla monien osakkeiden huonojen odotusten barometri. OTC-markkinoiden 2 412 suurimman osakeannin osalta lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä nousi 196,8 miljoonaan osakkeeseen, kun se syyskuussa oli 185,7 miljoonaa osaketta 2 379 annissa. Lyhyeksi myydyistä osakkeista suuria voittoja saivat muun muassa First Executive, Intel, Campeau ja LIN Broadcasting 13. lokakuuta alkaen. First Executiven vakuutusannissa lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä nousi 55 prosenttia 3,8 miljoonaan osakkeeseen. Lyhyeksi myytyjen Intelin osakkeiden määrä nousi 42 prosenttia ja Campeaun osakkeiden 62 prosenttia. Intel valmistaa puolijohteita ja Campeau harjoittaa tavarataloketjujen toimintaa, ja sillä on pulaa käteisestä. Meritor Savingsilla oli jälleen kerran kyseenalainen kunnia olla OTC-markkinoiden liikkeeseenlaskija, jonka osakkeita myytiin Nasdaqissa eniten lyhyeksi. Meritor on ollut listan kärjessä toukokuusta lähtien. Seuraavina ovat First Executive ja ongelmallinen Valley National Corp. of Arizona. Osakkeiden lyhyeksi myyminen ei välttämättä ole huono merkki kokonaismarkkinoille. Lyhyeksi myydyt osakkeet on lopulta korvattava ostamalla. Lisäksi muutokset lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrässä joidenkin emissioiden osalta voivat johtua arbitraasista. Sijoittaja voi esimerkiksi pyrkiä hyötymään joistakin yritysostoista ostamalla yhden yritysoston kohteena olevan yrityksen osakkeita ja myymällä toisen yrityksen osakkeita lyhyeksi. Näin ollen kahdessa suuressa yritysostoihin osallistuneiden yritysten osakeannissa lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä on kasvanut jyrkästi. Ford Motorin ja General Motorsin kohteeksi joutuneen Jaguarin lyhyeksi myymien amerikkalaisten talletustodistusten määrä yli kaksinkertaistui. Lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä laski muun muassa Adobe Systemsin osakkeissa, Tele-Communicationsin A-sarjan osakkeissa sekä Lyphomedin ja Jerricon osakkeissa, jotka olivat yritysostojen kohteena. NASD, joka ylläpitää Nasdaqin tietokonejärjestelmää, jonka puitteissa 5 200 osakkeella käydään kauppaa pörssin ulkopuolisilla markkinoilla, kerää tietoja lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrästä kahdessa ryhmässä: noin kaksi kolmasosaa yleensä suurimmista Nasdaqin osakkeista, joilla käydään kauppaa kansallisessa markkinajärjestelmässä (National Market System, NMS), ja yksi kolmasosa yleensä pienemmistä Nasdaqin osakkeista, jotka eivät ole osa NMS:ää. Lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä 1327:ssä NMS:n ulkopuolisessa arvopaperiannissa oli 40,3 miljoonaa osaketta, kun se syyskuussa oli 1310:ssä annissa lähes 38 miljoonaa osaketta. Lokakuun lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä vastaa 1,04 päivää järjestelmän pienempien osakkeiden keskimääräisestä päivittäisestä kaupankäyntivolyymista kyseisellä ajanjaksolla, kun se edelliskuussa oli 0,94 päivää. OTC-markkinoiden suuremmissa osakeanneissa nämä luvut vastaavat 2,05 päivän keskimääräistä päivittäistä volyymia, kun syyskuussa vastaava luku oli 2,14 päivää. Oheisissa taulukoissa on lueteltu liikkeeseenlaskut, joiden osalta lyhyeksi myytyjä osakkeita oli 13. lokakuuta vähintään 50 000 kappaletta tai joiden osalta lyhyeksi myytyjä osakkeita oli muutettu vähintään 25 000 kappaletta 15. syyskuuta (ks. oheiset taulukot - WSJ, 25. lokakuuta 1989).

**Asiakirjan numero 843**

**Asiakirjan tunniste: wsj1141-001**

The Economist -lehden 30. syyskuuta-4. lokakuuta ilmestyneestä numerosta: Kenraali Aounin kukistaminen ei ollut pelkästään Syyrian armeijan vahvuuden ansiota. Häntä vastusti myös Libanonin historian voima, ja nyt Israelin historia uhkaa toistaa itseään. Arabimaailma pitää Libanonin tavoin Israelia, vaikkakin virheellisesti, kolonialistisena poikkeavuutena. Sen paras toivo saada naapureidensa hyväksyntä on päästä sopimukseen palestiinalaisten kanssa. Israel on Libanonin tavoin muuttumassa väestörakenteensa mukaisesti. Suur-Israelissa yli puolet alle kuusivuotiaista lapsista on muslimeja. 25 vuoden kuluessa juutalaisista voi tulla vähemmistö. Israel ei kuitenkaan jaa valtaa kaikkien näiden arabien kanssa, eikä se, kuten nykyinen pääministeri väittää, piirrä rajojaan uudelleen lähemmäksi juutalaisten aluetta, kuten ennen vuotta 1967. Jos israelilaiset eivät valitse kumpaakaan näistä vaihtoehdoista, he tuomitsevat itsensä maroniittien tavoin jatkuvaan sotaan ympäröivien muslimien kanssa ja siten oman valtionsa sisäiseen hajoamiseen. Toisin kuin maroniitit, Israelin juutalaiset eivät anna itsensä olla heikoin lenkki yksityisten armeijoiden järjestelmässä; Jerusalemista tulee Belfast ja lopulta Beirut. Kenraali Aounin tappio ei kuitenkaan tuo suurta lohtua.

**Asiakirjan numero 844**

**Asiakirjan tunniste: wsj1142-001**

Nasdaqin pörssin ulkopuoliset markkinat eivät täysin toipuneet myyntipaniikista, ja ne sulkeutuivat 1,2 prosenttia miinukselle. Pörssilistattujen osakkeiden pitkälti tietokonepohjaisen myynnin markkinavaikutukset suututtivat monet välittäjät, jotka seurasivat Nasdaq Composite -indeksin laskevan yhdessä teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksin kanssa ja jäävän sitten jälkeen sitä seuranneessa kilpailussa. Yhdessä vaiheessa päivää 1,8%:n pudotuksen jälkeen yhdistelmäindeksi toipui hieman, mutta päätyi 5,52 prosentin laskuun 461,70 pisteeseen. Sen sijaan teollisuusyritysten osakkeiden indeksi toipui lähes kokonaan liukumasta ja päätyi 0,1% alemmas. New Yorkin pörssin yhdistelmäindeksi laski 0,4 %. Suurimpien teknologiayhtiöiden osakkeet kärsivät tavalliseen tapaan eniten pörssin ulkopuolisilla markkinoilla. Microsoft, jota heikensivät viime kaupankäyntipäivien tuloksen toteutuminen, laski jopa 4, mutta päätyi 80 7/8:aan, 2 1/4:n laskuun miljoonan osakkeen volyymilla. MCI Communications, aktiivisin kohde-etuus, päätyi 5/8:n laskuun 42 1/8:aan. MCI kävi kaupankäyntipäivän aikana kauppaa jopa 41 3/8:ssa. Muita aktiivisia osakkeita olivat muun muassa Jaguar, jonka American Depository Receipts -osake nousi 1/8 11 1/4:ään. Apple Computer parani 7/8:lla 47 5/8:aan, Intel liukui 1/4:llä 33 1/4:ään ja Valley National Corp. nousi 1/8:lla 15 1/8:aan. "Markkinat ovat aloittaneet muutamalla iskulla", sanoi Peter DaPuzzo, Shearson Lehman Hutton -yhtiön vähittäiskaupan johtaja, viitaten uutisiin, joiden mukaan UAL Corp:n osakkeiden johto ja työntekijät ostavat osakkeita, ja raportteihin, joiden mukaan roskalainamarkkinat ovat purkautumassa. DaPuzzon mukaan tietokoneiden ohjaama myynti, joka oli vastaus tähän kehitykseen, aiheutti kuitenkin merkittävän iskun pörssin ulkopuolisille markkinoille. Vaikka pörssin ulkopuoliset markkinat eivät yleensä laske niin paljon kuin pörssilistatut osakkeet flash-ohjelman myynnin aikana, hän sanoi, että "jos markkinat toipuvat, vahinko on jo tapahtunut, ja Nasdaq on laskenut syvemmälle kuin New Yorkin pörssi". DaPuzzo valitti myös, että osakekurssien viimeaikaiset jyrkät muutokset ovat lannistaneet vähittäis- ja ulkomaisia sijoittajia. Shearson ei käytä tietokonepohjaista myyntiohjelmaa suoraan itselleen, mutta käsittelee asiakkaiden toimeksiantoja, jotka ostavat ja myyvät osakkeita, jotka on sidottu tiettyjen osakeindeksien liikkeisiin, DaPuzzo totesi. Ohjelmakauppaan liittyvä epävakaus vaikeuttaa myös muiden kauppiaiden toimintaa. Ne eivät pidä riskeistä, joita ne joutuvat ottamaan, kun hinnat poikkeavat merkittävästi. Välittäjien odotetaan pitävän jonkin verran varastoa käsillä, jotta kaupankäynti pysyisi järjestyksessä epätasapainon sattuessa. Tämä tarkoittaa sitä, että päivinä, jolloin hinnat ovat alhaalla ja myyjiä on paljon, heidän on oltava valmiita ostamaan osakkeita näiltä myyjiltä, vaikka kukaan muu ei ostaisi. Tällaisessa tilanteessa välittäjät voivat ottaa vastaan suuria tappioita. Viimeaikaiset osakekurssien heilahtelut, jotka johtuvat ohjelmakaupasta, ovat kuitenkin saaneet jotkut välittäjät vähentämään halukkuutta ottaa vastaan myynnissä olevia osakkeita. Välittäjät kertovat, etteivät he pidä tästä roolista, koska heille on selvää, että hinnat voivat laskea nopeasti. Tässä tilanteessa osakkeita on vaikeampi myydä ja ostaa nopeasti, mikä edistää osakekurssien nousua ja laskua ohjelmallisesti ohjatussa kaupankäynnissä. Donaldson, Lufkin & Jenrette -yhtiön pörssin ulkopuolisen kaupankäynnin johtaja Robert Antolini sanoo ärtyneenä: "Kauppiaat tekevät rahansa kovaa tällä tavalla." Hän sanoi, että kun myyntipuolen ohjelmat räjähtävät käsiin, monista kauppiaista tuntuu, että "ei ole mitään järkeä pistää nenäänsä ulos, koska et kuitenkaan koskaan voita". Kinder-Care Learning Centersin osakkeet nousivat 1/4 - 4 7/8, kun osakkeiden määrä oli 461 200 kappaletta. Lodestar Group ilmoitti tekevänsä 6 dollarin osakekohtaisen tarjouksen jäljellä olevista Kinder-Care Learning Centerin osakkeista, jos se hankkii enemmistön Kinder-Care Learning Centerin osakkeista emoyhtiö Kinder-Care Inc:n vireillä olevassa ostotarjouksessa. Kinder-Care Inc:n osakkeet sulkeutuivat 3 1/2:een, mikä oli myös 1/4:n nousu 700 000 osakkeen volyymin ollessa 700 000 osaketta. Ohio Casualty laski 2 1/8 49 1/2:een. Yhtiö raportoi kolmannen neljänneksen tulokseksi 95 senttiä osakkeelta, mikä oli 1,26 dollaria vähemmän kuin vuosi sitten. Yhtiö arvioi, että hurrikaani Hugon aiheuttamat tappiot pienensivät sen nettotulosta 32 senttiä osaketta kohti viimeisellä neljänneksellä. Yhtiön mukaan Kalifornian 17. lokakuuta tapahtuneen maanjäristyksen aiheuttamia vahinkoja ei ole vielä laskettu, mutta se tarjoaa vakuutusturvaa jopa 1 400 kiinteistölle vahinkoalueella. Yhtiön mukaan maanjäristyksen aiheuttamat tappiot raportoidaan kolmannella vuosineljänneksellä. North Atlantic Industries nousi 1 ja 5 3/4. Asset Management Associates ostaa tämän elektroniikkalaitteiden valmistajan 7,25 dollarilla osakkeelta. LIN Broadcasting liukui 1 3/8 108 3/4:ään, vaikka se raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksesta, joka oli 46 senttiä osakkeelta, mikä on enemmän kuin viime vuonna (39 senttiä). Yhtiön mukaan viimeisimmälle neljännekselle sisältyi noin 3,4 miljoonaa dollaria oikeudellisia ja taloudellisia neuvontakustannuksia, jotka liittyivät McCaw Cellular Communicationsin ostotarjoukseen ja LIN:n fuusiointisopimukseen BellSouthin kanssa. McCaw pysyi ennallaan 40 pisteessä. XL/Datacomp laski 2 1/4 16 1/2:een, ja yhtiön sopimusneuvottelut International Business Machinesin kanssa herättävät edelleen huolta. IBM tarkistaa koko jälleenmyyjäohjelmaansa, ja XL/Datacomp vahvisti tässä kuussa, että se keskustelee IBM:n kanssa mahdollisista muutoksista nykyiseen jälleenmyyjäsopimukseensa. Jälleenmyyjät muokkaavat IBM:n tietokonelaitteita ja myyvät näitä tuotteita edelleen. Omni Capital Group on noussut 1 3/4 16 1/4:ään. Yhtiö kertoi, että sen nettotulos 30. syyskuuta päättyneellä tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä nousi 38 senttiin osakkeelta viime vuoden 35 sentistä osakkeelta.

**Asiakirjan numero 845**

**Asiakirjan tunniste: wsj1143-001**

Todennäköisesti ilmeisin sääntöjen rikkominen Neuvostoliiton toimesta on esimerkiksi Krasnojarskin tutka - "Aseiden valvonnan todellisuus", oli otsikko ensimmäisessä noin 20 pääkirjoituksessa 20. marraskuuta 1984, jossa väitettiin, että Krasnojarsk oli rikkonut ballististen ohjusten torjuntasopimusta - "Riippumatta siitä, onko sen asentaminen varhaisvaroitus- vai avaruustarkkailutarkoituksiin, sitä ei ole vielä asennettu", lainsäätäjät sanoivat. "Siksi emme arvioi sitä tällä hetkellä ballististen ohjusten torjuntasopimuksen rikkomiseksi." Valtuuskuntaan kuului New York Timesin toimittaja, senaattori Edward M. Kennedyn ja edustaja Les Aucoinin avustajia sekä Natural Resources Defense Councilin henkilökuntaa - Washington Post, 9. syyskuuta 1987. - Neuvostoliitto otti ennennäkemättömän yksipuolisen askeleen ja aloitti avoimet neuvottelut tarjoamalla Yhdysvaltojen edustajille mahdollisuuden tutustua Krasnojarskin tutka-asemaan ja Gomelin ja Moskovan välisellä alueella sijaitsevaan tutkan etukenttään, jotta he voisivat itse todeta, ettei Neuvostoliitto rikkonut vuonna 1972 tehtyä ohjusten torjuntasopimusta. - Eduard Shevardnadzen kirje Yhdistyneiden Kansakuntien pääsihteerille Perez de Cuellarille, jonka Neuvostoliiton uutistoimisto Tass julkaisi 10. kesäkuuta 1988. - Tämän Egyptin pyramidien kokoisen aseman rakentaminen oli, ja sanon tämän suoraan, selkeä rikkomus ballististen ohjusten vastaista sopimusta vastaan. - Eduard Shevardnadze, 23. lokakuuta 1989. Olemme mielestämme iloisia siitä, että viisi vuotta sen jälkeen, kun aloimme kirjoittaa Krasnojarskista, neuvostoliittolaiset ovat vahvistaneet, että sopimusta on rikottu. Ehkä nyt jopa amerikkalaiset apologeetat ovat samaa mieltä. Politbyroon toimistoissa on nyt epäilemättä meneillään juonittelua. Uusia sopimuksia, uusia lainoja ja tietysti sivistyneeseen maailmaan pääsyä koskevien ehdotusten ohella neuvostohallitus on myöntänyt, että sillä on uskottavuusongelma. Näin ollen 70 vuoden jälkeen se toteaa sen, minkä me kaikki tiedämme, ja toivoo, että luotamme siihen muissa asioissa. Mutta se ei riitä. Jos neuvostoliittolaiset haluavat meidän uskovan heitä, heidän on alettava kertoa totuutta, ei vain itsestäänselvyyksiä. Oma testimme glasnost-politiikan uskottavuudesta olisi Neuvostoliiton päätös avautua täydelliselle kansainväliselle tutkinnalle yhdestä Yhdysvaltain ja Neuvostoliiton suhteiden ongelmallisimmista mysteereistä - väitetystä pernaruttoräjähdyksestä Neuvostoliiton Sverdlovskin sotilaslaitoksessa vuonna 1979. Yhdysvaltain hallitus ei ole koskaan peruuttanut arviotaan, jonka mukaan kyseessä oli onnettomuus sikäläisessä biologisten aseiden laitoksessa ja siten vuoden 1972 biologisia aseita koskevan sopimuksen rikkominen. Pentagonin tuoreessa raportissa "Neuvostoliiton sotilaallinen voima" otetaan yleisesti ottaen maltillisempi kanta, mutta toistetaan Sverdlovskin arvio. Tätä arviota täsmennettiin myös kongressin helmikuisessa lausunnossa: Sverdlovskin mikrobiologian ja virologian instituutissa tapahtuneesta räjähdyksestä vapautui pernaruttobakteereita, jotka johtivat merkittävään määrään kuolemantapauksia. Koska Eduard Shevardnadze ei ottanut asiaa esille korkeimmassa neuvostossa, Neuvostoliitto pitää kiinni virallisesta kannastaan, jonka mukaan pernaruttokuolemat johtuivat saastuneesta lihasta. Kyseenalaistamme tämän väitteen, aivan kuten kyseenalaistimme Eduard Shevardnadzen viime vuonna antamat vakuutukset siitä, että Krasnojarsk ei ole rikkonut ballististen ohjusten vastaista sopimusta. Aivan kuten emme uskoneet Krasnojarskissa vierailleiden kongressin jäsenten ja asevalvonnan puolestapuhujien taipuvaisia väitteitä, emme ole nyt vakuuttuneita siitä, että amerikkalainen tutkijaryhmä, joka tapasi neuvostoliittolaisia kollegoitaan Washingtonissa viime vuonna, on tukenut saastuneen lihan teoriaa. Neuvostoliiton selityksen mukaan pernarutto oli peräisin yhdestä erästä rehua, joka oli valmistettu sellaisten nautojen luista, jotka olivat laiduntaneet pernaruton itiöiden luonnostaan saastuttamassa maaperässä. Harvardin Matthew Meselson - joka, kuten tiedämme, myi niin sanotun "tiedeyhteisön" sen puolesta, että Laosin Hmongin "keltainen sade" oli itse asiassa seurausta jättiläismehiläisten ulostesuihkuista - kutsui neuvostoliittolaista pernaruttoskenaariota "täysin uskottavaksi". Emme usko sitä. Emmekä todellakaan usko, että Mihail Gorbatshov tai kukaan hänen lähettiläänsä ansaitsisi lännen luottamusta myöskään tässä suhteessa. Sverdlovsk on suuri harmaa pilvi glasnost-politiikan ja tietenkin itse asevalvontaprosessin legitimiteetin yllä. Yhdysvaltain hallituksen valitus Sverdlovskista, kuten Krasnojarskin tapauksessa, ei ole pelkästään poliittinen kannanotto. Biologisia aseita koskevien sopimusten noudattamatta jättäminen ei ole juurikaan esillä poliittisessa keskustelussa, eikä Yhdysvaltain hallitus todellakaan vaadi riittävästi niiden noudattamista. Yhdysvaltojen kanta on kuitenkin yksityiskohtainen ja täsmällinen, ja ajatus biologisesta sodankäynnistä on aivan kauhistuttava. Neuvostoliiton pitäisi olla valmis käynnistämään prosessi, jonka avulla se voisi myöntää, että Sverdlovskissa rikottiin vuoden 1972 sopimusta, tai sen pitäisi antaa amerikkalaisille asiantuntijoille riittävät todisteet siitä, että kyseessä oli täysin siviilionnettomuus. Ennen kuin näin tapahtuu, glasnost-politiikka ei voi saavuttaa sellaista uskottavuutta, jota Shevardnadze vaati maanantaisessa puheessaan.

**Asiakirjan numero 846**

**Asiakirjan tunniste: wsj1144-001**

Manville Corp. ilmoitti, että se on tarjoutunut ostamaan 500 miljoonan dollarin arvosta vaihtokelpoisia etuoikeutettuja osakkeitaan takaisin Manville Personal Injury Settlement Trust -rahastolta osana toimenpidettä, jolla pyritään parantamaan rahaston likviditeettiä ja vähentämään liikkeessä olevien Manvillen osakkeiden mahdollista määrää. Manville sanoi tehneensä tarjouksen viime viikkoina osana pyrkimystä kasvattaa osakkeenomistajien arvoa. Se sanoi ostavansa osakkeet markkinahintaan. Manville ja Trustin tiedottaja kertoivat, että yritykset keskustelevat ehdotuksesta, mutta eivät ole vielä tehneet päätöstä. "Harkitsemme tätä tarjousta yhdessä kaikkien muiden vaihtoehtojen kanssa", trustin tiedottaja sanoi. "Meidän on arvioitava, miten voisimme maksimoida kassavirtamme, jotta voimme maksaa edunsaajille", hän sanoo. Rahasto, joka perustettiin osana Manvillen konkurssilain mukaista uudelleenjärjestelyä asbestisairauksien uhreille maksettavien taloudellisten korvausten maksamiseksi, omistaa 7,2 miljoonaa vaihtokelpoista A-sarjan etuoikeutettua osaketta, joista yksi osake voidaan vaihtaa 10 Manvillen kantaosakkeeseen. Trust omistaa myös puolet Manvillen 48 miljoonasta ulkona olevasta kantaosakkeesta. Manvillen osakkeen eilisen päätöskurssin, 9,25 dollaria osakkeelta, perusteella Manville ostaisi tarjouksessaan noin 5,4 miljoonaa osakettaan eli noin 75 prosenttia Trustin omistamista etuoikeutetuista osakkeista. Osakkeiden ja 20 prosentin osuuden Manvillen tuloksesta vuodesta 1992 lähtien lisäksi rahasto saisi 2,5 miljardia dollaria 27 vuoden aikana. Se oli kuitenkin alun perin varustettu noin 765 miljoonalla dollarilla, ja se saattaa pian joutua kassavirtaongelmiin. Kesäkuun 30. päivään mennessä se oli maksanut noin 15 000 81 000 rekisteröidystä saatavasta, ja sen maksamatta olevien saatavien määrä oli 136 miljoonaa dollaria, mikä vastaa suurinta osaa sen 268 miljoonan dollarin käteisvaroista ja jälkimarkkinakelpoisista arvopapereista. Koska suurin osa sen omaisuudesta liittyy metsä- ja rakennustuoteteollisuuden konserniin Manvilleen, trusti saattaa haluta hajauttaa varantonsa. Osana tarjousta Manville ilmoitti pyytäneensä muutoksia joihinkin järjestelyihin trustin kanssa, jotta ne vastaisivat "tyypillisempää yritysomistusta ja rahoitusrakennetta". Manvillen tiedottaja ei kommentoinut ehdotettuja muutoksia enempää. Hän kuitenkin sanoi, että he "pitävät kaiken aika lailla raiteillaan", vaikka jotkut eivät ehkä olekaan täysin samaa mieltä. Manville sanoi, että rahastolle annetut osakkeet oli tarkoitus myydä tarpeen mukaan ja että Manvillellä oli etuosto-oikeus ostaa ne.

**Asiakirjan numero 847**

**Asiakirjan tunniste: wsj1145-001**

Northeast Utilities on korottanut tarjoustaan konkurssisuojassa toimivasta Public Service Co. of New Hampshire -yhtiöstä 1,85 miljardista dollarista 2,25 miljardiin dollariin. Northeastin korotettu tarjous, jota New Hampshiren PS of New Hampshiren virallinen osakkeenomistajakomitea tuki, on ennakkotapaus odotettavissa oleville korkeammille tarjouksille, joita muut ryhmittymät yrittävät tehdä New Hampshiren suurimmasta yleishyödyllisestä yrityksestä. Hartfordissa, Connecticutissa sijaitsevan Northeastin ilmoittama 2,25 miljardin dollarin summa on toistaiseksi korkein tarjous. Joidenkin kolmen muun tarjouksen tehneen ryhmän odotetaan nostavan tarjouksiaan huomenna, jolloin konkurssioikeuden tuomari on asettanut päivämäärän tarkistetuille tarjouksille. Kuuleminen on määrä järjestää 15. marraskuuta, mutta osapuolet odottavat päätöstä aikaisintaan heinäkuussa 1990. Northeast Utilitiesin uuden suunnitelman mukaan yhtiö maksaisi velkojille 1,65 miljardia dollaria käteisenä ja ottaisi haltuunsa 100 miljoonaa dollaria saastumisen valvontaa koskevia joukkovelkakirjalainoja. Vakuudelliset velkojat saisivat takaisin sekä pääoman että korot, kun taas vakuudettomat velkojat saisivat vain pääoman ja korot tammikuuhun asti, jolloin PS of New Hampshire haki konkurssilain mukaista suojaa. Suurin muutos Northeastin tarjouksessa liittyi tiettyihin parannuksiin, jotka tehtiin kantaosakkeenomistajille, jotka olivat aiemmin jääneet tarjouksen ulkopuolelle. Jos oletetaan, että Seabrookin ydinvoimalaitos, joka on valmis mutta ei vielä toiminnassa, toimisi täydellä kapasiteetilla, kantaosakkeenomistajat saisivat enintään 500 miljoonaa dollaria käteisenä, etuoikeutettuina osakkeina ja uusina Seabrookin joukkovelkakirjalainoina, joiden maturiteetti on kymmenen vuotta. Northeastin aiempaan tarjoukseen sisältyi ehdotus, jonka mukaan kantaosakkeenomistajat saisivat vain 165 miljoonaa dollaria. Lisäksi Northeast lupasi New Hampshiren osavaltiolle, että hinnankorotukset rajoitettaisiin 5,5 prosenttiin vuodessa seitsemän vuoden ajan. Aiemmassa ehdotuksessa maksujen enimmäismäärät riippuivat Seabrookin voimalan toiminnasta ja muista ehdoista. Wilbur Ross, tavallisten osakkeenomistajien taloudellinen neuvonantaja, sanoi: "Ottaen huomioon valtion vahvan neuvotteluaseman... uskomme, että Northeast Utilitiesin suunnitelma tarjoaa PS of New Hampshiren osakkeenomistajille edullisimman hyvityksen". PS of New Hampshiren edustajia ei tavoitettu kommentoimaan asiaa. Yhtiö on jättänyt ehdotuksen 2,2 miljardin dollarin sisäisestä saneeraussuunnitelmasta, joka edellyttäisi 5,5 prosentin korotusta. Suunnitelma takaisi edelleen nykyisille etuoikeutetuille osakkeenomistajille vähintään 41 prosentin osuuden ja kantaosakkeenomistajille vain 13 prosentin osuuden. New England Electric System, Westborough, Massachusetts, on tarjoutunut ostamaan yhtiön 2 miljardilla dollarilla osana suunnitelmaa, joka edellyttää vain 4,8 prosentin korotuksia vuodessa seitsemän vuoden ajan. New Hampshiren osavaltio pitää suunnitelmasta. Toinen tarjoaja on United Illuminating Co., New Haven, Connecticut, jonka tarjous on 2,2 miljardia dollaria ja joka ehdottaa 5,5 prosentin korotuksia vuodessa seitsemän vuoden ajan.

**Asiakirjan numero 848**

**Asiakirjan tunniste: wsj1146-001**

Puolalaisella rotalla riittää tänä talvena syötävää. Tonneittain kauniisti homehtuneita perunoita, ohraa ja vehnää täyttävät kosteat ladot eri puolilla maata, kun valtion ostajat hylkäävät tuhansia viljelijöitä. Seurauksena on paljon syntymättömiä porsaita, joten lihakaupassa roikkuu paljon vähemmän kinkkua. Kun inflaatio kuitenkin kiihtyy, vilja navetoissa on yksityisille viljelijöille edelleen turvallisempi vaihtoehto kuin raha pankissa. Lannistumaton talonpoika pitää jälleen kerran Puolan tulevaisuutta käsissään. Jos hänen työnsä ei tuota voittoa tässä kuolevassa ja vääristyneessä järjestelmässä, ei edes ystävällinen uusi Solidaarisuus-hallitus saa häntä puolelleen. Tulevina kuukausina lännestä tuleva hätäapu on ainoa puskuri lihaa nälkäisen kansan ja uuden poliittisen katastrofin välillä. Viime vuonna lakkoilevat tehdastyöläiset horjuttivat Puolan kommunistipomoja, ja tänä vuonna maanviljelijät ovat saaneet heidät kompastumaan. Itse asiassa maanviljelijät hamstrasivat kesäkuussa lihaa, maitoa ja viljaa odottaen tavanomaista valtion määräämää hinnankorotusta heinäkuussa. Kommunistit jäädyttivät sen sijaan hinnat. Valtio poisti valvontatoimenpiteet 1. elokuuta, ja elintarvikkeiden hinnat nousivat. Ilman vakuutusosakkeita inflaatio kiihtyi. Juuri sillä hetkellä vanha, tottelevainen talonpoikaispuolue, joka yritti epätoivoisesti selviytyä kriisistä, katkaisi siteensä kommunisteihin ja liittyi Solidaarisuuteen itäblokin ensimmäisessä vapautetussa hallituksessa. Mutta kun Solidaarisuus nousi virkaan syyskuussa, vahinko oli jo tapahtunut. "Mankoflaatio", kuten taloustieteilijät alkoivat kutsua tilannetta, oli kärjistynyt. Siementen lihotuskustannukset olivat edelleen suuremmat kuin niiden myynnistä saatavat tulot. Maanviljelijät olivat edelleen raivoissaan. Ne ovat edelleen raivoissaan. Kylmän päivän kynnyksellä sadat heistä menevät yksityisille markkinoille Radzyminissä, kaupungissa, joka sijaitsee lähellä Varsovaa. He raahaavat sinne porsaita, karjaa ja rehusäkkejä, joita valtion viralliset ostajat eivät voi pakottaa heitä myymään. Siellä he yrittävät löytää korkeamman hinnan. Andrzej Latowski yrittää kaikin voimin saada vinkuvan, lihavan sian yksityisen teurastajan puolalaisen Fiatin tavaratilaan kuorma-autojen ja hevoskärryjen kiireessä tukkeutuneella pellolla. "Tietenkin on parempi myydä yksityisesti", hän sanoo, kun teurastaja ajaa pois. "Ja miksi sinä myyt heille?" Nuori maanviljelijä ansaitsee rahaa vain niillä muutamilla sioilla, joita hän myy täällä. Hän ei viivy kauan, sillä hänen ruis- ja perunavarastonsa vanhoilta valtiopäiviltä ovat loppumassa. "Minulla ei ole mitään ruokittavaa", hän sanoo. "Nyt ei voi ostaa mitään. En ymmärrä miksi." Edward Chojnowski tekee niin. Hänen kuorma-autonsa on pysäköity pellon taakse, viljakauppiaiden autojen riviin. Hänellä on se, kuten muutkin, täynnä ruista, vehnää ja kauraa pusseissa, joissa lukee "Asbestia". Made in the USSR." Maanviljelijä seuraavassa kuorma-autossa huutaa: "Vehnää! Hyvä laatu! Halvemmaksi se ei tule! Me myymme suoraan!" Lihava huivipäinen nainen kauhoo kourallisen viljaa käteensä, antaa sen pudota sormiensa läpi ja sujauttaa miehelle kauhallisen zlotteja. "Kyläläiset lihottavat sikoja", Edward Chojnowski sanoo nojautuen auton takaosaan. "He eivät voi ostaa rehua hallitukselta." Niitä ei ole tarpeeksi. Pari hallituksen välikättä ostaa minulta. Myyn jonkin verran, mutta en paljon. Olen enemmänkin odottavan ja odottavan tyyppinen kaveri. Minulla on paljon varastoa kotona." Hänkään ei ollut myynyt paljon sinä aamuna Radzyminissä. Kun se on ohi, maanviljelijät vievät suurimman osan tuomisistaan. Tämänkaltaiset yksityiset markkinat eivät vain ole tarpeeksi suuret, jotta ne pystyisivät hoitamaan kaiken yksin. Stalinismin jäänteet eivät näytä katoavan lähiaikoina. Valtion monopolit tukahduttavat kauppaa "vapaista" hinnoista huolimatta, kunnes jokin muu korvaa ne. Puolan maatalous tarvitsee kattavan yksityisen tavarantoimittajien, jalostajien ja jakelijoiden verkoston, mukaan lukien uusi valmistusteollisuus, joka toimittaa sille traktoreita, torjunta-aineita, lannoitteita ja rehua. Kommunistit ovat työskennelleet 40 vuoden ajan varmistaakseen, ettei tänne koskaan synny tällaisia kapitalistisia rakenteita. Niiden rakentaminen edellyttää länsimaiden tukea ja poliittisen painolastin poistamista, mitä Solidaarisuus on tuskin aloittanut. Puolan maataloudella on kuitenkin käytössään yksi suuri panos: yksityinen viljelijä. "Olemme tekemisissä todellisten yrittäjien kanssa", sanoo Antoni Leopold, taloustieteilijä, joka neuvoo Rural Solidarity -järjestön maaseutuosastoa. "Heitä on paljon, ja heillä on omaisuutta." Puolan talonpojat, jotka suhtautuivat torjuvasti kollektivisoijiin, olivat aikoinaan ortodoksikommunistien kiusan aihe. Nyt kommunistiset uudistusmieliset paheksuvat heitä. Uudistajien ensisijainen tavoite on ruoka, joka on avain kansan tukeen. Kuten kiinalaiset ovat osoittaneet ja kuten neuvostoliittolaiset ovat nyt oppimassa, perheviljelmät menestyvät siellä, missä osuuskunnat epäonnistuvat. Henkilökohtainen omistus näyttää olevan paras lannoite. Puolalaiset ovat saaneet sen koko ajan. 2,7 miljoonaa pientä yksityistä maatilaa kattaa 76 prosenttia Puolan peltoalasta. Neljännes Puolan 39 miljoonasta asukkaasta kasvattaa sillä kolme neljäsosaa kaikesta viljasta, naudanlihasta, munista ja maidosta sekä yhdeksän kymmenesosaa hedelmistä, vihanneksista ja perunoista. Puolalaiset talonpojat ovat roomalaiskatolisen kirkon tavoin kansakunnan tukipilari. Vaikka kommunistit yrittäisivät kuinka kovasti, he eivät pysty korvaamaan eivätkä murtamaan talonpoikia. Ja että he yrittivät. Muutaman kilometrin päässä Radzyminin jälkeen mutainen tie kapenee hiekkatieksi, joka johtaa Zalubiceen, kylään, jossa on puoliksi rapistuneita maalaistaloja. Czeslaw Pyszkiewicz omistaa 30 eekkeriä, jotka on jaettu 14 lohkoon. Hän viljelee ohraa ja perunoita parille kanalle, viidelle lehmälle ja 25 porsaalle. Paikatuissa housuissa ja revityissä saappaissa hän seisoo ladon edessä olevalla pihalla ja katsoo avuttomana ja katkerana ympäri peltoja. "Täällä on huono maaperä", hän sanoo. Se oli hyvä vuoteen 1963 asti. Sitten valtio rakensi padon, jotta alue saisi makean veden. Maanviljelijät makasivat puskutraktoreiden edessä. Kukaan ei välittänyt heidän protesteistaan. Zalubican padon vuoksi vedenpinta laski. Czeslaw Pyszkiewicz hymyilee ja rypistää kulmiaan. Tämä on juuri sitä, mitä hän odotti. Hänen elinaikanaan, 47 vuoden aikana, kommunistit toivat kylään sähköä ja putkistoja juomaveden kuljettamiseksi padosta. Ei puhelin. Ei kaasua. "Halusimme, että tänne rakennetaan tie", hän sanoo. "He aloittivat, mutta eivät saaneet rakennustyötä valmiiksi." Traktori, hänen ainoa koneellinen laitteensa, seisoo sikalan edessä. "Se on venäläistä. Turha. Osat ovat tragedia. Vaikka minulla olisi kaikki rahani, en silti pystyisi ostamaan kaikkea tarvitsemaani." Hän voi sanoa samaa hiilestä, sementistä ja leikkuupyöristä. Puolassa vain 4 prosenttia kaikista investoinneista on suunnattu viljelijöiden tarpeisiin, kun taas lännessä osuus on lähes 20 prosenttia. Muutamat suuret valtion omistamat osuuskunnat tarttuvat ensimmäisenä siihen, mitä on tarjolla. Ne käyttävät 60 prosenttia enemmän lannoitteita hehtaaria kohti ja kaksi kertaa enemmän korkealaatuista rehua. Suurin ylpeydenaihe on kuitenkin se, että he tuottavat 32 prosenttia Puolan sianlihasta. "Olen kuullut ystäviltäni, että valtion osuuskuntia tuetaan", sanoo Czeslaw Pyszkiewicz, kun hänen vaimonsa Wieslawa tuo muutaman tuolin aurinkoon. "Meillä on yksi lähistöllä. Täällä on paljon jätettä. Yksityinen viljelijä ei koskaan tuhlaa mitään." Valtio lopetti talonpoikien lisäämisen tuettujen osuuskuntien luetteloon yli 30 vuotta sitten. Silti se ei ole koskaan luopunut täysin paineista. Viime aikoihin asti maanviljelijän, jolla ei ollut perillistä, oli testamentattava maansa valtiolle, tai hän ei saanut eläkettä. Eläkkeen määrä riippuu edelleen siitä, kuinka paljon hän myy tuotantoa valtiolle. Sama koski materiaalien jakamista, kunhan valtio pystyi täyttämään oman osuutensa sopimuksesta. Silti valtio sinänsä myy siemeniä ja koneita. Kun varastot loppuvat, se vaihtaa ne usein vain maitoon tai viljaan. Puolalainen yksityinen viljelijä voi vapaasti ostaa ja myydä maata, palkata apua ja päättää, mitä ja miten viljellään. Hän voi vapaasti investoida kanoihin, hän voi vapaasti lopettaa toimintansa, koska hänellä ei ole metalliverkkoa. Hänellä on paljon vapautta, mutta hänellä ei ole vaihtoehtoja. "Olen omalla maallani", sanoo Czeslaw Pyszkiewicz. "Minun ei tarvitse kuunnella ketään." "Joskus", sanoo hänen vaimonsa, "olemme siitä iloisia." Näännyttämällä talonpojat kommunistit näännyttivät myös Puolan nälkään. Zalubicen kaltaiset kylät kärsivät autiomaassa, joka koostuu huonolaatuisista kouluista ja muutamasta lääkäristä. Viljelijöiden tulot ovat 15 prosenttia keskimääräistä pienemmät. Nuoret lähtevät, erityisesti tytöt, jotka eivät halua lypsää lehmiä käsin. Jotkut miehet jäävät parhaan ystävänsä ja vodkapullon kanssa, mutta kaksi miljoonaa hehtaaria maata on kesannolla. Ilman koneita hyvät maatilat eivät voi kasvaa. Perunasato, joka oli ennen 47 miljoonaa tonnia, on nyt vain 35 miljoonaa tonnia. Lihan kulutus on vuoden 1979 tasolla, sianlihan tuotanto vuoden 1973 tasolla ja maidontuotanto 1960-luvun tasolla. Jos elintarvikekriisi tuhosi kommunistit, elintarvikevallankumous vahvistaa Solidaarisuutta. Potentiaalia on nähtävissä jokaisella Varsovaan johtavalla tiellä: kovaa työtä kasvihuoneriveissä, jotka levittäytyvät modernien kartanoiden taakse, jotka julistavat omistajiensa vaurautta maailmalle. Puolassa on ylitarjontaa maukkaista vihanneksista; suolakurkkujen ja hapankaalin laatu on parantumassa; valtion monopolit ovat jo pitkään olleet poissa. Seuraavaksi vuorossa ovat vilja, maito ja liha. Massiivisen traktorisektorin yksityisten toimintojen haaste on pidempiaikainen ja kalliimpi kuin Puolalla on varaa, vaikka savustamo tai piirimeijeri voi kasvaa kuin sienet sateen jälkeen. Puola ei tuota yhtään tehdaskonetta tässä suhteessa. Solidaarisuus haluaa ne lännestä. Maria Stolzman, yksi sen maatalousasiantuntijoista, toteaa suoraan: "Pyydämme Maailmanpankilta apua vanhan järjestelmän tuhoamiseen." Felix Siemienas tuhoaa sen juuri nyt. Hän pakkaa sianlihaa. Tammikuussa hyväksyttiin laki, joka salli hänen polttaa pekonia ilman sikojen kasvatusta. Hän käytti sitä hyväkseen. Puolassa on pulaa yrityksistä, ei yrittäjyydestä. "Maksan maanviljelijöille paljon ja työntekijöilleni viisinkertaista palkkaa valtion palkkaan verrattuna", hän sanoo. Hän on Varsovassa, jossa hän haluaisi avata liikkeen. "Maksan kuljetuksen, ja asiakkaani saavat tuoreita jäähdytettyjä viipaleita joka päivä. En tue ketään. Kaikki ympärilläni elävät hyvin. Kyllä, minulla on korkeat hinnat. Jos kukaan ei osta, lasken hintoja. Näin se toimii. Se on vain markkinatilanne." Felix Siemienas tienaa omaisuuden - 10 000 dollaria kuukaudessa, hän kertoo. Hän ostaa muodikkaita länsimaisia vaatteita ja vihreän Mercedeksen, jonka ikkunassa on Amerikan lippu. Hänen hankkimansa lihankäsittelykoneet ovat kuitenkin 50 vuotta vanhoja. "En halua kalliita koneita. Jos tilanne muuttuu, en pääse heistä eroon." Se on taktiikka. Solidaarisuus pelästytti maanviljelijäyrittäjät saamalla yliotteen neuvotteluissa talonpoikaispuolueen silloisten kommunistien kanssa. Kun Solidaarisuus-liikkeen johtaja Lech Walesa hyväksyi talonpoikien tuen, Maaseudun solidaarisuusliike vastusti sitä, mutta turhaan. Se protestoi jälleen syyskuussa, kun pääministeri Tadeusz Mazowiecki nimitti epäröiden talonpoikaispuolueen jäsenen maatalousministeriksi. Sekä talonpojat että Maaseudun solidaarisuus -puolue ovat perustamassa uusia poliittisia puolueita maanviljelijöille. Talonpojat saattavat hyvinkin ryhtyä toimiin Solidaarisuutta vastaan; sen holtiton uudistus vetää miljoonia ihmisiä pois pelloilta. Ensi keväänä molemmat puolueet kohtaavat paikallisvaaleissa. Siihen asti ja luultavasti vielä pitkään sen jälkeenkin kommunistinen koneisto - meijerin puheenjohtajasta kyläpankin johtajaan - pysyy Puolan maaseudulla. "Me tiedämme, miten kapitalismista siirrytään sosialismiin", Sergiusz Niciporuk sanoi eräänä iltapäivänä. "Emme tiedä, miten päästä sosialismista kapitalismiin." Hän viljelee 12 hehtaaria Grabowiecissa, joka on yksi Puolan köyhimmistä alueista ja joka sijaitsee kolmen kilometrin päässä Neuvostoliiton rajalta. Hän on juuri nousemassa läheisessä kylässä sijaitsevan stukattua rakennusta, jossa hän tapaa kommunistisen virkamiehen, joka tunnetaan nimellä "naczelnik". "Monet puolalaiset toivovat, että tämä hallitus kaatuu", sanoo Niciporuk, paikallisvaltuutettu ja Maaseudun solidaarisuus -järjestön jäsen. "Naczelnik lyö vetoa sen puolesta. Hän on suurin vihollisemme. Heti kun hän näkee minut, hän hermostuu äkkiä." Maanviljelijä astuu varovaisesti päällikön toimistoon. Harmaapukuinen laiha mies katsoo sanomalehden ääreen. Niciporuk istuu alas. Anatol Pawlowski alkaa heiluttaa jalkojaan edestakaisin pöydän alla. "Solidaarisuus ei ole kiinnostunut alueen hyvästä", hän sanoo muutaman sosiaalisen lauseen jälkeen. "Hän haluaa kääntää tämän paikan ylösalaisin viikossa. Niciporuk pyytää 60 hehtaaria, jotka ovat tällä hetkellä valtion maatalousosuuskunnan käytössä. Hän ei voi taata, että hän käyttää maata tehokkaammin. "Olen valmis kilpailemaan valtion osuuskunnan kanssa milloin tahansa." Päällikkö katsoo poispäin. "Ja mitä sinulla on? Sinulla ei ole edes traktoria. Ja sinä haluat tehdä pajukoreja." "Voin tehdä viisi asiaa kerralla - olla liikemies." "Iso bisnes", Pawlowski naurahtaa englanniksi. Maanviljelijä nousee ylös merkiksi lähdöstään. Myös vartija nousee seisomaan. "Arvostan tätä paikkaa suuresti", hän sanoo. "Olen ollut täällä kahdeksan vuotta. Tänä aikana on rakennettu kulttuurikeskus ja kauppoja. Yhtäkkiä en enää pidä Solidaarisuudesta. Olen saavuttanut liikaa. He haluavat tehdä enemmän. Toivotan heille onnea." Maanviljelijä lähtee. Ja johtaja sulkee ovensa.

**Asiakirjan numero 849**

**Asiakirjan tunniste: wsj1147-001**

Edustajainhuone hyväksyi lyhyen aikavälin menoarvion (lyhyen aikavälin menoarvion, jonka tarkoituksena on pitää hallitus avoinna 15. marraskuuta asti ja myöntää 2,85 miljardia dollaria hätärahoitusta, jolla autetaan Hugo-hurrikaanin ja Kalifornian maanjäristyksen aiheuttamien vahinkojen korjaamisessa. Äänestystulos 321-99 osoittaa, että luonnonkatastrofien jälkeisen avun antaminen saa laajaa kannatusta, mutta tasapainotettua talousarviota koskevan lain aiheuttama vaikutus valtionkassaan pahentaa epäilemättä tämän ja ensi vuoden budjettipaineita. Edustajainhuone hylkäsi epätasapainoisessa suhteessa 401:18 esityksen, jonka mukaan tasapainoista talousarviota koskevaa lakia ei noudatettaisi katastrofiapua varten, ja budjettianalyytikot arvioivat, että korvamerkintöjen lisääminen kasvattaa alijäämää varainhoitovuonna 1990 vähintään yhdellä.Budjetilla on vielä suurempi vaikutus vuoden 1991 talousarvioon, mikä on johtanut vastakkainasetteluun määrärahakomitean johdon ja budjettivaliokunnan puheenjohtajan Leon Panettan välillä, jonka Kalifornian piiri oli viime viikon maanjäristyksen keskipisteessä. Keskustellessaan asian ytimestä Leon Panetta vaati yksityiskohtaista kustannuslaskelmaa. Hänen etuoikeutettu roolinsa asetti hänet epämiellyttävään asemaan, jossa hänen on vastustettava niitä valiokunnan jäseniä, joista hänen osavaltionsa on eniten riippuvainen tulevina kuukausina. "Emme tule parlamenttiin pyytämään almuja", tämä kalifornialainen demokraatti sanoi. "Meillä ei ole aikomustakaan salata kustannuksia amerikkalaisilta." 2,85 miljardin dollarin paketti sisältää 500 miljoonaa dollaria matalakorkoisiin elvytyslainoihin, miljardi dollaria teiden rakentamiseen ja 1,35 miljardia dollaria yleiseen hätäapuun ja presidentti Bushin käyttöön varattuihin varoihin, joilla katetaan odottamattomia menoja kahden katastrofin jälkeen. Nämä varat ovat viime kuussa Hugo-hurrikaanin avustamiseen varattujen 1,1 miljardin dollarin lisäksi, joten molemmista katastrofeista aiheutuneet odottamattomat kustannukset ovat lähes 4 miljardia dollaria. Kun otetaan huomioon tasapainotettua talousarviota koskevan lain epäloogisuus, välitön vaikutus on suhteellisen pieni. Mutta korvamerkinnät käynnistävät menoja, jotka pahentavat jo ennestään melko synkkää budjettikuvaa varainhoitovuonna 1991. Jakotilanne on vielä monimutkaisempi, koska menojen laskennassa otetaan huomioon, kuinka suuri osa varoista olisi jaettava niille alakomiteoille, joilla on ollut viime aikoina eniten vaikeuksia talousarvion noudattamisessa. Eilen hyväksytyn lakiehdotuksen tarkoituksena on pitää hallitus toiminnassa tänään keskiyöllä, joten tämä hätätilanne on osaltaan vaikuttanut siihen, että luonnonkatastrofien jälkeisen tukipaketin vapauttamisessa on ollut nopeutta - ja kriitikoiden mukaan myös virheitä. Hätäisesti ehdotettu toimenpide voi vahingoittaa Kaliforniaa, koska se edellyttää, että sen on muodostettava tavanomaista suuremmat varannot kuljetusten hätäapua varten. Osavaltion valtuuskunta on myös huolissaan siitä, että uusi rahoitusmenetelmä määräytyy liittovaltion moottoritievarantojen 185 miljoonan dollarin erillisten varausten perusteella, jotka osavaltio olisi saanut tänä vuonna tavanomaisten korvamerkintöjen perusteella. Lisäksi San Franciscon korkeat kiinteistöhinnat asettavat Kalifornian vastakkain liittovaltion säännösten kanssa, jotka vastaavat kansallista keskiarvoa. Esimerkiksi pienyrittäjille ja asunnon omistajille myönnetyistä kunnostuslainoista myönnetään joissakin tapauksissa vain 4 prosentin luotto. San Franciscon valtuuskunta pyytää kuitenkin yhtäkkiä, että kotitalouskohtaista summaa nostettaisiin 100 000 dollarista 500 000 dollariin, jotta vakavasti vahingoittunut, suurelta osin varakas Marina District -alue saisi apua. Senaatin on määrä tehdä tänään joitakin tarkistuksia, mutta Valkoinen talo ja kongressi haluavat selvästi kiirehtiä lopullisen päätöksen tekemistä ennen tämänpäiväistä määräaikaa. Hallinnolliset paineet ovat vaikeuttaneet pyrkimyksiä lisätä kokonaisrahoitusta, ja senaatin muutosten odotetaankin olevan lähinnä teknisiä: niillä tuetaan kuljetuksia ja nostetaan Small Business Administrationin lainakattoa 1,8 miljardiin dollariin odotettavissa olevan lisääntyneen toiminnan huomioon ottamiseksi. Eilinen julkistaminen tapahtui, kun edustajainhuoneen ja senaatin välisissä neuvotteluissa hyväksyttiin ehdotus vajaasta 8,5 miljardista dollarista varainhoitovuodelle 1990 sotilaalliseen rakentamiseen, mikä on 5 prosentin vähennys viime vuodesta ja merkittävä leikkaus Pentagonin vaatimuksiin ulkomailla sijaitsevia tukikohtia varten. Omanissa tehtävän työn jatkamiseen on varattu arviolta 25,8 miljoonaa dollaria. Filippiineillä toteutettavien hankkeiden rahoitusta leikattiin kuitenkin kokonaan, ja Etelä-Koreassa toteutettavien hankkeiden rahoitusta vähennettiin 13,6 miljoonaan dollariin eli alle kuudesosaan edustajien pyynnöstä. Neuvottelijat olivat anteliaampia, kun matka kotiin lyheni. Senaatin puhemies W.G. Hefner, republikaani, varasi arviolta 38,9 miljoonaa dollaria sotilastukikohtiin kotiosavaltiossaan Pohjois-Carolinassa. Ja 70,2 miljardia dollaria menee hankkeisiin Tennesseessä, jota edustaa hänen vastustajansa ja kollegansa, demokraattisenaattori James Sasser. Texas ja Kalifornia ovat perinteisesti olleet vahvoja neuvotteluissa, mutta Alaska, Pennsylvania ja Länsi-Virginia ovat yhtä vahvoja, koska niillä on vaikutusvaltaa määrärahojen myöntämisprosessissa. Senaatin budjettivaliokunnan puheenjohtaja Robert Byrd (demokraatti, Länsi-Virginian osavaltio) toimitti jopa raportin, jossa luetellaan 49,4 miljoonan dollarin hankkeet, jotka hän haluaa sisällyttää ensi vuoden talousarvioon. Kukaan ei osoittanut eilen tätä voimayhdistelmää paremmin kuin senaattori Daniel Inouye (demokraatti, Havaijin osavaltio), joka toimii senaatin puolustusasiain alivaliokunnan puheenjohtajana. Lopullisessa välienselvittelyssä edustajainhuone vaati 500 miljoonan dollarin varaamista tukikohtien sulkemiseen, jonka oli määrä alkaa varainhoitovuonna 1990. Samalla se kuitenkin tarjosi Daniel Inouyelle rehua useissa hankkeissa, jotka koskivat 11 miljoonaa dollaria paikallisille autotalleille, maansiirtoja Havaijilla ja avustusta Makwah-intiaaniheimolle Washingtonin osavaltiossa. Tämä heimo on yksi Tyynenmeren luoteisosan köyhimmistä. Daniel Inouye, joka toimii intiaaniasioiden valiokunnan puheenjohtajana, käytti valtuuksiaan siirtääkseen 400 000 miljoonaa dollaria ilmavoimilta intiaaniasioiden toimistolle, jotta se voisi auttaa jälleenrakentamaan tukikohdan, johon voitaisiin sijoittaa hoitolaitos alkoholisteille ja huumeriippuvaisille. Edustajainhuoneen ja senaatin neuvottelijat sopivat vastahakoisesti 3,18 miljardin dollarin myöntämisestä huumeiden ja rikollisuuden ehkäisyyn, mutta leikkasivat muita liittovaltion menoja sen vuoksi 0,43 prosenttia. Ehdotuksen hyväksymistä odotetaan edustajainhuoneen ja senaatin virallisissa neuvotteluissa tällä viikolla.

**Asiakirjan numero 850**

**Asiakirjan tunniste: wsj1148-001**

Mobil Corp. valmistautuu vähentämään työvoimaansa Yhdysvalloissa mahdollisesti jo ensi kuussa, kertovat yhtiön strategiaa tuntevat henkilöt. Irtisanomisten laajuus ei ole tiedossa, mutta ne kohdistuvat etsintä- ja tuotanto-osastoon, joka vastaa öljyvarantojen löytämisestä, öljylähteiden poraamisesta sekä öljyn ja kaasun pumppaamisesta. Työntekijöille ei ole vielä ilmoitettu. Lähteiden mukaan Mobilin New Orleansin ja Denverin toimistoissa on tarkoitus järjestää perjantaina keskustelutilaisuus supistuksista. Kyseessä on toinen irtisanomiskierros Mobilissa, joka yhdessä muiden öljyntuottajien ja jalostajien kanssa vähensi työvoimaansa 15-20 prosenttia 1980-luvun puolivälin öljyteollisuuden kriisin aikana. Mobilin viimeisin siirto saattaa merkitä uusien irtisanomisten alkamista muissa öljy-yhtiöissä niiden kotimaisissa öljyntuotantotoiminnoissa. Eilisessä kolmannen neljänneksen tulosraportissa yhtiö mainitsi 40 miljoonan dollarin rahoitusvarauksen, joka liittyy sen Yhdysvaltojen etsintä- ja tuotantotoimintoihin liittyviin uudelleenjärjestelykuluihin. Raportin mukaan "rakenneuudistus toteutetaan kahden vuoden aikana, ja se käsittää pääasiassa työntekijöiden uudelleenjärjestelyjä ja irtisanomisia Yhdysvaltojen toiminnoissa". Kotona eilen illalla tavoittamamme yhtiön tiedottaja sanoi vain, että julkinen ilmoitus työvoiman vähentämisohjelmasta annettaisiin viikon loppuun mennessä. Useimmat öljy-yhtiöt, Mobil mukaan lukien, ilmoittivat alhaisemmista kolmannen neljänneksen tuloksista, mikä johtui pääasiassa kemianteollisuuden sekä jalostus- ja markkinointiliiketoiminnan alhaisemmista voitoista. Mobilin strategiaan perehtyneet henkilöt sanovat, että Mobil vähentää henkilöstöä Yhdysvalloissa, koska Yhdysvaltojen tuotanto vähenee. Mobil kertoi eilen, että sen kotimainen tutkimus- ja tuotantotoiminta oli 16 miljoonaa dollaria tappiollista kolmannella neljänneksellä, kun taas vastaava ulkomainen toiminta tuotti 234 miljoonaa dollaria. Öljyntuotanto laski koko maassa 500 000 tynnyrillä päivässä 7,7 miljoonaan tynnyriin vuoden kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana. Päivittäisen tuotannon odotetaan laskevan ainakin 500 000:lla lisää ensi vuonna. Jotkut Mobilin johtajat olivat yllättyneitä siitä, että tulosraportissa mainittiin leikkaukset ennen kuin työntekijöille oli edes tiedotettu niistä. Eräs Mobilin johtohenkilö sanoi, että raportoituihin suunnitelmiin liittyvä 40 miljoonan dollarin veloitus osoitti, että se koskisi "huomattavaa" määrää ihmisiä. Joillekin tarjotaan ilmeisesti erorahaa ja toiset siirretään ulkomaille.

**Asiakirjan numero 851**

**Asiakirjan tunniste: wsj1149-001**

Oikeusministeriö yrittää saada hallintaansa lain, jota liittovaltion tuomari David Sentelle kutsui äskettäin "hirviöksi". Sanomattakin on selvää, että hän viittasi RICO-lakiin. Oikeusministeriö on hiljattain tarkistettujen suuntaviivojen perusteella tehnyt selväksi, että lain nykymuoto sisältää liikaa kannustimia syyttäjien väärinkäytöksiin. Osaston rikososaston laatimien "uuden politiikan" suuntaviivojen teksti on painettu viereiseen taulukkoon. Niistä käy selvästi ilmi, että ministeriön syytetoimet Drexel Burnham Lambertia, Michael Milkeniä ja Princeton/Newportia vastaan rikkoivat hyvän tavan periaatteita. Oikeusministeriö pyrkii estämään tällaisten käytäntöjen toistumisen. Se on mennyt niinkin poikkeukselliseen pisteeseen, että se ei tunnusta New Yorkin pormestariehdokkaan ja entisen Yhdysvaltain syyttäjän Rudolph Giulianin elinikäistä nimitystä, sillä hän pyrki keräämään päänahkoja sen sijaan, että olisi ymmärtänyt markkinoita. Uusilla suuntaviivoilla rajoitetaan syytettyjen, heidän sijoittajiensa, asiakkaidensa, pankkiirien ja muiden RICO-lain nojalla tuomittujen varojen menettämistä ennen oikeudenkäyntiä. Nämä ohjeet ovat jatkoa aiemmille vero-osaston uusille ohjeille, joilla estettiin Princeton/Newportin tapauksen kaltaisten verotapausten piiloutuminen RICO-lain varjolla. Takavarikkoja koskevassa muistiossa todetaan, että lehdistössä on esitetty "laajaa kritiikkiä, joka perustuu käsitykseen, jonka mukaan varojen jäädyttäminen ennen oikeudenkäyntiä vastaa varojen takavarikointia ilman asianmukaista oikeudenkäyntiä". Muistiossa kehotetaan syyttäjiä olemaan turvautumatta menettämisseuraamuksiin, kun on olemassa "lievempiä" vaihtoehtoja, kuten takuita, ja joka tapauksessa olemaan turvautumatta menettämisseuraamuksiin "suhteettomasti vastaajan rikoksen vakavuuteen nähden". Nämä muutokset tulivat hieman liian myöhään Princeton/Newportille, joka oli ensimmäinen RICO:n nojalla syytteeseen asetettu arvopaperiyritys. Se joutui selvitystilaan ennen oikeudenkäyntiä, koska sijoittajat vetivät nopeasti varansa pois yrityksestä sen jälkeen, kun hallitus vaati suurta varojen menetystä ennen oikeudenkäyntiä. Princeton/Newportin sijoittajat, mukaan lukien McKinsey & Co. ja Harvard Endowment Fund, tekivät järkevän päätöksen vetää rahansa pois, joten yritykselle se merkitsi ensin rangaistusta ja vasta sitten tuomiota. Kantajat vaativat 23,8 miljoonan dollarin menettämistä 400 000 dollarin väitetyn veronkierron vuoksi. Princeton/Newport-tapauksesta saadut kokemukset ja muiden laillisia yrityksiä vastaan nostettujen RICO-oikeudenkäyntien aloittaminen opettivat Drexelille, että investointipankista tulisi entinen investointipankki, kun RICO-oikeutta sovellettaisiin. Drexel suostui sen sijaan sopimukseen, jonka mukaan se voi puolustautua syytteissä, "joita yhtiö ei voi yhtiöoikeudellisena yrityksenä käsitellä" RICO-lain vuoksi. Drexelin puolustuskeinona oli katkaista Milkenin tie. Kaiken syytteestä nousseen kohun jälkeen kukaan ei kuitenkaan ole vielä saanut selville, mitä Drexel oikeastaan teki, jos mitään. Joten kaksinkertainen hurraa uusille säännöille. Oikeusministeriö myönsi vihdoin työntekijöidensä tekemät väärinkäytökset suurelta osin sen ansiosta, että Washingtonin entinen oikeusministeri Joseph DiGenova esitti uudistusvaatimuksia. Hän haluaa säästää RICO-lain todellisia rikollisia varten. Syyttäjälaitoksen suuntaviivat ovat kuitenkin tehokkaita vain, jos joku oikeusministeriössä haluaa ja pystyy valvomaan hyperaktiivisia syyttäjiä. Washingtonin muutoksenhakutuomioistuimen tuomari Sentelle esitti saman näkökohdan viime viikolla Cato Instituten konferenssissa huomattavassa puheenvuorossaan "RICO: The Monster That Ate Legal Science". Hän totesi, että hallituksemme pitäisi olla "lain, ei ihmisten hallitus", mutta RICO:n kannattajat "sanovat meille, että meidän pitäisi luottaa syyttäjän harkintavaltaan puolustautuaksemme RICO:n liikakäyttöä vastaan". Mikään syyttäjälaitoksen ohjeistus, riippumatta siitä, noudatetaanko sitä vai ei, ei kuitenkaan rajoita RICO-lain mukaisia siviilioikeudellisia tapauksia vahingonkorvauskanteisiin. Entä nyt Princeton/Newportin, Drexelin ja Milkenin edustajat? Oikeusministeriön olisi tarkasteltava näitä tapauksia uudelleen selvittääkseen, onko syyttäjäviranomaiset syyllistyneet uusiin väärinkäytöksiin. Uskomme, että oikeusministeriö tulee jonain päivänä myöntämään, että vain RICO:n täydellinen kumoaminen voi taata sen nimissä tapahtuvan epäoikeudenmukaisuuden loppumisen.

**Asiakirjan numero 852**

**Asiakirjan tunniste: wsj1150-001**

Komedia ::>"The Famous Teddy Z", jonka CBS Inc. kuvitteli olevan yksi harvoista valopilkuista muuten niin vähäpätöisessä prime-time-aikataulussa, ei ilmeisesti tule olemaan lähetystoiminnan harjoittajan ennustama hitti. Vaikka puolen tunnin komediasarja, joka esitetään maanantaisin klo 21.30 itäisen ja Tyynenmeren aikaa, ei ole ehdolla peruutettavaksi, sitä suunnitellaan kuitenkin muokattavaksi, ja ensi viikolla yhtiö saattaa ilmoittaa, että "Teddy Z" siirretään klo 21.30:stä klo 20.30:een ja korvaa "The People Next Doorin", joka on ensimmäinen ohjelma, jonka lähetystoiminnan harjoittaja peruuttaa tänä vuonna. "Teddy Z", joka kertoo postivirkailijasta, josta tulee Hollywoodin lahjakkuuksia etsivän yrityksen agentti, on sijoitettu himoitulle kello 21.30, joten se seuraa Candice Bergenin tähdittämää tv-lehdestä kertovaa komediasarjaa "Murphy Brown". Teddy Z -show on saanut tukea suotuisista arvosteluista ja koko verkon laajuisesta myynninedistämiskilpailusta, joka on järjestetty yhteistyössä K mart Corp:n kanssa. Sitä mainostettiin myös kaapelitelevisiossa, kuten MTV:llä, Nick at Nightilla ja VH-1:llä, ja sen ensi-ilta oli viikon 22. katsotuin ohjelma. Viisi viikkoa ensi-iltansa jälkeen sarja kuitenkin pysähtyi. Eilen julkaistujen tietojen mukaan A. C. Nielsen Co:n mukaan Columbia Pictures Entertainment Inc:n televisioyksikön tuottama "Teddy Z" on 37. sijalla. Lisäksi se menettää katsojia joka viikko Murphy Browniin verrattuna, ja CBS:n katsojaluvut nousevat jälleen Teddy Z:n loputtua, kun Designing Women alkaa. "On enemmän kuin ilmeistä, että 'Teddy Z' ei sovi ympäröiviin ohjelmiin", sanoi John Sisk, WPP Group PLC:hen kuuluvan J. Walter Thompson Co:n vanhempi varatoimitusjohtaja. Viime viikolla Murphy Brownia katsoi 14,1 prosenttia kotitalouksista, kun taas Teddy Z:n katsojaluvut laskivat 12,6 prosenttiin ja Designing Womenin nousivat jälleen 14,2 prosenttiin. CBS:n johtajien lausunnon mukaan sarjan juonikuvioihin odotetaan myös muutoksia. Esimerkiksi sarjan luoja Hugh Wilson on lisännyt päähenkilön kreikkalaisen perheen näyttelijäkaartiin, "mutta emme ole enää menossa siihen suuntaan", sanoi CBS:n johtaja. Sen sijaan CBS toivoo ohjelman keskittyvän enemmän kykyjenetsintätoimistoon ja agentin ammattiin. "Kyllä, teemme joitakin muutoksia sarjaan, mutta emme radikaaleja", sanoi Craig Nelson, Teddy Z:n käsikirjoituskonsultti, "Teddy Z". "Toivomme kuitenkin, että voimme säilyttää tasapainon työn ja perheen välillä." Nelson sanoi, että alkutekstejä muutetaan, jotta Teddyn tilanne olisi selvä niille katsojille, jotka eivät ole katsoneet sarjaa alusta alkaen. Nämä katsojat eivät tunne sarjaa.

**Asiakirjan numero 853**

**Asiakirjan tunniste: wsj1151-001**

Osakemarkkinoiden vaikeudet iskivät valuuttakauppiaisiin, mutta joukkovelkakirjasijoittajat saivat syyn pitää hiljaa pientä juhlaa. Pitkien valtionlainojen hinnat kehittyivät päinvastoin kuin osakemarkkinat, kun sijoittajat etsivät varmuutta talouden heikkenemisestä yhä useammin ilmenevien todisteiden vuoksi. Epävarmat talousnäkymät ja osakemarkkinoiden epävakaus saivat kuitenkin dollarin laskemaan suhteessa tärkeimpiin valuuttoihin. Pian osakkeiden myynnin alkamisen jälkeen joukkovelkakirjamarkkinat saivat vauhtia. Romahduksen laukaisi UAL Corp:n ilmoitus maanantai-iltana, jonka mukaan suunnitellun yritysoston epäonnistuminen oli epäonnistunut. 80 pisteen pudotus teollisuusyhtiöiden osakkeiden Dow-Jones-indeksissä aamupäivän kaupankäynnin aikana käynnisti pakenemisen turvaan, jossa sijoittajat siirtivät varoja pois osakkeista ja sijoittavat ne pitkäaikaisiin valtionlainoihin. Voimakkaimmillaan 30-vuotinen valtion joukkovelkakirjalaina nousi yli pisteen eli yli 10 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden. Kun osakemarkkinat toipuivat osasta tappioistaan, joukkovelkakirjojen hinnat antoivat päivän aikana periksi. Analyytikot sanoivat kuitenkin, että kestokulutushyödykkeiden kuukausittaisten tilausten toisen peräkkäisen laskun ja lokakuun puolivälissä tapahtuneen vaisun automyynnin yhdistelmä edisti valtion joukkolainamarkkinoiden kehitystä. Talouden hidastuminen ja merkit inflaation ja korkojen laskusta yleensä nostavat joukkovelkakirjojen hintoja. Ensi silmäyksellä kestokulutushyödykkeiden syyskuun lasku - vain 0,1 prosenttia - ei vaikuttanut kovin heikolta. Muiden kuin puolustustarvikkeiden tilaukset, jotka ennakoivat tulevia menoja tehtaiden ja laitteiden toimintaan, laskivat 5,6 prosenttia elokuun 10,3 prosentin laskun jälkeen. Autonvalmistajat ilmoittivat lokakuun puolivälissä noin 5,8 miljoonan yksikön vuosimyynnin, mikä oli selvästi alle analyytikoiden odottaman 6,6 miljoonan yksikön. Lopputulos on se, että autojen ja kestokulutushyödykkeiden myyntiraportit vahvistivat oletukset siitä, että talous on saavuttamassa pohjan. Vaikka analyytikot eivät odota Federal Reserven keventävän luottopolitiikkaa lähiaikoina, eilisen kaltaiset raportit auttavat rakentamaan pohjaa alhaisemmille koroille. Joukkovelkakirjasijoittajat odottavat nyt ensi viikolla julkaistavaa kansallista ostopäällikköraporttia ja hallituksen lokakuun työllisyysraporttia, jotka antavat Federal Reservelle mahdollisen sysäyksen korkojen alentamiseen. Osakemarkkinoiden jyrkkä lasku säikäytti ulkomaiset sijoittajat, jotka nopeasti pudottivat dollarin. Sen jälkeen kun osakekurssit kuitenkin osittain toipuivat alkuperäisistä tappioista, Yhdysvaltain valuutta teki saman. Vaikka kauppiaat kertoivat, että sijoittajat suhtautuivat dollariin entistä pessimistisemmin viimeaikaisten pörssiongelmien ja Yhdysvaltain talouden heikkenemisen vuoksi, dollari sulkeutui vain lievään laskuun. Merkittävin markkina-aktiviteetti: Joukkovelkakirjojen hinnat nousivat. Tavallinen pitkäaikainen valtion joukkovelkakirjalaina, jonka maturiteetti on 30 vuotta, nousi lähes puoli pistettä eli noin 5 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden. Tämän liikkeeseenlaskun tuotto laski 7,89 prosenttiin. Dollari laski. Myöhäisessä kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä valuuttaa tarjottiin 18 355 markkaan ja 141,45 jeniin, kun maanantaina se oli 18 470 markkaa ja 141,90 jeniä.

**Asiakirjan numero 854**

**Asiakirjan tunniste: wsj1152-001**

Lifestyles of the Rich and Famous -sarja saattaa joutua lähitulevaisuudessa uusien oikeusjuttujen eteen. Itse asiassa tuomari Robert Potter ("Biggest Bob") tuomitsi Jim Bakkerin eilen 45 vuodeksi vankilaan, kun taas Beverly Hillsin tuomari tuomitsi Zsa Zsa Gaborin kolmeksi päiväksi ja 120 tunniksi asunnottomien auttamiseen. Gabor perui aiemmin ilmaisemansa huolensa lesboista vankilassa. Bakker sanoi syyllistyneensä rikkomukseen, mutta ei petokseen. Voimme vain arvailla, kuka on seuraava harhainen sielu, josta tulee tuomittu julkkis Amerikassa.

**Asiakirjan numero 855**

**Asiakirjan tunniste: wsj1153-001**

Boeing Co. ilmoitti, että Trans European Airways on tilannut 12 737-suihkukonetta yhteensä noin 450 miljoonan dollarin arvosta. 300- ja 400-sarjan lentokoneiden voimanlähteinä käytetään General Electric Co:n ja ranskalaisen Snecman yhdessä valmistamia moottoreita. Boeingilla on tällä hetkellä noin 80 miljoonan dollarin arvosta täydennysvarastoja, mutta tuotantoa hidastaa 55 000 mekaanikon lakko, joka alkoi tänään 22. päivänä. Sovittelija ei onnistunut viime viikolla käynnistämään uudelleen neuvotteluja yrityksen ja lakkoilijoiden välillä, jotka hylkäsivät tarjouksen 10 prosentin palkankorotuksesta kolmen vuoden aikana.

**Asiakirjan numero 856**

**Asiakirjan tunniste: wsj1154-001**

Kun Slovakiaan määrätty hyvä haltija kumartui monta vuotta sitten Bratislavassa Edita Gruberován kehdon yli, hän antoi tälle korkeat Es:t, säihkyvät D:t, puhtaat trillit ja koloratuurikoristeet, jotka olivat hopeisia kuin taikapöly. Ehkä hänen olisi pitänyt pysähtyä Metropolitan-oopperaan ja ottaa mukaansa kaikki, mitä hän oli unohtanut, vähän charmia, ripaus draamataidetta ja kaunis peruukki. Edita Gruber esitti Violetta Valeraa Verdin uudessa La Traviata -näytelmässä viime viikolla, ja hän teki monia asioita hyvin ja toisia asioita ei niin hyvin. Emme kuule joka päivä Violettaa, joka osaa laulaa I näytöksen musiikkia korkeissa rekistereissä, mukaan lukien kaikki pienet nuotit, täydellisesti sointuen ja puhtaasti harmonisoituna. Hän ei ole edes kerran haukkunut henkeään ja hieronut otsaansa. Hän oli mitattu kuin mittanauha. Mutta saatat tietää, että Violettan kanssa asiat ovat menossa huonompaan suuntaan. Toisinaan hänen on näytettävä tunteita. Loppujen lopuksi hänellä on tuberkuloosi ja arka rakastaja, ja vaikka hän on menestyvä kurtisaani, hänellä on vaara, että pankki on ylittämässä lainarahansa. Mikä vielä pahempaa, seinät liikkuvat hänen edessään - ainakin tässä tuotannossa. Juuri kun Edith Gruber astui pois vieraidensa luota puhdistaakseen kurkkunsa, hänen salonsa alkoi liukua näyttämön yli; hänen maalaismaisemassaan on myös hyvin aktiiviset verhot. Pidä kiinni noista naurettavista letityksistä! Halusit huutaa hänelle, kun maisema alkoi taas liikkua. Se on koskettavin näkemäni "La Traviata". Tavallisesti Violetta voi hoitaa asioitaan miettimättä, liikkuuko hän samalla siroudella kuin lavasteet. Ainoastaan tämän tuotannon on suunnitellut ja ohjannut Franco Zeffirelli ja rahoittanut Sybil Harrington, jonka ei tarvitse katsoa penniäkään, toisin kuin Violettan, jolla on oopperan lopussa vain kaksikymmentä louisdoria. Kun näki kaikki nuo miljoonat liikkeessä, oli helpottunut, ettei Edith Gruberin kömpelyys ollut vahingossa sotkeutunut verhoon. Upea ja upea "La Traviata" on jälleen yksi lisä Metin kasvavaan, näyttelijöistä riippumattomien, enimmäkseen Franco Zeffirellin ohjaamien tuotantojen joukkoon. Niillä on oma elämänsä, ja niiden voi luottaa siihen, että ne näyttävät hyvältä ja toimivat, vaikka esiintyjät eivät osaisikaan kumpaakaan. Jos Metropolitan-ooppera joutuu joskus lakkoon, yhtiö voi silti myydä lippuja "La Bohème"- ja "Turandot"-esityksiin ja julkaista äänitteitä (muista tuotannoista) maailmalle. Viime viikolla asiantunteva yleisö taputti kasvihuoneelle enemmän kuin tenori Neil Shicoffille, joka lauloi siinä aarian. Neil Shicoff, joka oli pukeutunut epäloogisesti rabbiopiskelijaksi ja heilui lavan yläpuolella nostolaitteessa, ei näyttänyt sellaiselta kaverilta, johon kauniin porton silmä haluaisi viipyä. Kunpa hänellä olisi vain ääni. Koska hänen tenorinsa ei ollut parhaassa mahdollisessa kunnossa, hän äänteli heikosti ja teki tavanomaisia kömpelöitä kädenliikkeitä. Herra Z:llä saattoi olla liian kiire kesyttää näyttämö työskennelläkseen luonnostaan taitamattoman Alfredin kanssa. Vai onko todennäköisempää, että herra Z on hieman kyllästynyt "Traviataan"? Sama tuotanto on nähty Pariisissa ja Firenzessä, ja näyttämökuvat heijastavat Placido Domingon ja Teresa Stratasin kanssa tehtyä elokuvaa. Muutama vuosikymmen sitten Maria Callas levytti Dallasin tuotannon, joka herätti henkiin ajatuksen takaumasta, muistojen uudelleen elämisestä. Puristisia Verdistejä hulluksi tekevän idean jälkeen Violetta kuolee sänkyynsä oopperan aikana, mutta kun hän muistelee, millaisia upeita juhlia hänellä oli tapana järjestää, hän nousee ylös hämmentyneenä. Koko ooppera on hänen unelmansa. Kun otetaan huomioon alkusoiton ja viimeistä näytöstä edeltävän musiikin temaattiset yhteydet, tämä ajatus tuntuu pikemminkin vanhanaikaiselta kuin kauhealta, vaikka onneksi kapellimestari, jota halusimme kuulla, Carlos Kleiber, oli vaihteeksi itse asiassa katsomossa yrittäen tuottaa mieleenpainuvaa musiikkia sillä aikaa, kun me kaikki odottelimme, siirtyisikö sängyn hylkiö laulamaan. Kun hän teki sen, antelias, hermojaan ravisteleva saksalainen maestro, joka niin usein keskeyttää esitykset, antoi virheettömän, saumattoman esityksen, joka paukahti päätä myöten lavan kanssa, kun hän teki selvästi erottuvan lähestymistapansa. Sydäntäsärkevät hetket jäivät lähes kokonaan pois, mutta on vaikea sanoa, oliko sillä jotain tekemistä Kleiberin vai lankkuesittäjien kanssa. Joka tapauksessa Edita Gruber tuskin purki Violettan ahdistusta pitkän kohtaamisensa aikana Wolfgang Brendelin kanssa, joka Germontina näytti varsin epätoivoiselta yrittäessään puristaa italialaista tunnelmaa raskaaseen, teutoniseen baritoniaan. "Di Provenza" ei ollut kovin hyvä mainos aurinkoisesta Etelä-Ranskasta. Carlos Kleiber olisi voinut antaa hänen laulaa sen sijaisnäyttelijänä jossakin Mahlerin "Kindertotenlieder"-teoksen kuolleista lapsista ja pimeistä öistä kertovista lauluista. Pimeistä öistä puheen ollen, Metropolitan-oopperan naapuri, New York City Opera, perui kautensa, kun se ei päässyt sopimukseen muusikoiden kanssa, jotka halusivat samapalkkaista palkkausta Chicagon Lyric- ja San Franciscon oopperaorkestereiden kanssa. Nyt he voivat mennä koe-esiintymiseen sinne. Onnea sen kanssa. Terve järki sanoo, että ihmiset, jotka pelaavat yhtiössä, joka veloittaa noin puolet siitä, mitä mainitut oopperat veloittavat lipusta, ovat eri markkinoilla. Peruutus ei lupaa hyvää yhtiölle, joka on jo kärsinyt identiteettikriisistä, jota pahensi pääkapellimestari Beverly Hillsin lähtö ja Christopher Keenen yllättävä nimitys hänen seuraajakseen, kun hän oli viettänyt monta vuotta hedelmätöntä työtä katsomossa. Kuten Metropolitan-ooppera huomasi muutama vuosi sitten viivästyneen joulukuun kauden avauksen jälkeen, on lähes mahdotonta saada takaisin tilaajia, joille on annettu mahdollisuus harkita viihdevalintoja. Minä ainakin olin kerran täysin tyytyväinen Avery Fisher Hallissa kuunnellessani kapellimestari Helmuth Rillingin Messa per Rossini -teosta, joka on 13 italialaisen säveltäjän kirjoittama erityisteos Rossinin kunniaksi hänen kuoltuaan vuonna 1868. Kukin heistä osallistui osansa Verdin käskystä, jonka ongelmallinen organisointi melkein vei hänet ennenaikaiseen hautaan. Kaikesta huolimatta teos päätyi esittämättä pölyttyneeseen arkistoon, kun Bologna kieltäytyi tarjoamasta tanssikuoroa ja orkesteria. Tiedämme, että Verdin panos oli huomattava, sillä oopperan "Libera me" muokattiin Manzonin Requiemin ohjelmistoon, ja Verdi, joka oli jo saanut ohjeet, kirjoitti mieluummin jokaisen nuotin itse. Yllättävä löytö tuona iltana Avery Fisher Hallissa oli useiden hänen - nyt tuntemattomien - kollegojensa, erityisesti Raimond Boucheronin, saavuttama korkea taso. Hänen melodisen "Confutatis" -kappaleensa lauloi sujuvasti basisti Brian Matthews. Teodulo Mabellinin "Lux aeterna" oli myös yllättävän onnistunut ja Rillingin erinomaisesti esittämä. Hän toi mukanaan Stuttgartissa toimivan Gaechinger Kantorei -kuoronsa ja jopa tšekkiläisen sopraanon Gabriela Beňačková. Hänen häikäisevä, ilmeikäs äänensä kuului täydessä loistossaan. Ehkä hän voisi juosta torin yli Metropolitan-oopperaan - jossa hän yhä odottaa debyyttiään - ja auttaa tšekkiläistä maanmiestään laulamalla La Traviatan hitaat osat. Tokion kansainväliset elokuvajuhlat eivät olleet Cannesin elokuvajuhlien arvovaltaisia, mutta ne jättivät jälkensä: ne palkitsivat nuoria elokuvantekijöitä ja debytanttielokuvantekijöitä kaikkien elokuvajuhlien suurimmalla rahapalkinnolla. Tämänvuotisessa tapahtumassa, joka on kolmas sitten festivaalin alkamisen vuonna 1985, Burkina Fason Idrissa Ouedraogo voitti 143 000 dollarin Sakura-kultapalkinnon elokuvasta "Yaaba" ("Vanha nainen"). Vertailun vuoksi mainittakoon, että Cannesissa jaetaan nykyään 39 000 dollaria nuorten ohjaajien kilpailun voittajalle. Ohjaaja George Miller ("Mad Max") sanoo: "Uskon, että Tokion festivaalista voi tulla merkittävä vetonaula nuorille ohjaajille sekä rahan että tunnustuksen vuoksi." Tästä on kuitenkin haittapuolensa. Ranskalaisen Telerama-lehden kirjeenvaihtaja Vincent Tolentino sanoi hiljattain päättyneestä Tokion festivaalista: "Kukaan ei neuvottele mistään...". ja suurin osa elokuvista on esitetty aiemmilla festivaaleilla." Belgia on päättänyt, että sijoittajien, jotka vaativat arvopapereidensa toimittamista ostaessaan osakkeita tai kotimaisia joukkovelkakirjoja, on maksettava 100 Belgian frangin (noin 2,60 dollaria) lisämaksu transaktiota kohti, jolloin kokonaismaksu on 200 frangia. Vaikka lukuja ei ole, uskotaan, että monet belgialaiset piensijoittajat säilyttävät arvopapereita yksityisesti, joissain tapauksissa välttääkseen korkeiden perintöverojen maksamisen. Laki voisi tukea välittäjiä ja pankkeja, joille aiheutuu suuria hallinnollisia kustannuksia arvopapereiden toimittamisesta sijoittajille. Ulkoministeriön tiedottajan mukaan Japani harkitsee avun antamista Unkarille ja Puolalle niiden viimeaikaisten poliittisten uudistusten tukemiseksi. "Jos päätämme tehdä niin, Japani laajentaa ensimmäistä kertaa tällaista apua Itä-Euroopan maille", tiedottaja sanoi. Hän sanoi, että pääministeri Toshiki Kaifu harkitsee myös mahdollisuutta vierailla kahdessa itäblokin maassa ja Länsi-Euroopassa tammikuussa. Huumeet olivat Ranskan presidentin Francois Mitterrandin ja Espanjan pääministerin Felipe Gonzalezin kaksipäiväisten keskustelujen pääaiheena. "Vaadin äärimmäistä ankaruutta huumausaineiden jakelijoiden vastaisessa taistelussa", presidentti Mitterrand sanoi Valladolidissa Espanjassa pidetyn kokouksen jälkeen. Hän lisäsi: "Pankkien on asetettava tilinsä saataville." Johtajien väliset keskustelut ajoittuivat samaan aikaan, kun Madridissa pidettiin Yhdysvaltojen, Ranskan, Italian, Espanjan, Perun, Bolivian ja Kolumbian huumeidenvastaisten asiantuntijoiden kokous. Eilen alkaneessa konferenssissa on tarkoitus käsitellä muun muassa poliisikoulutusta ja luovuttamissopimuksia, kertoivat Espanjan viranomaiset. Kolme Neuvostoliiton hallituksen virkamiestä - rautatieministeri, ulkomaan taloussuhteiden ministeri ja rakennus- ja raskasrakennusministeri - vierailee ensi kuussa Teheranissa neuvottelujen merkeissä, kertoi Iranin virallinen uutistoimisto. Viime kesäkuussa allekirjoitetun sopimuksen mukaan Neuvostoliitto auttaa Irania öljynetsinnässä ja muissa tutkimuksissa vastineeksi Iranin maakaasun viennistä. Iranin apulaisulkoministeri Mahmoud Vaezi aloitti viisipäiväisen vierailun Pariisissa keskustellakseen muun muassa ranskalaisille yrityksille maksettavista korvauksista, joita Khomeinin hallinto ei ole maksanut sopimusten noudattamisesta. Japanilainen keramiikkatuotteiden valmistaja Toto Co on kehittänyt käymälän, joka voi seurata käyttäjän terveyttä. Toton tiedottajan mukaan käymälä ei ainoastaan testaa verenpainetta, pulssia ja virtsaa, vaan se myös tallentaa tiedot jopa 130 päivän ajaksi. Nippon Telegraph & Telephone Corp. ja Omron Tateisi Electronics ovat mukana Toton uudessa tuotteessa, joka tulee markkinoille noin kahden vuoden kuluttua. "Siitä tulee hyvin kallista", tiedottaja varoitti. "Hinta ei voi olla alle 7 000 dollaria." Meksikon presidentin Carlos Salinas de Gortarin astuttua virkaansa viime joulukuussa erikoisagentit ovat pidättäneet yli 6 000 liittovaltion työntekijää syytteistä, jotka vaihtelevat kiristyksestä veronkiertoon. Valtakunnansyyttäjänviraston pääsyyttäjä Hector Castaneda Jimenez sanoi, että virkamiesten korruption kitkemiseksi toteutetun kampanjan aikana on saatu takaisin arviolta 82,8 miljoonaa dollaria valtion varoja ja maksamattomia veroja. Castanedan toimiston kerrotaan antavan pidätysmääräyksiä 10 000 muulle liittovaltion työntekijälle seuraavien kuuden kuukauden aikana. Näiden työntekijöiden epäillään hankkineen laittomasti arviolta 376,8 miljoonaa dollaria, uutistoimisto Excelsior siteerasi syyttäjää. Hän lisäsi, että liittovaltion agentit toivovat saavansa takaisin ainakin puolet kyseisestä summasta. "Loput eivät todennäköisesti ole perittävissä takaisin, koska vanhentumisaika on päättynyt ja koska monet ihmiset viettävät mieluummin lisäaikaa vankilassa kuin maksavat rahat takaisin", syyttäjä sanoi. Yhdistyneet Kansakunnat jakaa maataloustyökaluja Namibiaan palaaville pakolaisille ja harkitsee uudelleen suunnitelmiaan jakaa machetseja, koska poliittinen tilanne on kiristynyt, kun Namibia valmistautuu irtautumaan Etelä-Afrikasta. "Päätöksestä jakaa macheteita, joita voidaan käyttää aseina, keskustellaan parhaillaan", sanoi YK:n tiedottaja... Pakistanin pääministerin Benazir Bhutton perhettä lähellä olevien lähteiden mukaan hän odottaa toista lasta, mahdollisesti ensi vuoden alussa.

**Asiakirjan numero 857**

**Asiakirjan tunniste: wsj1155-001**

Cray Research Inc. arvioi, että vuosi 1990 ei ole sen supertietokonesarjan kasvuvuosi. Toisessa huonojen uutisten sarjassa maailman suurin supertietokonevalmistaja ilmoitti, että tarkasteltuaan tulevia tilauksia se "päätteli, että on viisasta suunnitella ensi vuotta olettaen, että tulot ovat jälleen alhaiset". Cray järkytti markkinoita heinäkuussa, kun se leikkasi radikaalisti vuoden tulo- ja tulosnäkymiään vedoten hidastuvaan talouteen, joka on viivästyttänyt hallituksen ja kaupallisten asiakkaiden tilauksia. Ilmoittaessaan kolmannen neljänneksen nettotuloksen kasvusta yhtiö valmisteli vuoden 1990 arvionsa - epätavallinen toimenpide Crayltä. Cray kertoi ansainneensa 30,6 miljoonaa dollaria eli 1,04 dollaria osakkeelta, mikä on 35 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin tulos oli 22,6 miljoonaa dollaria eli 73 senttiä osakkeelta. Liikevaihto nousi 45 prosenttia 210,2 miljoonaan dollariin 145,2 miljoonasta dollarista. Yhdeksän kuukauden tulos oli 36,6 miljoonaa dollaria eli 1,24 dollaria osakkeelta, mikä on 46 % vähemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 68,1 miljoonaa dollaria eli 2,19 dollaria osakkeelta. Liikevaihto oli 454,6 miljoonaa dollaria, mikä on 6,9 % enemmän kuin 425,4 miljoonaa dollaria. Cray teki ilmoituksen pörssin sulkeuduttua. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Cray sulkeutui 1,125 dollaria alemmas 34,25 dollariin. Cray kertoi, että sen sopimuskanta oli 315 miljoonaa dollaria syyskuun 30. päivänä, mikä on 25 miljoonaa dollaria vähemmän kuin kesäkuun 30. päivänä. Toimitusjohtaja Marcello Gumucio sanoi, että yhtiö "suoriutui neljänneksellä hyvin liikevaihdon ja tuloksen osalta, mutta ei niin hyvin tilausten loppuunsaattamisen osalta". Kommentoidessaan nykytilannetta Gumucio sanoi: "Odotamme neljännen neljänneksen liikevaihdon ja tuloksen olevan huomattavasti korkeampi kuin mikään kolmesta edellisestä neljänneksestä, mutta emme saavuta viime vuoden neljännen neljänneksen ennätystasoa", jolloin Cray ansaitsi 88,5 miljoonaa dollaria eli 2,80 dollaria osakkeelta. Hän lisäsi, että yhtiö odottaa "vahvaa" liikevoittoa tältä vuodelta, "mutta huomattavasti viime vuotta alhaisemmalla tasolla". Hän sanoi myös, että vuoden 1989 nettotulos voisi olla 11-13 prosenttia liikevaihdosta, mikä nykyisten odotusten mukaan olisi 40-45 prosenttia alle vuoden 1988 tason. Cray tienasi viime vuonna 156,6 miljoonaa dollaria eli 4,99 dollaria osakkeelta 756,3 miljoonan dollarin liikevaihdolla. Ensi vuosi "näyttää synkältä", sanoi Milwaukeessa sijaitsevan Robert Baird & Co:n analyytikko Paul Luber. Luber totesi, että Crayllä ei ole edullista supertietokonetta, jolla se voisi kilpailla Convex Computer Corp:n ja International Business Machines Corp:n kaltaisten yritysten kanssa. ja hän sanoi, että tällainen kone olisi välttämätön, "jotta asiat saataisiin kuntoon täällä". Cray on ilmoittanut päättävänsä vuoden loppuun mennessä, aikooko se valmistaa tällaisen koneen.

**Asiakirjan numero 858**

**Asiakirjan tunniste: wsj1156-001**

Johnson & Johnson raportoi kolmannen vuosineljänneksen nettotuloksensa kasvaneen 10 % 12 %:n liikevaihdon kasvun ansiosta, joka johtui pääasiassa uusista tuotteista, mukaan lukien yhtiön lääke- ja erikoisliiketoiminnot. Terveydenhuollon tuotteita valmistavan New Brunswickissa, N.J:ssä, sijaitsevan yhtiön nettotulos nousi 265 miljoonaan dollariin eli 80 senttiin osakkeelta viime vuoden 240 miljoonasta dollarista eli 71 sentistä osakkeelta. Myynti nousi 2,45 miljardiin dollariin 2,2 miljardista dollarista. Viime vuoden osakekohtaista tulosta on oikaistu siten, että siinä otetaan huomioon viime toukokuussa tehty osakkeiden jako kahdella osakkeella yhteen. Ralph S. Larsen, yhtiön hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, sanoi lausunnossaan, että yhtiö oli tyytyväinen kolmannen neljänneksen myyntitulokseensa, "erityisesti kun otetaan huomioon kotimaisten kulutustavaramarkkinoiden erittäin kilpailullinen ympäristö ja epäsuotuisten valuuttakurssien negatiivinen vaikutus neljänneksellä". PaineWebber Group Inc:n analyytikko David J. Lothson sanoi, että Johnson & Johnsonin kolmannen neljänneksen tulos ylitti hieman hänen odotuksensa. Eilen New Yorkin pörssissä Johnson & Johnsonin osake laski 37,5 senttiä 54,625 dollariin. Toimitusjohtaja Larsen mainitsi äskettäin markkinoille tuotujen Acuvue-kertakäyttöisten piilolinssien ja vain kerran päivässä otettavan antihistamiinivalmiste Hismanalin myynnin "huomattavan kasvun". Hän sanoi, että aneemisille dialyysipotilaille tarkoitettu Eprex ja ruoansulatuskanavan lääke Prepulsid ovat menestyneet hyvin ulkomailla. Terveydenhuollon kustannusvalvonnasta ja varastovajeita rajoittavista ohjelmista huolimatta myös erikoisdivisioona, joka valmistaa esimerkiksi ompeleita ja muita kirurgisia ompelutarvikkeita, saavutti Johnson & Johnsonin mukaan "merkittävää kasvua". Kulutustavaroiden kotimainen myynti kuitenkin laski neljänneksellä 1,2 prosenttia 496 miljoonasta dollarista 490 miljoonaan dollariin. Yhtiö viittasi terveys- ja kauneusalan vähittäiskaupan heikkoihin markkinoihin "sekä kovaan kilpailuun yhtiön hygieniatuotteiden sarjassa". Johnson & Johnsonin mukaan myynti ulkomailla oli vahvempaa, mikä johtui pääasiassa myynnistä Brasiliassa, jossa talouden myllerrys haittasi viime vuoden tuloksia. PaineWebberin analyytikko Lothson sanoi, että yhtiön myynnin vauhti kasvaa pääasiassa epäsuotuisten valuuttakurssien lieventävän vaikutuksen vuoksi - suuntaus jatkui tällä neljänneksellä. Toisaalta hän varoitti, että "tiukat verokantavertailut" saattavat hidastaa yhtiön liikevaihdon kasvua neljänneksellä. Viime vuoden viimeisellä neljänneksellä yhtiön veroaste oli alle 20 prosenttia, hän sanoi. Vaikka kolmas jakso ei Lothsonin mukaan tuonut suuria yllätyksiä, tulokset osoittavat, miten herkästi monikansalliset yritykset voivat reagoida yksittäisen maan, kuten Brasilian, kehitykseen. Hän ilmaisi myös epävarmuutensa siitä, voidaanko maan nykyisiä voittoja pitää yllä. Seuraavat liikkeeseenlaskut rekisteröitiin äskettäin SEC:ssä: Bergen Brunswig Corp. tarjosi vaihtuvatuottoisia optiolainoja Merrill Lynch Capital Marketsin kautta. Columbia Gas System Inc, enintään 200 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku, joka on väliaikaisesti lykätty. Laserscope Company, 165 670 kantaosakkeen alkuanti, josta 1 455 000 osaketta on yhtiön myytävänä ja 8 870 osakkeenomistajien myytävänä Alexin kautta. Brown & Sons Inc. ja Volpe, Covington & Welty. TeleVideo Systems Inc. ehdotti 1853735 kantaosakkeen tarjoamista osakkeenomistajien myytäväksi. Western Gas System Inc. 3250000 kantaosakkeen alkuanti, josta 3040000 osaketta myy yhtiö ja 210000 osakkeenomistajat Prudential-Bache Capital Fundingin, Smith Barneyn, Harris Upham & Co:n ja Hanifen, Imhoff Inc:n kautta.

**Asiakirjan numero 859**

**Asiakirjan tunniste: wsj1157-001**

Yhtiön tilanteen tuntevat johtajat myyvät Dun & Bradstreet Corp:n, suuren luottotietokonsernin, osakkeita. New Yorkissa sijaitsevan yhtiön kuusi korkeinta johtajaa myivät osakkeensa elo- ja syyskuussa. Neljä heistä myi yli puolet sijoituksistaan. Osakkeet sulkeutuivat eilisessä New Yorkin pörssissä 51,75 dollariin, mikä on 62,5 senttiä enemmän, mutta huomattavasti vähemmän kuin 56,13-60 dollarin osakekohtainen hinta, jonka yhtiön tilannetta tuntevat johtajat saivat osakkeistaan. Dun & Bradstreetin osakkeen viimeaikainen lasku tapahtui pääasiassa viime viikolla Merrill Lynch & Co:n ja Goldman, Sachs & Co:n analyytikkojen negatiivisten kommenttien jälkeen. Yhtiön tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta asiaa ja sanoi, etteivät myöskään osakkeita myyneet johtajat kommentoi asiaa. Yksi Dun & Bradstreetin päätoimialoista on miljoonien yhdysvaltalaisten yritysten luottokelpoisuutta arvioivien raporttien laatiminen. Yhtiö omistaa myös Moody's Investors Servicen, joka tekee luottoluokituksia joukkovelkakirjoille ja etuoikeutetuille osakkeille, A-osakkeisiin perustuvan yhtiön. C. Nielsen, joka tunnetaan televisiolukuja koskevien tietojen toimittamisesta, ja omistaa Donnelleyn, joka julkaisee Kultaiset sivut -lehden. Viime maaliskuussa lehtemme uutisoi lukuisista väitteistä, joiden mukaan edellä mainittu yritys oli manipuloinut useita asiakkaita ostamaan enemmän luottotietopalveluja kuin olisi ollut tarpeen. Kesäkuussa yhtiö suostui 18 miljoonan dollarin sovintoon useista myyntitaktiikkaansa liittyvistä kanteista myöntämättä tai kiistämättä syytöksiä. Yhdysvaltain postilaitoksen tarkastajien tutkinta jatkuu. Yhtiön tilanteen tuntevat johtajat myivät osakkeita, ja yhtiön päälakimies Charles Raikes myi elokuussa 1281 osaketta, mikä vastaa 46 prosenttia hänen sijoituksestaan yhtiöön. Hän sai osakkeista 724 579 dollaria, kuten Securities and Exchange Commissionin ylläpitämässä rekisterissä ilmoitetaan. John C. Dun & Bradstreetin varatoimitusjohtaja ja johtaja Holt myi rekisterin mukaan 10 000 osaketta 588 800 dollarilla 31. elokuuta. Hänellä on jäljellä 9 232 osaketta. William H. J. Buchanan, sihteeri ja apulaisoikeusasiamies, myi 7000 osaketta 406 000 dollarilla kahdessa erillisessä myynnissä syyskuussa. Yhtiön mukaan osakkeet edustivat 66 prosenttia hänen sijoituksestaan Dun & Bradstreetiin. Muut yhtiön tilanteen tuntevat johtajat, joihin kuuluvat kaikki vanhemmat ja johtavat varatoimitusjohtajat, myivät arvopaperikomission tietojen mukaan 2 520-6 881 osaketta, mikä vastaa 8-70 prosenttia heidän sijoituksistaan. Dun & Bradstreetin osakekurssi alkoi laskea viime keskiviikkona, kun yhtiö ilmoitti kolmannen neljänneksen tuloksensa. Nettotulos nousi 83 senttiin osakkeelta edellisvuoden vastaavan ajanjakson 72 sentistä osakkeelta. Analyytikot keskittyivät kuitenkin enemmän liikevaihdon laskuun 1,04 miljardiin dollariin 1,07 miljardista dollarista, mikä heijastaa osittain kiistanalaisen luottotietopalvelun myynnin jatkuvaa laskua. Viime torstaina Merrill Lynchin arvopaperianalyytikko Peter Falco alensi yhtiön sijoitusluokitusta, kuten Dow-Jonesin ammattimaisille sijoittajille suunnatussa raportissa todetaan, mikä vahvistaa luottotietoalan hidastumisen. Hän alensi luokitustaan lyhytaikaiseksi sijoitukseksi aiemmasta keskimääräistä paremmasta tuotosta ja alensi myös vuoden 1990 tulosarviotaan. Falco pitää osaketta edelleen pitkän aikavälin ostona. Osake, jonka päivittäinen keskivolyymi oli yli nelinkertainen, laski 1 875 dollariin. Osake sai perjantaina uuden iskun, kun Goldman Sachsin analyytikko Eric Philo kehotti lyhyen aikavälin sijoittajia välttämään Dun & Bradstreetin osakkeita, koska ne eivät todennäköisesti menesty paremmin kuin markkinat. Osakkeet laskivat 75 senttiä. Yrityksen tilanteen tuntevat johtajat eivät myy Dun & Bradstreetillä epätavallisesti, ja itse asiassa viimeaikainen myyntivauhti on vain hieman keskimääräistä nopeampi, ilmenee Invest/Netin tiedoista. Invest/Net on pohjois-miamilaisen, Flacassa sijaitsevan yrityksen yritys, joka on erikoistunut seuraamaan ja analysoimaan Securities and Exchange Commissionin tietoja yrityksen tilanteen tuntevien johtajien osakekaupoista. Aiemmat myynnit olivat kuitenkin usein optioilla ostettuja osakkeita, jotka myytiin kuusi kuukautta myöhemmin, kun se oli sallittu, sanoi Invest/Netin pääjohtaja Robert Gabele. Hänen mukaansa viimeisimmät myynnit eivät ilmeisesti liity optioihin. MUSTAT OSAKKEET: Michael A. Miles, Philip Morris Co:n Kraft General Foods -yksikön toimitusjohtaja, osti 6 000 yhtiön osaketta 22. syyskuuta hintaan 157 dollaria osakkeelta. 942 000 dollarin osto kasvatti hänen sijoituksensa 74 000 osakkeeseen. Osakkeet jaettiin neljä yhtä vastaan 10. lokakuuta. Milesin äskettäin ostamien osakkeiden arvo on nyt 1 068 000 dollaria, kun Philip Morrisin osakkeen päätöshinta on 44,50 dollaria, mikä merkitsee 62,5 sentin nousua eilisessä New Yorkin pörssin kaupankäynnissä. Milesin tiedottajan mukaan hän osti osakkeen, koska piti sitä "hyvänä sijoituksena". Johtaja teki oston juuri ennen nimitystään toimitusjohtajaksi, ja hän toimi aiemmin Kraft General Foodsin operatiivisena johtajana. PÄIVITYS: Washingtonin Spokanessa sijaitsevan jalometallikaivosyhtiö Pegasus Gold Inc:n kaksi johtajaa myi suurimman osan yhtiön osakkeista 31. elokuuta. John J. Crabb myi 4 500 osaketta hintaan 11,13 dollaria kappaleelta ja säilytti 500 osaketta. Hän sai yhteensä 50 085 dollaria. Peter Kutney myi 5000 osaketta 11,38 dollarin kappalehintaan, yhteensä 56900 dollarilla. Yhtiön neuvonantaja Gary Straub sanoi, että johtajat myivät osakkeet "yksityisistä taloudellisista syistä". Molemmat yhtiön tilanteeseen perehtyneet johtajat kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Wall Streetin Merrill Lynch & Co:n analyytikko Daniel A. Roling arvioi osakkeen "neutraaliksi", kun taas Drexel Burnham Lambert Inc. luokittelee sen "ostoksi". Pegasus Gold "on monilla suosituslistoilla nuorena, kasvavana yrityksenä, joka nousee suuriin liigoihin", sanoo Marty McNeill, New Yorkissa sijaitsevan Dominick & Dominick -sijoitusyhtiön metallialan analyytikko. "Se on hyvä yritys, ja se kasvaa, eikä mikään takaa, että se myydään." Pegasus sulkeutui eilisessä kaupankäynnissä Amerikan pörssissä 1 015 dollariin eli 12,5 senttiä plussalle.

**Asiakirjan numero 860**

**Asiakirjan tunniste: wsj1158-001**

Keskiaikaiset filosofit olivat sitä mieltä, että on parempi olla olemassa kuin olla olematta ja että kaikkein parasta on olla olemassa pakosta. Vain Jumala on olemassa absoluuttisesta välttämättömyydestä, ja tämä välttämättömyys on kudottu suoraan hänen olemukseensa. Mutta Darwinin jälkeen me ihmiset voimme ainakin väittää, että lajimme olemassaolo on eräänlainen luonnollinen välttämättömyys. Emmekö me olekin evoluutioksi kutsutun upean spektaakkelin väistämätön huipentuma? Jos mutaatio ja luonnonvalinta tuottavat hitaasti mutta varmasti yhä kehittyneempiä elämänmuotoja, oli vain ajan kysymys, milloin paikalle astuisivat hämmästyttävät olennot, joilla on järki, itsetietoisuus ja maku. Nyt tulee Stephen Jay Gould murskaamaan tämän imartelevan illuusion. Hänen tutkintonsa antaa hänelle täydet valmiudet tehtävään. Gould, Harvardissa opiskellut tähtiluennoitsija, lukuisten suosittujen tiedekirjojen kirjoittaja ja kreationismin kannattajien vitsaus, on kiistatta maailman tunnetuin evoluutioteoreetikko. Hän on vain vääristellyt vanhaa, Darwinista lähtien perinteistä tarinaa jonkin verran. Hänelle luonnonhistoria on kaikkea muuta kuin asteittainen ja ennustettava marssi alkukantaisesta limasta ihmisen tietoisuuteen; se on ailahteleva, kaoottinen tapahtuma, jossa höyhenettömän kaksijalkaisen ilmaantuminen oli yksi miljoonasta osumasta. Kirjassaan "Wonderful Life: The Burgess Shale and the Nature of History" (Norton, 326 sivua, 19,95 dollaria), Gould osoittaa "ihmisen evoluution huiman epätodennäköisyyden". Hän perustaa väitteensä siihen, että vuonna 1909 löydettiin Kanadan Kalliovuorilta hämmästyttävä fossiililouhos, joka sai nimekseen Burgess Shale. Sinne, pienemmälle alueelle kuin korttelin verran taloja, oli haudattu lukemattomien outojen olentojen jäänteet, jotka vaelsivat alueella yli 500 miljoonaa vuotta sitten - olentojen, joiden anatominen monimuotoisuus ylitti reilusti kaiken, mitä nykyään löytyy kaikista maailman meristä yhteensä. Charles Doolittle Walcottille, Burgess Shalen löytäjälle, tämä hämmentävä rikkaus oli käsittämätön. Tuolloin hyväksytyn darwinistisen viisauden mukaan niin kauan sitten eläneiden eläinten on täytynyt olla muodoltaan yksinkertaisia ja määrältään rajallisia, ja niiden on täytynyt olla nykyisten lajien esi-isiä. Kapeakatseiset traditionalistit rekonstruoivat siksi Burgessin fossiileista hypoteettisia eliöitä, jotta ne voitaisiin sijoittaa tunnettuihin luokkiin. Vasta 1970-luvun alussa Cambridgen professori Harry Whittington ja hänen kaksi älykästä oppilastaan alkoivat julkaista uutta tulkintaa Burgess Shale -fossiileista. Kolmikko teki nokkelia päätelmiä siitä, miten litistyneet ja vääristyneet fossiilit vastaavat edelleen kolmiulotteista rakennetta, ja pystyi kokoamaan sarjan huomattavia eläimiä, jotka ovat aivan erilaisia kuin mikään muu nykyplaneetalla. Yksi näytti jopa niin hämmästyttävältä, että se sai lempinimen Hallucigenia. Kunpa Gouldin yksityiskohtaiset kuvaukset näistä olennoista olisivat aina yhtä eläviä. Suurin osa kirjasta on tylsää, erityisesti loputtomat viittaukset korkeakulttuuriin ja populaarikulttuuriin sekä usein toistuvat vitsit, joilla tekstiä koristellaan. Mutta nekään eivät tarjoa lukijalle riittävää helpotusta lauseisiin, kuten: "Useimmilla nykyaikaisilla chelicerateilla on prosomassa kuusi yksirunkoista lisäkettä." Asiat muuttuvat mielenkiintoisiksi vasta, kun professori Gould alkaa keskustella Burgessin piirteiden merkityksestä evoluutioteorian kannalta. Pian elämän synnyn jälkeen eläinmuotojen määrä maapallolla lisääntyi ilmeisesti nopeasti. Useimmat niistä kuitenkin hävisivät ympäristömuutosten seurauksena, jotka tulivat niin äkillisesti ja olivat niin katastrofaalisia, että luonnonvalinnan tavanomaisia sääntöjä ei voitu soveltaa. Tämä lajitteluprosessi muistutti arpajaisia, "joissa jokaisella ryhmällä [oli] arpajaislippu riippumatta sen anatomisista ansioista". Se siitä, että vain vahvimmat selviytyvät. Se siitä teoriasta, jonka mukaan me ihmiset voitimme darwinistisen taistelun kehittymällä suuriksi aivoiksi. Nisäkkäiden esi-isämme selvisivät onnellisesti dinosauruksiin kohdistuneista vieraista vaikutuksista, koska ne olivat pieniä, eivät älykkäitä. Jos jonkun on vaikea kuvitella maailmaa, jossa historia olisi sujunut onnellisesti ilman meitä, professori Gould esittää muutamia tällaisia ajatuksia. Yhdessä lajissa linnut ovat hallitsevia lihansyöjiä, toisessa meret ovat täynnä "pieniä peniksiä". Kun Burgessin eläimistö oli täydessä kukoistuksessaan, ihmiskunnan evoluutiotoiveet näyttävät olleen riippuvaisia selkärangan omaavan pienen madon, Pikaian, selviytymisestä. Professori Gould pitää tätä oudon huvittavana; perinteisen eksistentialistin näkökulmasta hän näkee sattumanvaraisuutemme "vapauden ja siitä johtuvan moraalisen vastuun lähteenä". Minä taas en voi olla ajattelematta, että jos jokin muu Burgess Shalen kuriositeetti olisi säilynyt hengissä, Homo sapiensia älykkäämmät ja vähemmän röyhkeät olennot olisivat saattaneet lopulta vallata maapallon. Mutta vaikka täällä ei kehittyisikään tietoista elämää, maailmankaikkeus on suuri paikka, joka on otollinen jonkinlaisen elämän syntymiselle oikeissa olosuhteissa. Jossain muussa kosmisessa tilaisuudessa gouldoidiolento nousee epäilemättä mudasta selittämään, miksi paleontologisesti ajateltuna "tämä on todellakin ihmeellistä elämää". Artikkelin kirjoittaja Holt on lontoolaisen Literary Review -lehden kolumnisti.

**Asiakirjan numero 861**

**Asiakirjan tunniste: wsj1159-001**

Oikeusministeriö on yrittänyt parhaansa mukaan vähätellä liittovaltion kiristyslain mukaisia syytetoimia koskevien uusien suuntaviivojensa vakavuutta. Ohjeet lähetettiin syyttäjille viime kesänä, mutta ne julkistettiin vasta tällä viikolla lehdistötiedotteissa. Suuntaviivojen mukaan syyttäjät eivät tietyissä olosuhteissa pyydä tuomioistuinta tuomitsemaan rikollisesta kiskonnantapaisesta toiminnasta syytettyjen omaisuutta menetetyksi ennen oikeudenkäyntiä. Oikeusministeriön johtava tiedottaja David Runkel sanoi kuitenkin, että suuntaviivat "ovat pikemminkin kodifikaatio ja selvennys kuin uusi direktiivi". Eräät puolustusasianajajat ja yliopistojen oikeusasiantuntijat ovat kritisoineet RICO-lain (Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act) soveltamista virkamiesten syytteisiin, toisin kuin järjestäytynyttä rikollisuutta koskevien väitteiden osalta. Kriitikot valittavat, että laki takavarikoi epäoikeudenmukaisesti vastaajien omaisuutta ennen kuin valamiehistö päättää, ovatko he syyllistyneet rikokseen, ja että menetetyksi tuomitsemista koskevien toimenpiteiden aggressiivinen käyttö voi tuhota vastaajien liiketoimintaa tai saada heidät tekemään epäedullisia syyllisyystodistuksia. Uusissa ohjeissa oikeusministeriö toteaa, että pyrkiessään jäädyttämään kiistanalaiset varat ennen oikeudenkäyntiä "hallitus ei pyri häiritsemään vastaajan tavanomaista, laillista liiketoimintaa" eikä "pyri ...". ... pyrkiä takavarikoimaan kolmannen osapuolen omaisuutta, joka on laillisesti siirretty heille." Suuntaviivoissa todetaan myös, että "hallituksen tavoitteena ei ole saada aikaan suurinta laissa sallittua menetetyksi tuomittua summaa, jos tällainen menetetyksi tuomitseminen olisi suhteetonta vastaajan rikokseen nähden". Toisessa toimenpiteessä selvennetään tiettyjä rajoituksia, jotka koskevat sitä, milloin syyttäjät voivat käyttää veropetossyytteitä kiristysmenettelyn perustana. Runkel ei halunnut spekuloida sillä, rajoittavatko direktiivit yritysten vastaajia vastaan nostettuja rikosoikeudenkäyntejä. "Vaikutusta, jos sellaista on, on mahdotonta arvioida etukäteen, koska Washingtonin oikeusministeriön virkamiehet tekevät päätöksen [rikossyytteiden] nostamisesta tapauskohtaisesti", hän sanoi. Ohjeita kuvaavassa muistiossa apulaisoikeusministeri Edward Dennis Jr. totesi, että hallituksen pyrkimykset jäädyttää kiristysoikeudenkäynneissä syytettyjen varat "ovat saaneet lehdistössä paljon kritiikkiä osakseen". Runkel sanoi kuitenkin, että hallitus "ei kaihda tällaisia kysymyksiä millään tavalla".

**Asiakirjan numero 862**

**Asiakirjan tunniste: wsj1160-001**

Kalifornian lainsäätäjät, jotka etsivät keinoa maksaa viime viikon maanjäristyksen aiheuttamat 4-6 miljardin dollarin vahingot, valmistelevat tietä osavaltion liikevaihtoveron väliaikaiselle korotukselle. Neuvottelut liikevaihtoveron korotuksesta ovat seurausta siitä, että kongressi on kieltäytynyt myöntymästä siihen, kuinka paljon liittovaltion hallitus on valmis investoimaan Kalifornian auttamiseksi maanjäristystuhojen korjaamisessa. Kalifornia oli pyytänyt jopa 4,1 miljardin dollarin tukea, mutta edustajainhuone hyväksyi eilen vain 2,85 miljardin dollarin yleisluonteisemman toimenpiteen, josta Kalifornia saa osan ja määrittelemätön osa menee Hugo-hurrikaanin tuhoamille alueille. Tämä tarkoittaa, että Kaliforniasta jää saamatta 2-4 miljardia dollaria. Liikevaihtoveron korotus näyttää olevan nopein ja helpoin tapa kerätä varoja hädän hetkellä. Kalifornian valtiovarainministeriön mukaan yhden sentin liikevaihtoveron korotus nykyisestä kuudesta sentistä dollarilta voisi tuoda 3 miljardia dollaria. Kalifornian lainsäätäjän tiedottaja Willie Brown kertoi, että kuvernööri George Deukmejian on suostunut kutsumaan lainsäätäjän ylimääräisen istunnon koolle kahden viikon kuluessa. Kalifornian niin sanottu Gann-raja estää tehokkaasti osavaltiota käyttämästä äskettäin kerättyjä verorahoja, mikä rajoittaa huomattavasti osavaltion vaihtoehtoja hätätilanteessa. Osavaltion vaikutusvaltaisin lainsäätäjä Brown ja hallitus Deukmejian kannattavat molemmat väliaikaista liikevaihtoveron korotusta - jos rahaa tarvitaan enemmän kuin osavaltio voi saada nykyisistä lähteistä ja liittovaltion hallitukselta. Tiedottajansa mukaan kuvernööri tutkii myös mahdollisuutta korottaa osavaltion polttoaineveroa. Brown uskoo toistaiseksi, että "vain yksi vero on toteuttamiskelpoinen, ja se on yhden sentin liikevaihtoveron korotus", avustaja Chuck Dalldorf sanoi. Välitön rahanlähde on kuvernööri Deukmejianin perustama hätärahasto. Rahaston kokonaismäärä on noin miljardi dollaria, ja se perustettiin käsittelemään "juuri tällaista hätätilannetta", joka osavaltiolla on nyt edessään, sanoi kuvernöörin apulaistiedottaja Tom Beermann. Brownin toimisto kiistää kuitenkin rahastossa olevan rahamäärän, sillä sen arvion mukaan rahastossa on 630-800 miljoonaa dollaria. Lisäksi Brownin avustaja sanoi, että Deukmejian "ilmaisi toiveen, että kaikkia varantoja ei käytettäisi loppuun tätä tapahtumaa varten". Korotetun liikevaihtoveron käyttöönotto merkitsee kuitenkin Gann-hätäapurajan korottamista osavaltiolle. Kun väliaikainen veronkorotus päättyy, veroja on leikattava uudelleen vastaavalla määrällä kolmen vuoden aikana, sanoi Kalifornian apulaisvaltiovarainministeri Cindy Katz. Myyntiveron korotus edellyttää Kalifornian lainsäätäjän molempien huoneiden kahden kolmasosan hyväksyntää. Tarkkailijat odottavat kuitenkin laajaa tukea. "Jos kyseessä on hätätilanne eikä muita riittäviä rahoituslähteitä ole, uskon, että asenne on myönteinen", sanoi Kalifornian kauppakamarin puheenjohtaja Kirk West. Toiset taas katsovat, että kiinteistöjen omistajien olisi maksettava suurempi osa järistyksestä kärsineille annettavasta valtiontuesta. Kalifornian kiinteistönomistajat ovat 1970-luvun lopusta lähtien hyötyneet asteittaisista veronalennuksista, jotka ovat seurausta molemmissa kamareissa hyväksytystä äänestysaloitteesta, joka tunnetaan nimellä Proposition 13. Osavaltio voisi myös korottaa polttoaineveroja, sillä yhden sentin veronkorotus toisi 11 miljoonaa dollaria kuukaudessa. Kuvernööri Deukmejian ja muut epäröivät kuitenkin ryhtyä mihinkään toimiin, jotka vähentäisivät osavaltion mahdollisuuksia saada polttoaineverojen kertaluonteinen pysyvä korotus. Kesäkuun äänestyksessä on tarkoitus esittää ehdotus tievarojen lisäämiseksi, jolla kaksinkertaistetaan osavaltion yhdeksän sentin vero gallonalta viiden vuoden aikana. Huoli polttoaineveron väliaikaisesta korotuksesta saattaa kuitenkin johtaa siihen, että toimenpiteen kannatus äänestäjien keskuudessa vähenee. Kaikki eivät ole vakuuttuneita siitä, että osavaltion on lisättävä verotulojaan, jotta maanjäristyksen avustamiseen tarvittavat varat saadaan kokoon. "On mahdollista, mutta ei todennäköistä", että osavaltio pärjäisi nykyisillä resursseilla ja liittovaltion tuella, sanoi senaatin liikennevaliokunnan puheenjohtaja Quentin Kopp. Kaksi miestä, jotka loukkaantuivat maanjäristyksen aiheuttamassa moottoritien romahduksessa Oaklandissa viime viikolla, ovat käynnistäneet itsenäisesti oikeustaistelun osavaltion kanssa siitä, varoittivatko viranomaiset riittävästi tien vaaroista. Vahingonkorvauskanteet, jotka on jätetty valtion tarkastuskomitealle, mutta jotka todennäköisesti päätyvät oikeuteen, ovat ensimmäiset tapaukset, jotka niin sanotun Kyproksen viaduktin romahduksen uhrit ovat nostaneet. Nämä miehet voivat menestyksekkäästi kyseenalaistaa koskemattomuuden, jota valtiot usein vaativat oikeudessa perustuen väitteisiin, joiden mukaan virkamiehet tiesivät tai heidän olisi pitänyt tietää, että viestintä ei ollut kunnossa, mutta eivät kuitenkaan ryhtyneet kohtuullisiin toimenpiteisiin sen korjaamiseksi. Tilintarkastuslautakunnan tiedottajan mukaan komissio ei ole vielä käsitellyt väitteitä eikä halunnut kommentoida niitä.

**Asiakirjan numero 863**

**Asiakirjan tunniste: wsj1161-001**

Dow Jones Capital Markets Index Reportin mukaan eilisten arvopaperitarjousten ja hinnoittelun, mukaan lukien ehdot ja syndikaattipäällikkö, joukossa olivat seuraavat kohteet Yhdysvaltain ja ulkomaisilla pääomamarkkinoilla: Exxon Capital Corp:n 8 1/4%:n velkakirja 200 miljoonasta dollarista, erääntymisaika 1. marraskuuta 1999, hinnoiteltuna 99,60:een, tuotto 8,31%. Näiden joukkovelkakirjalainojen, joita ei voida irtisanoa, hinta perustui 45 peruspisteen marginaaliin 10 vuoden valtion joukkovelkakirjalainaan nähden. Tämä liikkeeseenlasku, jonka Moody's Investors Service Inc. ja Standard & Poor's Corp. ovat luokitelleet AAA:ksi, myydään Salomon Brothers Inc.:n kautta. Citicorp - 200 miljoonan dollarin 8 3/4 prosentin joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 1. marraskuuta 1996, hinta 99,64, tuotto 8,82 %. Tämän ei-ostettavissa olevan joukkovelkakirjalainan hinta määritettiin 98 peruspisteen marginaalin perusteella seitsemän vuoden Treasury-obligaatioihin verrattuna. Tämä liikkeeseenlasku, jonka Moody's on luokitellut A 1:ksi ja S&P AA:ksi, myydään Salomon Brothersin kautta. Boatmen's Bancshares Inc. - 150 miljoonan dollarin suuruiset 9 1/4-prosenttiset huonommassa etuoikeusasemassa olevat velkakirjat, joiden eräpäivä on 1. marraskuuta 2001, hinta 99521, tuotto 9,275 prosenttia. Ei-ostettavissa olevan joukkovelkakirjalainan hinnoittelu perustui 140 peruspisteen marginaaliin 10 vuoden valtion joukkovelkakirjalainoihin nähden. Tämä liikkeeseenlasku, jonka luottoluokitus on Moody'sin mukaan A-3 ja S&P:n mukaan A-, myydään merkitsijöiden, Morgan Stanley & Co:n, kautta. Xerox Corp. - 1. marraskuuta 1995 erääntyvä 150 miljoonan dollarin 8 3/4 %:n velkakirjalaina, jonka hinta on 99555 ja tuotto 8,85 %. Tämä ei-ostettavissa oleva liikkeeseenlasku hinnoiteltiin siten, että sen tuotto oli 105 peruspistettä korkeampi kuin viisivuotisen valtion joukkovelkakirjalainan tuotto. Tämä liikkeeseenlasku, jonka luottoluokitus on Moody'sissa A 2 ja S&P:ssä A+, myydään Salomon Brothersin kautta. American General Finance Corp. 8,45%:n velkakirja 150 miljoonasta dollarista, erääntyy 15. lokakuuta 2009, Bear, Stearns & Co:n kautta, tarjotaan 99661:llä ja tuottaa 8,50%. Tämän ei-ostettavissa olevan joukkovelkakirjalainan, johon liittyy kertaluonteinen myyntioptio 15. lokakuuta 1999, hinta hinnoiteltiin 66 peruspisteen erolla 10 vuoden valtion joukkovelkakirjalainaan nähden. Moody's on luokitellut liikkeeseenlaskun A 1:ksi ja S&P A+:ksi. Baltimore Gas & Electric Co. 100 miljoonan dollarin ensimmäinen ja korvaava kiinnitysvelkakirjalaina, joka erääntyy 15. lokakuuta 1999, tarjotaan nimellisarvoon, jolloin tuotto on 8,40 %, Shearson Lehman Hutton Inc.:n välityksellä. Moody's on luokitellut tämän joukkovelkakirjalainan AA 3:ksi ja S&P AA-:ksi. Se hinnoiteltiin 55 peruspisteen erolla 10 vuoden valtionlainoihin. Massachusetts - 230 miljoonan Yhdysvaltain dollarin yleisvelkaiset joukkovelkakirjalainat, Consolidation Loan of 1989, D-sarja, erääntymisajankohta 1990-2009, tarjottu Goldman, Sachs & Co:n kautta. Näiden vakuutettujen joukkovelkakirjalainojen, jotka Moody's ja S&P ovat luokitelleet AAA-luokituksella, tuotto oli 6,00 prosenttia vuonna 1990 ja 7,20 prosenttia vuonna 2009. Browardin piirikunnan, Floridan koulupiiri - 185 miljoonaa dollaria koulupiirin yleisiä joukkovelkakirjalainoja, Sarja 1989, erääntymiset 1991-1999 ja 2008. First Boston Corp. on alustavasti hinnoitellut joukkovelkakirjalainat siten, että niiden tuotto on 6,20 prosenttia vuonna 1991 ja 7,30 prosenttia vuonna 2008. Vuonna 2008 erääntyviä 7 1/8-prosenttisia pitkäaikaisia joukkovelkakirjalainoja on 120,7 miljoonaa dollaria, ja niiden tuotto on 7,30 %. Sarjaobligaatioiden tuotto on hinnoiteltu 7 %:iin vuonna 1999. Moody's on luokitellut nämä joukkovelkakirjalainat A-1:ksi ja S&P AA-luokitukseksi. Redevelopment Finance Authority of the City of Culver City, California - 145 miljoonan dollarin sarja 1989 Revenue Bonds, alustava hinnoittelu Stone & Youngbergin toimesta. Tähän liikkeeseenlaskuun sisältyy 100 miljoonaa dollaria vakuutettuja senior retention -lainoja. Nämä koostuvat vuosina 1990-2002, 2010 ja 2015 erääntyvistä koronkorvauslainoista sekä vuosina 2003 ja 2004 erääntyvistä arvonnousulainoista, joiden alustava tuotto on 5,75 prosenttia vuonna 1990 ja 7,14 prosenttia vuonna 2010. Vuosina 2003, 2004 ja 2015 erääntyviä joukkovelkakirjalainoja ei ole virallisesti tarjottu julkiseen myyntiin. Ne ovat myös 40 miljoonan dollarin suuruisia vakuuttamattomia subordinate retention -lainoja, jotka erääntyvät 1. joulukuuta 2008 ja 1. joulukuuta 2015. Ne ovat 15 015 000 dollaria 7,5 prosentin joukkovelkakirjalainoja, jotka erääntyvät vuonna 2008 ja 24 985 000 dollaria 7,6 prosentin joukkovelkakirjalainoja, jotka erääntyvät vuonna 2015 ja jotka on hinnoiteltu nimellisarvoon. Moody's ja S&P ovat luokitelleet vakuutetut joukkovelkakirjat AAA-luokkaan. Pääjärjestäjän mukaan vakuuttamattomia joukkovelkakirjalainoja ei ole hinnoiteltu. West Virginia Parkways, Economic Development and Tourism Authority - 143 miljoonan Yhdysvaltain dollarin Highway Revenue Bonds, Series 1989, korkotukilainat, jotka erääntyvät vuosina 1990-2002 ja 2019, ja pääoman lisäystä koskevat joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuosina 2003-2008, alustavasti hinnoitellut PaineWebber Inc. jotka on hinnoiteltu tuottamaan 6 %:sta 6 %:sta vuonna 1990 7,31 %:iin vuonna 2019. Kyseessä ovat 7 1/8 %:n joukkovelkakirjalainat, joiden arvo on 8 625 000 dollaria ja jotka on hinnoiteltu 97 3/4:n hintaan tuottamaan 7,31 %:a vuonna 2019. Korkoa korvaavat sarjavelkakirjalainat on alustavasti hinnoiteltu tuottamaan 7,05 %:a vuonna 2002. Capital Appreciation Bonds on hinnoiteltu siten, että tuotto eräpäivänä vaihtelee 7,10 prosentista vuonna 2003 7,25 prosenttiin vuosina 2007 ja 2008. Joukkovelkakirjat on vakuutettu, ja Moody's ja S&P ovat luokitelleet ne AAA-luokkaan. Connecticutin osavaltion asuntorahoitusviranomainen - 132,8 miljoonan Yhdysvaltain dollarin asuntorahoituksen tulolainat, hinnoitteli PaineWebber Inc. B-sarjan 82,8 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, joihin ei sovelleta vaihtoehtoista vähimmäisveroa, hinnoiteltiin nimellisarvoon siten, että niiden tuotto oli 6,85 % vuonna 2000 ja 7,20 % vuonna 2009. Samaan aikaan 50 miljoonan dollarin C-sarjan joukkovelkakirjalainat, joihin sovelletaan vaihtoehtoista vähimmäisveroa, hinnoiteltiin nimellisarvoon siten, että niiden tuotto oli 6,25 prosenttia vuonna 1990 ja 7,10 prosenttia vuonna 2000. Merkitsijä on ilmoittanut, että Moody's arvioi liikkeeseenlaskun saavan AA-luokituksen. S&P:n AA+-luokitus on jo vahvistettu. Montgomeryn piirikunta, Maryland - 75 miljoonan dollarin yleisvelkasitoumuslainat, B-sarja, Consolidated 1989 Environmental Improvement Bonds, tarjottu Manufacturers Hanover Trust Co:n kautta. Nämä AAA-luokitellut joukkovelkakirjalainat, jotka Moody's ja S&P ovat luokitelleet AAA-luokituksella, hinnoiteltiin siten, että niiden tuotto oli 5,75 prosenttia vuonna 1990 ja 6,90 prosenttia vuosina 2006-2009. Federal Home Loan Mortgage Corporation - 500 miljoonan dollarin arvosta Remic-kiinnelainoja, jotka tarjottiin Prudential-Bache Capital Funding Inc. kautta. Freddie Macin 108-sarjan joukkovelkakirjalainan hinnoittelutietoja ei ollut saatavilla. Liikkeeseenlaskun vakuutena on 8 1/2-prosenttiset Freddie Macin arvopaperit. Hanwa Co. (Japani) - kaksiosainen 800 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku, jonka eräpäivä on 9. marraskuuta 1994 ja johon liittyy optiotodistuksia, jotka takaavat oikeuden ostaa yhtiön kantaosakkeita, ja jonka korko on 4 3/8 prosenttia nimellisarvosta. 700 miljoonan dollarin eurooppalainen osuus tarjotaan Yamaichi International Europe Ltd:n kautta. Aasian 100 miljoonan dollarin osuutta tarjotaan Yamatane Securities Europe Ltd:n välityksellä. Jokaiseen 5 000 dollarin velkakirjaan liittyy yksi warrantti, joka voidaan käyttää 28. marraskuuta 1989 ja 26. lokakuuta 1994 välisenä aikana ja joka oikeuttaa ostamaan osakkeita 2,5 prosentin preemiolla osakkeen päätöskurssista, jonka ehdot määritellään 26. lokakuuta. Japan Storage Battery Co. 100 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 9. marraskuuta 1993 ja jotka voidaan laskea liikkeeseen optiotodistuksin, jotka oikeuttavat ostamaan yhtiön kantaosakkeita, ja joiden korko on 3 7/8 prosenttia nimellisarvosta, tarjottu Nikko Securities Co. Ltd:n kautta. (Jokaiseen 5 000 dollarin velkakirjaan liittyy yksi warrantti, joka on voimassa 27. marraskuuta 1989-26. lokakuuta 1993 ja joka oikeuttaa ostamaan osakkeita 2 1/2 prosentin preemiolla osakkeiden päätöskurssista, jonka ehdot määritetään 1. marraskuuta.). Sanraku Inc. (Japani) - 100 miljoonan dollarin velkakirjat, joiden eräpäivä on 9. marraskuuta 1993 ja jotka voidaan laskea liikkeeseen optiotodistuksin, jotka oikeuttavat ostamaan yhtiön kantaosakkeita, ja joiden korko on 3 7/8 prosenttia nimellisarvosta, tarjottu Nomura Internationalin kautta. Jokaiseen 5 000 dollarin velkakirjaan liittyy yksi optiotodistus, joka voidaan käyttää 21. marraskuuta 1989 ja 19. lokakuuta 1993 välisenä aikana ja joka oikeuttaa ostamaan osakkeita 2 1/2 %:n preemiolla osakkeen päätöskurssista, jonka ehdot määritetään 31. lokakuuta. Nippon Signal Co. (Japani) - 80 miljoonan Saksan markan joukkovelkakirjalainat, jotka on laskettu liikkeelle ja joihin liittyy optiotodistuksia, jotka takaavat oikeuden ostaa yhtiön kantaosakkeita, joiden korko on 1,5 prosenttia ja joiden eräpäivä on 9. marraskuuta 1994. Fuji Bankin takaama. Kuhunkin 5 000 Saksan markan arvoiseen joukkovelkakirjalainaan liittyy yksi optio-oikeus ja yksi neljän optio-oikeuden sertifikaatti, jotka voidaan käyttää 18. joulukuuta 1989 ja 26. lokakuuta 1994 välisenä aikana ja jotka oikeuttavat ostamaan osakkeita 2 1/2 prosentin preemiolla osakkeiden päätöskurssista, jonka ehdot määritetään 30. lokakuuta. Miyoshi Oil & Fat Co. (Japani) - Sveitsin keskuspankin kautta tarjotut 120 miljoonan Sveitsin frangin suuruiset vaihtovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 31. joulukuuta 1993 ja joiden kiinteä korko on 0,25 prosenttia nimellisarvosta. Myyntioptiot 31.12.1991, asetettu 107:ään ja tuotto 3,43 %. Jokainen 50 000 Sveitsin frangin arvoinen velkakirja on vaihdettavissa 28.11.1989-20.12.1993 5 %:n preemiolla osakkeen sulkemiskurssiin nähden 30.10., jolloin ehdot on tarkoitus määritellä. Fokker N.V. (Alankomaat) - 150 miljoonan Sveitsin frangin vaihtovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 15. marraskuuta 1997 ja joiden kiinteä korko on 4 prosenttia nimellisarvosta. Kukin 5 000 Sveitsin frangin joukkovelkakirjalaina on vaihdettavissa 3. tammikuuta 1989 ja 31. lokakuuta 1997 välisenä aikana. Sapporo Lion Ltd. (Japani) - Yamaichi Bankin (Sveitsi) välityksellä tarjotut 50 miljoonan Sveitsin frangin suuruiset vaihtovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 31. joulukuuta 1994 ja joiden korko on 0,25 prosenttia nimellisarvosta. Myyntioptiot 31. joulukuuta 1991, asetettu 107 7/8:aan, jolloin tuotto on 3,84 %. 50 000 Sveitsin frangin suuruinen velkakirja on vaihdettavissa 1. joulukuuta 1989 ja 16. joulukuuta 1994 välisenä aikana 5 %:n preemiolla osakkeen päätöskurssiin nähden 26. lokakuuta, jolloin ehdot on tarkoitus määritellä. Credit Local de France - 6 %:n suuruinen 100 miljoonan Sveitsin frangin yksityinen velkakirja, erääntymispäivä 1. joulukuuta 1996, hinta 100 1/2, tuotto 5,91 %, tarjottu Swiss Bank Corp:n kautta.

**Asiakirjan numero 864**

**Asiakirjan tunniste: wsj1162-001**

On monia syitä, miksi ihmiset perustavat oman yrityksen. Mahdollisuus veroilmoituksen tekemiseen on kuitenkin harvoin yksi niistä. Byrokratia on pienyritysten mörkö. Ironista kyllä, henkilö, joka haluaa perustaa oman yrityksen, on yleensä ennakoiva, tuloshakuinen tyyppi, joka todennäköisesti vihaa liittovaltion, osavaltioiden ja paikallisten sääntöjen laatijoiden antamien sääntöjen ja kirjanpitovaatimusten noudattamista. Jokainen yrityksen omistaja joutuu kuitenkin käsittelemään kasan lomakkeita ja säännöksiä, ja usein hän joutuu käsittelemään niitä yksin. Muutokseen on toivoa. Senaattori Malcolm Wallop (Wyomingin republikaani) keskusteli viime viikolla lakiehdotuksesta, jolla pyritään vahvistamaan voimassa olevaa lakia, jonka tarkoituksena on vähentää pienyritysten omistajien sääntelyn sekavuutta. "Monet liittovaltion säädökset on suunniteltu suuremmille yksiköille, eivätkä ne sovi pienille yrityksille", sanoo senaattori Wallopin lainsäädäntöavustaja Marian Jacob. Muut lainsäätäjät yrittävät kiireesti elvyttää nyt kumottua paperityön vähentämislakia, jota monet pitävät pienyritysten kannalta hyödyllisenä. Optimistiset yrittäjät odottavat siis byrokratian vähentämisen luvattua maata - kunhan Samuli-setä vain ehtii toteuttaa sen. Toistaiseksi he käsittelevät paperipinoja ja kuvittelevat unelmamaailmaa, jossa ei ole irtopostitusohjeita tai valtion tarkastajia. The Journal halusi selvittää, millainen byrokratia ärsyttää yrittäjiä eniten, joten se pyysi melko epätieteellisesti satunnaisotannalla yritysten omistajia kuvittelemaan lomakkeita ja määräyksiä, joiden he haluaisivat antaa kadota postissa. Jotkut yrittäjät sanovat, että byrokratia, jota he vihaavat eniten, on byrokratia, jonka he eivät myöskään haluaisi menettää. He myöntävät, että suuri osa heitä häiritsevästä hallituksen häirinnästä on välttämätöntä yleisen edun ja jopa heidän omien yritystensä kannalta. Säännöt, jotka asettavat standardeja tuotteille tai määrittelevät yritysten käyttäytymistä, ovat yleensä näkyvin byrokratian muoto, ja ne "luovat tasapuoliset toimintaedellytykset ja estävät kilpailua", sanoo Sydney West, Virginian Springfieldissä sijaitsevan TechDesign International Inc:n toimitusjohtaja, joka suunnittelee televiestintä- ja muita tuotteita. West viittaa liittovaltion viestintäkomissioon ja sen televiestintälaitteita koskeviin standardeihin ja sanoo: "Ne valvovat tuotteiden laatua ja estävät markkinoita tulvimasta romua." Osa byrokratiaa koskevista valituksista on ennalta arvattavia: arkkitehdit valittavat rakennusmääräysten paljoutta, ja autoleasing-yhtiöt valittavat autovakuutussäännöistä. Massachusettsin Newtonissa sijaitsevan arkkitehtitoimiston Dooling & Co:n toimitusjohtaja Mark Dooling sanoo, että arkkitehtien voi olla painajaismaista päättää, milloin pyörätuolilla liikkumista tarvitaan. Liittovaltion, osavaltioiden ja paikallisten lakien kirjo on niin suuri, että "rakennustarkastajat eivät enää tulkitse niitä", Dooling sanoo. Taksi-, leasing- ja muut autokantoja ylläpitävät yritykset käyttävät huomattavia resursseja noudattaakseen osavaltioiden vakuutuslainsäädäntöä ja lukuisia osavaltioiden virastoja. "Se on hyvin kallista ja aikaa vievää", sanoo Phil Rosen, bostonilaisen Fleet & Leasing Management Inc:n osakas. Hänen mukaansa eräs hänen yrityksensä ylempi toimihenkilö käyttää noin 20 prosenttia ajastaan vakuutuksiin. Toiset byrokratian muodot ovat vieläkin yleisempiä. Monien yrittäjien mukaan eniten aikaa vievät kirjanpito ja veroviranomaisten vaatimien asiakirjojen jättäminen. Ympäristö- ja työpaikkasäädösten noudattaminen on lähellä toista. Valitukset ovat kuitenkin hyvin erilaisia. Seuraavassa on lueteltu byrokratian muodot, jotka suututtivat kyselyyn vastanneet yrittäjät eniten: YMPÄRISTÖSÄÄNNÖKSET: "Säännösten noudattamisesta aiheutuvat kustannukset" ovat sairausvakuutuksen jälkeen nopeimmin kasvava kustannuslähde Providencessa, Rhode Islandissa toimivalle kemianteollisuuden yritykselle Impco Inc. Yrityksen omistaja Peter Gebhard sanoo, että lakisääteiseen ohjelmaan ja sitä pyörittäviin henkilöihin - lähinnä liittovaltion, osavaltioiden ja paikallisten ympäristölakien noudattamiseen - liittyvät menot nousevat tänä vuonna lähes 30 prosenttia 100 000 dollariin. Gebhard lisää, että ympäristöön liittyvän byrokratian osuus Impcon kaikista toimintakustannuksista on 6,5-7,5 prosenttia. Robert Maguire, Massachusettsin Walthamissa sijaitsevan, tarkkoja ohutmetalliosia valmistavan Eastern Reproduction Corp. -yhtiön toimitusjohtaja, sanoo, että yhtiön on otettava yhteyttä viiteen liittovaltion ja osavaltion virastoon sekä paikallisiin palo-, poliisi-, terveys- ja LVI-virastoihin. Maguire sanoo, että eräs osavaltion ympäristöviranomainen palautti raportin, koska sillä "ei ollut tarpeeksi painoarvoa ollakseen oikea". VERONLUOVUTUSSÄÄNNÖKSET: Työnantajien on talletettava ennakonpidätykset, jotka ylittävät 3 000 dollaria, kolmen päivän kuluessa palkkapäivästä - tai maksettava ankara rangaistus - ja tämä on suuri ongelma pienyrityksille. Se on erityisen ärsyttävää, "kun olet vastuuntuntoinen ihminen ja olet vain matkoilla", sanoo Eddie Brown, Baltimoressa sijaitsevan Brown Capital Management Inc:n pääjohtaja, joka hallinnoi taloutta. HENKILÖSTÖN KÄSIKIRJAT: Kalifornian Fresnossa sijaitsevan, maanviljelijöille yrityspalveluja tarjoavan Professional Agricultural Management Inc:n toimitusjohtaja Bert Giguiere maksaa yli 25 000 dollaria vuodessa eläkkeitä, terveydenhuoltoa ja muita aiheita koskevien työntekijöiden käsikirjojen uudelleenkirjoittamisesta. Hänen mukaansa työnantajat ovat suuressa vaarassa, jos käsikirjat eivät vastaa uusimpia lakeja. Jatkuvasti muuttuvat lait ovat yleensä niin monimutkaisia ja sekavia, että "tarvitset ammattilaisten apua, et voi tehdä sitä yksin", hän sanoo. TULON- JA VOITONJAKOA KOSKEVAT LAINSÄÄDÄNNÖT: Niiden noudattaminen riittää, jotta yrittäjät voivat odottaa innolla omia eläkepäiviään. Liittovaltion etuuslainsäädännön vuosittaiset muutokset pakottavat pienyritykset arvioimaan ja uudistamaan olemassa olevia suunnitelmia. New Yorkissa omaa suhdetoimistoaan pitävä Alice Fixx kertoo, että hänen on täytynyt suunnitella eläke- ja voitto-osuusjärjestelmänsä uudelleen yhteensä kolme kertaa kolmen viime vuoden aikana. "Se ei lisää etuja, se on vain kallista ja aikaa vievää", Fixx sanoo. Hän sanoo, että viime vuonna sääntöjen noudattaminen nosti kirjanpitoa 15-20 prosenttia. Perustellakseen verovapaan asemansa ja välttääkseen rangaistukset näiden yritysten on todistettava kerran vuodessa, että yksi jokaisesta liiketoimesta, josta ne eivät maksa liikevaihtoveroa, oli laillinen liiketoimintakustannus. "Tarvitaan vain yksi henkilö huolehtimaan liikevaihtoverosta", sanoo Jennie Tong, New Yorkissa toimivan Lee Liu & Tong Advertising Inc:n varatoimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 865**

**Asiakirjan tunniste: wsj1163-001**

Kotimaiset teatterin tuntijat kohottivat kulmakarvojaan, kun Trinity Repertory Theater nimitti Anne Bogartin taiteelliseksi johtajakseen viime keväänä. Bogart, joka on kehuttu laajojen dramaattisten kollaasien luoja ja joka on ottanut haltuunsa sellaisia pyhiä tekstejä kuin Rodgersin ja Hammersteinin South Pacific, kuuluu varmasti keskustaan. Trinity Repin teatteri puolestaan on yksi maan vanhimmista ja arvostetuimmista alueellisista teattereista, ja siellä esitetään edelleen vuosittain "A Christmas Carol". Mitenköhän tämä perinteisten arvojen linnake pärjää neiti Bogartin ikonoklastisissa käsissä? Ensimmäisessä Trinity-teatterin produktiossaan, joka esitettiin aiemmin tällä kaudella, hän piti pintansa. Kyseessä oli odotettu uusi tuotanto Bertolt Brechtin teoreettisten kirjoitusten antologiasta "No Plays, No Poetry", joka oli palkittu ja jota ei ollut esitetty Broadwayllä. Nyt, Maxim Gorkin porvarillisuutta kritisoivan näytelmän "Kesävieraat" tuotannossa, Bogart on paljastanut korttinsa pöydälle. Vain hänelle osoitetut suosionosoitukset mittaavat yleisön innostusta. Bogart, joka opiskeli ja ohjasi alun perin Saksassa (ja mainitsee vaikutteikseen muun muassa Peter Steinin, Giorgio Strehlerin ja Ariane Mnouchkinin), pyrkii lavastamaan esityksensä brechtiläisen kovalla otteella - vaati teksti sitä tai ei. Neuvostoliiton sosialistisen realismin kunnioitettu isä Gorki ei myöskään kirjoittanut näytelmiä, joihin olisi helppo soveltaa tarkoituksellisen epärealistisia tekniikoita, joilla yleisö etäännytetään toiminnasta. Gorki oli lojaali, joskin ajoittain ristiriitainen proletaarikirjailija, joka oli päättänyt opettaa massoja selkeällä puheella, joka oli sävytetty Tšehovin humanismin hieman kitkerään muotoon. Kesävieraat, joka kirjoitettiin vuonna 1904 jonkinlaisena jatko-osana Tšehovin Kirsikkapuistolle, on tavanomainen juhla nuorista venäläisistä uusrikkaista, jotka käyvät uuvuttavaa ideologista kamppailua kuolemaan asti omahyväisten ja uudistajien välillä. Myös romanttista mielistelyä on koko ajan meneillään. Bogart jättää viisaasti koskematta Gorkin aikaan ja paikkaan. Huolimatta samovaarien puutteesta (ja yrityksestä kääntää huonekalut ylösalaisin) tuotanto on täynnä venäläistä tylsyyttä, jota ilmaisevat unelias ihmiset, jotka pukeutuvat pröystäilevästi beigeen pellavapukuun ja rypistyneeseen puuvillaan ja joilla on ylenpalttinen määrä olkia ja onkivapaita. Mutta tämän koristeellisen nyökkäyksen lisäksi Bogart ja kumppanit kääntyvät tyylilliseen ohjaukseen, joka muuttaa Gorkin naturalistisen draaman joksikin, joka muistuttaa hyvin paljon farssia. Ohjaajan pyrkimys pakottaa näyttelijät ja heidän esittämänsä hahmot ottamaan jonkinlaista brechtiläistä etäisyyttä toisiinsa kääntyy usein ohjaajaa vastaan, kun esitykset ovat liian vaikuttuneita. Sen lisäksi, että näyttelijät ottavat kantaa hahmojensa ulkopuolella ja tekevät selväksi, että he ovat ristiriidassa hahmojensa kanssa, he usein kirjaimellisesti asettavat itsensä heidän päähänsä. Peter Sellarsilta mallia ottanut Bogart manipuloi näyttelijöitään kuin räsynukkeja, piiskaa heitä portaissa, tyrmää heidät pöydiltä, jopa ripustaa heidät jyrkästä seinästä ja antaa heidän tehdä useita bravuurimaisia voimistelutemppuja. Näissä "Kesävieraissa" on hetkiä, jolloin hahmot, jotka asuvat rönsyilevässä, monikerroksisessa maalaistalossa (jonka on suunnitellut Victoria Petrovich ja joka näyttää Frank Lloyd Wrightin karikatyyriltä), pursuavat filosofisia sanontoja "Laugh In" -komedian itsetietoisella rytmillä. "Puheet satuttavat siellä, mistä ne pursuavat", yksi heistä sanoo. Ideologinen ristiriita säilyy tässä käsittelyssä, mutta Gorkin yksittäisten hahmojen vivahteet ja rikkaus katoavat sotkussa. Gorkin teksti tarjoaa huumoria, mutta se on maalattu niin laajoilla vedoilla (erityisesti ensemblen pienempien jäsenten toimesta), että se näyttää ja kuulostaa väkinäiseltä. Halutessaan neiti Bogart työskentelee paremmin musiikin kuin sanojen kanssa, ja usein hän todella haluaa ilmaista itseään Gorkin puolustuskyvyttömän näytelmän kautta. Nyt hänellä on apunaan pitkäaikainen yhteistyökumppaninsa Jeff Helpern, jonka hän on nimittänyt Trinity-teatterin kaikkien aikojen ensimmäiseksi musiikilliseksi johtajaksi ja varustanut upouudella 60 000 dollarin äänentoistojärjestelmällä ja äänitysstudiolla. Helpern loi Gorkille Debussyn ja Rahmaninovin äänikollaasin, joka on itsenäinen musiikkikappale, jolla on erilainen näkökulma kuin näyttämöpartituurilla. Bogart on todennut, että hänen tarkoituksenaan on yksinkertaisesti yrittää "tehdä klassikot uudella tavalla", hieman Brechtin ja ehdottomasti Ezra Poundin tapaan, kun hän dramatisoi klassikot näin manipuloivasti. Hiljattain esityksen jälkeen yleisön kanssa käydyn keskustelun aikana ohjaaja selitti, että hänen suurin taiteellinen toiveensa on löytää tapa esittää "Somewhere Over the Rainbow" tavalla, joka "osoittaa laulun alkuperäisen kauneuden" ja ylittää kliseet. Vaara, joka Bogartia näyttää houkuttelevan, on pikemminkin hämmennys kuin herätys, niin erilainen näkemys kuin näytelmäkirjailijalla, että nämä kaksi näkökulmaa pikemminkin kumoavat toisensa kuin valaisevat toisiaan. Bogartin roolitus näytelmässä on osa ongelmaa. Ed Shea ja Barbara Orson hölmönä ja idealistisena nuorena Vassina ja säälimättömästi flirttailevana lääkärinä Maria Lvovnana eivät koskaan löydä todellista syytä rakkaussuhteelleen. Cynthia Strickland on pitkään kärsineenä Varvarana vastenmielinen ruikuttaja, ei Gorkin tarkoittama inspiroiva vastavallankumouksellinen. Innostaviin tai viihdyttäviin esityksiin valitsemme mieluummin sivurooleja. Janice Duclos, jolla on yksi illan vaikuttavimmista äänilaitteista, tuo rooliinsa kaikkien suosikkiäitinä Olgana odottamattoman koomisen otteen. Marni Rice näyttelee piikaa niin koskettavasti, että on kuin hän yrittäisi sovittaa kahta esitystään yhteen. Näyttelijä, jota kannattaa tarkkailla, on kuitenkin Trinity Repin tulokas Jonathan Fried (Zamislov, asianajajan avustaja), olipa hän sitten ylinäyttelemässä kamarimuusikoita johtaessaan tai viettelemässä naapurinsa vaimoa (Becca Lish) nuolemalla tämän rintoja. Rouva de Vries kirjoittaa usein teatterista.

**Asiakirjan numero 866**

**Asiakirjan tunniste: wsj1164-001**

(100-vuotisjuhlavuotensa aikana Wall Street Journal kertoo tapahtumista, joista on tullut virstanpylväitä amerikkalaisen liike-elämän historiassa.) MORGAN STANLEY, AIKUISESTI uskomaton sijoituspalveluyritys, auttoi yritysasiakastaan toteuttamaan vihamielisen yritysoston vuonna 1974. Tämä oli vihamielisten, jopa epäystävällisten fuusioiden noususuhdanteen alku. 18. heinäkuuta 1974 kanadalainen International Nickle tarjosi Morganin neuvojen perusteella 28 dollaria osakkeelta Philadelphiassa toimivalle paristovalmistaja ESB:lle yhteensä 157 miljoonaa dollaria. ESB:n mukaan Inco, kuten torontolaista yhtiötä kutsutaan, antoi heille vain kolmen tunnin varoitusajan "joko tai" -periaatteella. "ESB on tietoinen siitä, että ulkomainen yritys on tehnyt vihamielisen ostotarjouksen", sanoi ESB:n pääjohtaja F.J. Port. Sana "vihamielinen" on siis tullut mukaan yrityskauppojen sanastoon. Joseph Flom Skadden, Arps, Slote, Meagher & Flom -nimisestä asianajotoimistosta, josta on tullut johtava asianajotoimisto fuusioasioissa, sanoi, että tapaus "teki yrityskaupoista oikeudenmukaisia". ESB hylkäsi Incon ja sai viiden päivän kuluessa "valkoisen ritarin", kun United Aircraft, jota johti Harry Gray, ovela ja ystävällinen yrityskauppias, tarjosi 34 dollaria osakkeelta. Grayn neuvonantajina toimivat Goldman Sachs ja Merrill Lynch. ESB:n hallituksen jäsenet ottivat sen lämpimästi vastaan, mutta sen jälkeen tuli runsaasti tarjouksia. Heinäkuussa Inco nosti tarjoustaan muutamassa päivässä 36 dollariin, ja United vastasi siihen. Yhden päivän aikana Inco nosti tarjouksensa ensin 38 dollariin ja sitten 41 dollariin, mikä vastaa 225,5 miljoonaa dollaria. United nousi aina 38 dollariin asti, mutta perääntyi sitten. Heinäkuun 29. päivänä ESB hyväksyi Incon tarjouksen, ja lyhyt taistelu, joka poikkesi huomattavasti vuosien 1984-1989 monimutkaisista ja pitkällisistä suurista yritysostoista, oli ohi. Rohkeasta uudesta näytelmästä tuli rahanlähde aikoinaan ankarille, kunnioitettaville Wall Streetin taloille. Inco maksoi Morganille 250 000 dollaria neuvontapalkkiona, mikä on nykypäivän mittapuulla naurettava summa. Aiemmin tänä vuonna Morgan ja kolme muuta sijoitusyhtiötä saivat kukin 25 miljoonan dollarin neuvontapalkkiot Kohlberg Kravis & Robertsilta RJR Nabiscon 25 miljardin dollarin ystävällismielisessä yrityskaupassa.

**Asiakirjan numero 867**

**Asiakirjan tunniste: wsj1165-001**

HomeFed Corp. ilmoitti, että nettotulos laski 14 prosenttia 23,9 miljoonaan dollariin eli 1,10 dollariin osakkeelta laimennettuna, kun se kolmannella neljänneksellä oli 27,9 miljoonaa dollaria eli 1,21 dollaria osakkeelta laimennettuna, mikä johtui huonojen omaisuuserien lisäämisestä ja odottamattomista vaikeuksista ulosmitattujen kiinteistöjen myynnissä. Pudotus yllätti analyytikot ja järkytti HomeFedin osakkeita, jotka menettivät 8,6 prosenttia arvostaan New Yorkin pörssissä ja päätyivät 38,50 dollariin, mikä oli 3,625 dollaria vähemmän. HomeFed oli yksi kourallisista suurista länsirannikon säästölaitoksista, jotka ovat viime vuosineljänneksinä taistelleet korko-ongelmia vastaan ja yrittäneet pysyä alan mukana pitämällä vaikeuksissa olevat omaisuuserät salassa ja ohjaamalla ahkerasti rahaa Kalifornian villeille asuntomarkkinoille. Analyytikot arvioivat kolmannen neljänneksen tuloksen täydellisen laimennuksen jälkeen olevan noin 1,30 dollaria osakkeelta. HomeFedin vastaperustetut lainat ja ostot laskivat kuitenkin 26 prosenttia tällä vuosineljänneksellä 1,4 miljardiin dollariin viime vuoden 1,9 miljardista dollarista. Järjestämättömät saamiset nousivat 593 miljoonaan dollariin 518,7 miljoonasta dollarista. Noin 380 miljoonaa dollaria ongelmallisista omaisuuseristä on takavarikoituja kiinteistöomaisuuksia, mikä on 55,6 prosenttia enemmän kuin vuosi sitten, jolloin HomeFed omisti 244,2 miljoonaa dollaria takavarikoituja omaisuuseriä. HomeFedin varat ovat 17,9 miljardia dollaria. HomeFedin mukaan suurin osa ongelmallisista omaisuuseristä on asuntorakentamista, ostoskeskuksia ja muita liikekiinteistöjä. Sen mukaan noin puolet on Kaliforniassa ja loput hajallaan eri puolilla maata. Hän totesi, että näiden kiinteistöjen liikevaihto oli kolmannella vuosineljänneksellä ennakoitua heikompi, mutta hän odottaa sen elpyvän loppuvuoden aikana. HomeFedin mukaan uusien luotonantojen väheneminen oli pikemminkin kosmeettinen ongelma kuin merkki Kalifornian markkinoiden viilenemisestä. Länsirannikon luottolaitoksille, erityisesti vähemmän elinkelpoisille, jotka ovat menestyneet surkeasti jopa kuumilla markkinoilla, tällainen lasku Kaliforniassa olisi huono uutinen. HomeFed sanoi kuitenkin, että se on tarkoituksella vähentänyt uusien luottojen myöntämistä tällä vuosineljänneksellä, koska se on epävarma uusista pääomavaatimuksista ja säännöksistä, jotka johtuvat neuvotteluista hallituksen valtavan Thrift Relief Act -lain täytäntöönpanosta. Se kertoi ansainneensa ennätykselliset 21,7 miljoonaa dollaria kiinteistöliiketoiminnasta, mikä on yli kaksinkertainen verrattuna viime vuoden 9 miljoonan dollarin kiinteistövoittoihin. Analyytikot sanoivat, etteivät he nähneet merkkejä Kalifornian kiinteistöjen uhkaavasta taantumasta edes viime viikon maanjäristyksen jälkeen. Säästöpankki kertoi myös, että sen aiemmin ilmoittamaan suunnitelmaan sulkea franchising-kiinteistöjen verkosto liittyvät suojaustappiot pienensivät tulosta 4 miljoonaa dollaria neljänneksellä. Yhdeksän kuukauden aikana HomeFed ansaitsi 82,5 miljoonaa dollaria eli 3,52 dollaria osakkeelta täysin laimennettuna, mikä on 4,3 prosenttia enemmän kuin viime vuoden 79,1 miljoonan dollarin nettotulos eli 3,43 dollaria osakkeelta täysin laimennettuna.

**Asiakirjan numero 868**

**Asiakirjan tunniste: wsj1166-001**

Johtavien pankkien talletustodistusten tuotot ovat viime viikolla muuttuneet vain vähän. Enintään 50 000 dollarin arvoisten kuuden kuukauden talletustodistusten keskimääräinen tuotto laski 8,00 prosentista 7,96 prosenttiin Banxquote Money Markets -tietopalvelun mukaan. Enintään 50 000 dollarin arvoisten vuoden talletussertifikaattien keskiarvo laski 8,06 prosentista 8,02 prosenttiin. Molemmat talletukset ovat yksityissijoittajien keskuudessa suosituimpia. "Talouden yleisen laskusuhdanteen vuoksi korkojen voidaan odottaa laskevan vuoden kuluessa", sanoo Banxquote-yhtiön pääjohtaja Norberto Mehl. "On epävarmaa, kuinka pian ja kuinka paljon korot laskevat." Talletustodistusten tuottojen muutokset tiistaina päättyneellä viikolla vastasivat kahden viime kuukauden suhteellisen lieviä vaihteluita. Korot alkoivat yleisesti ottaen laskea viime keväänä yli vuoden jatkuneen tasaisen nousun jälkeen. Viime viikolla kolmen kuukauden alemman luokan talletustodistusten keskimääräinen tuotto nousi kaksi prosenttiyksikön sadasosaa 7,85 prosenttiin. Pitkäaikaiset talletustodistukset laskivat vain murto-osan. Sekä kaksi- että viisivuotisten talletustodistusten keskituotto oli 7,98 %. Ainoastaan johtavien välitysyritysten myymien talletustodistusten keskituotto nousi merkittävästi viime viikolla, mikä heijastaa maanantain huutokaupassa myytyjen lyhytaikaisten valtion joukkolainojen tuottojen nousua. Välittäjien myymien kuuden kuukauden talletustodistusten keskimääräinen tuotto nousi 8,05 prosentista 8,29 prosenttiin, ja vuoden talletustodistusten keskimääräinen tuotto nousi 8,09 prosentista 8,30 prosenttiin. Välittäjäyritykset, jotka neuvottelevat korot niiden pankkien ja säästölaitosten kanssa, joiden talletustodistuksia ne myyvät, katsovat yleensä, että niiden on tarjottava asiakkaille enemmän kuin mitä ne saavat lyhytaikaisista valtion joukkovelkakirjoista tai suoraan pankeilta ja vakuutusyhtiöiltä. Maanantain huutokaupassa myytyjen lyhytaikaisten valtionlainojen tuotto oli 7,90 % kuuden kuukauden osalta ja 7,77 % kolmen kuukauden osalta, kun se viime viikolla oli 7,82 % ja 7,61 %. Niin sanotut jättitalletustodistukset, jotka ovat tyypillisesti vähintään 90 000 dollarin arvoisia, seuraavat yleensä lyhytaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja ja korkoja yleensä tarkemmin kuin piensijoittajille suunnatut todistukset. Tällä viikolla useat jättitodistukset ilmoittivat keskituoton lievästä vaihtelusta, sekä ylös- että alaspäin. Kolmen kuukauden jättitodistusten keskimääräinen tuotto nousi 7,96 prosentista 8,00 prosenttiin, kun taas kahden vuoden keskimääräinen tuotto laski samasta tasosta 7,89 prosenttiin. Kuuden kuukauden ja yhden vuoden tuotto pysyi keskimäärin ennallaan. "Talletustodistusten markkinat ovat tällä hetkellä epävakaat", sanoi Banxquote-yhtiön Mehl. "Muutokset osakemarkkinoilla ja subprime-lainojen markkinoilla vaikuttavat siihen hyvin helposti." Monien johtavien pankkien yleisesti muuttumattomat tuotot näkyvät pieninä muutoksina keskiarvoissa. Jotkin niistä ovat kuitenkin alentaneet tuottoja merkittävästi. Esimerkiksi Chase Manhattan Bankissa New Yorkissa kuuden kuukauden matala-arvoisen talletustodistuksen tuotto laski neljännesprosenttiyksikön 8,06 prosenttiin. Kaliforniassa U.S. Bank laski sekä kuuden kuukauden että yhden vuoden "säästötalletustodistusten" tuottoa 8 prosentista 8 prosenttiin.Rahamarkkinatalletusten tuotto pysyi ennallaan, keskimäärin 6,96 prosentissa 50 000 dollarin tai sitä pienemmille talletuksille, ja jättitalletusten tuotto laski vain prosenttiyksikön sadasosan 7,41 prosenttiin.

**Asiakirjan numero 869**

**Asiakirjan tunniste: wsj1167-001**

Lion Nathan Ltd. ilmoitti hyväksyneensä lisenssin oston Pepsi-Colan alkoholittomien tuotteiden pullottamiseen, jakeluun ja markkinointiin Australiassa. Uusiseelantilainen panimo- ja vähittäiskaupan monialayritys ei julkistanut ehtoja. Sopimus tulee voimaan 1. tammikuuta, ja se edellyttää Australian Foreign Investment Review Boardin hyväksyntää. Viimeiset neljä vuotta Cadbury Schweppes Australia Ltd:llä on ollut Pepsin Australian lisenssi. Lion Nathan tai PepsiCola Australia, yhdysvaltalaisen PepsiCo Inc:n osasto, eivät ole ilmoittaneet, miksi Cadbury Schweppes ei enää pidä lisenssiä.

**Asiakirjan numero 870**

**Asiakirjan tunniste: wsj1168-001**

Wang Laboratories Inc:n pääjohtaja. Richard Miller ilmoitti vuosikokouksessa, että yhtiö on myynyt 25 miljoonan dollarin arvosta omaisuutta ja tehnyt periaatesopimukset 187 miljoonan dollarin lisämyynnistä. Hän sanoi, että Wang on päässyt sopimukseen "johtavan rahoitusyhtiön" kanssa kodinkoneiden vuokraussalkun ja tytäryhtiönsä Wang Credit Corp:n salkun myynnistä 150 miljoonalla dollarilla. Se ilmoitti myös hyväksyneensä Euroopan kiinteistöyksikön osan myynnin 37 miljoonalla dollarilla. Miller kertoi, että Wang on jo myynyt erilaisia omaisuuseriä noin 12 miljoonan dollarin arvosta, ja paljasti saaneensa 13 miljoonaa dollaria Houstonissa sijaitsevalta Compaq Computer Corp:lta aiemmin ilmoitetusta Skotlannin Stirlingissä sijaitsevan tehtaan myynnistä. Miller toisti, että hän aikoo myydä vielä 200-300 miljoonan dollarin arvosta omaisuutta seuraavan kuuden kuukauden aikana velkojen maksamiseksi ja korkokulujen vähentämiseksi Wangilla, joka valmistaa minitietokoneita Lowellissa, Massachusettsissa. Vuosikokouksen jälkeen Miller vastasi kysymyksiin, ettei yhtiö enää etsi suoraa sijoittajaa. Kesällä Wangin johtajat ilmoittivat, että he saattavat hakea ulkopuolisia sijoituksia.

**Asiakirjan numero 871**

**Asiakirjan tunniste: wsj1169-001**

Murata Mfg. Co. ilmoitti perustavansa Britanniaan osakkuusyhtiön valmistamaan sähkökomponentteja, kuten keraamisia kondensaattoreita. Tokiolainen keraamisten kondensaattoreiden valmistaja ilmoitti ostavansa tehtaan Plymouthista. Yhtiö ei julkistanut kauppahintaa tai kokonaispääoman arvoa. Murata ilmoitti kuitenkin investoivansa noin 1,4 miljardia jeniä (9,9 miljoonaa dollaria) uuteen yhtiöön. Tuotannon on määrä alkaa huhtikuussa. Yritys, jolla on Euroopassa jalansija Saksassa sijaitsevan Murata Europe Management GmbH:n muodossa, ilmoitti, että uusimman toiminnan tarkoituksena on vastata sähkökomponenttien kysyntään Euroopan yhteisön maissa ennen yhtenäismarkkinoiden luomista vuoden 1992 lopulla. Murata odottaa tytäryhtiön myynnin olevan noin 1,5 miljardia jeniä ensimmäisenä vuonna.

**Asiakirjan numero 872**

**Asiakirjan tunniste: wsj1170-001**

Safeway Stores Inc. raportoi 69 prosentin tuloksen laskusta tilikauden kolmannella neljänneksellä, mutta sanoi, että toiminnan paraneminen peittyi viime vuoden saman ajanjakson poikkeuksellisiin voittoihin. Oaklandissa sijaitseva päivittäistavarakauppa, jolla on ollut vain vähän omistajia vuodesta 1986 lähtien, jolloin 4,2 miljardin dollarin velkaosto toteutettiin, kertoi, että sen voitto oli 7,1 miljoonaa dollaria 9. syyskuuta päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla, kun se viime vuonna oli 23 miljoonaa dollaria. Viime vuoden tulokseen sisältyi kuitenkin omaisuuserien myynnistä saatuja 23,5 miljoonan dollarin tuloja. Liikevaihto nousi 4,2 prosenttia 3,2 miljardista dollarista 3,31 miljardiin dollariin. Yhtiön mukaan yhdeksän kuukauden liikevaihto laski 49 prosenttia 23,5 miljoonaan dollariin edellisvuoden vastaavan neljänneksen 46 miljoonasta dollarista, johon sisältyi omaisuuserien myyntiin liittyvä 50,6 miljoonan dollarin myyntivoitto. Liikevaihto kasvoi 5,5 prosenttia 9,3 miljardista dollarista 9,81 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 873**

**Asiakirjan tunniste: wsj1171-001**

Benjamin Jacobson & Sons on ollut 1930-luvun alusta lähtien New Yorkin pörssin asiantuntija UAL Corp:n ja sen edeltäjien kaupallisten arvopapereiden hoidossa. Mutta eilisen kaltaista päivää se ei ole koskaan kokenut. Ensinnäkin UAL ei aloittanut kaupankäyntiä lainkaan, koska maksutoimeksiannoissa oli epätasapaino. Puoli tuntia kaupankäynnin alkamisen jälkeen osakkeen hinta oli 150 dollaria osakkeelta, mikä oli yli 28 dollaria vähemmän kuin maanantain päätöskurssi. Se laski edelleen 145 dollariin, mutta viimeisen puolen tunnin aikana se pystyi nousemaan voimakkaasti, ja osake nousi takaisin ylöspäin ja sulkeutui 170 dollariin, mikä oli vain 8,375 dollaria vähemmän kuin maanantaina. Tapahtuman aikana vaihdettiin 4,9 miljoonaa osaketta, mikä teki UAL:n osakkeesta New Yorkin pörssin toiseksi aktiivisimman liikkeeseenlaskun. Kaksi Benjamin Jacobson Company -yhtiön ammattilaista kävi eilen New Yorkin pörssin UAL:n kaupankäyntialueella avointa taloudellista taistelua, jota voi kuvailla vain avoimeksi taloudelliseksi taisteluksi, samalla kun he mässäilivät pizzaa, kun pystyivät, ja huusivat, kunnes äänihuulet sammuivat. "Se oli kaoottista. Mutta me kutsumme sitä mieluummin 'hallituksi kaaokseksi'", sanoo Robert J. Jacobson Jr. 47, yrityksen perustajan pojanpoika. UAL:n toimipisteessä työskenteli eilen Christopher Bates, 33, energinen Long Islandin asukas, joka on täydellinen kaksoisolento näyttelijä Nicolas Cagelle. Kuka teki kaikki myynnit? "Optiokauppiaat, keinottelijat, kaikki", Bates sanoi jäähdytellessään omenamehupullon kanssa eilisen sulkemisen jälkeen. Jacobson lisäsi: "Osakkeet putosivat aika pahasti." New Yorkin pörssin kauppiaat kertoivat, että myöhään iltapäivällä UAL:n ympärillä vallinneen ahdingon aiheutti Bear, Stearns & Co:n 200 000 osakkeen ostotilaus 150 dollarilla osakkeelta, joka oli ollut aktiivinen koko päivän UAL:n osakkeiden suhteen. Tämän jälkeen UAL:n osakkeen nousu auttoi osaketta toipumaan 80 pisteen alijäämästä ja päätymään vain hieman maanantain päätöskurssin alapuolelle. Kaksi Jacobsonin kauppiasta, jotka olivat toivoneet, että kaupankäynti UAL:n osakkeilla palaisi normaaliksi, lukivat eilen aamulla junassa matkalla töihin raportin, jossa kerrottiin UAL:n ostosuunnitelmien kääntymisestä. He saivat raportista tietää, että kuukausien vaihtelun jälkeen UAL:n osakkeiden kaupankäynti tavallisen lentoyhtiön osakkeiden tapaan kestäisi hieman kauemmin. Kun Jacobson astui toimistoon kello 7.30 itäistä vuorokauden aikaa, hän ilmoitti: "Selvä, kiinnittäkää turvavyöt." Jacobson ja Bates astuivat New Yorkin pörssin lattialle noin kello 8.45 eilen ja tunnistivat ongelman välittömästi. New Yorkin pörssin tietokoneisiin oli jo syötetty 65 000 UAL:n osakkeen myyntitoimeksiannot, jotka toimitettiin niiden tilalle. Uutinen UAL:n osakkeista oli jo aiheuttanut myyntivimmaa niin sanotuilla kolmansilla markkinoilla, joilla yritykset ostavat ja myyvät osakkeita auki. UAL, joka maanantaina sulkeutui New Yorkin pörssissä 178 375 dollariin osakkeelta, kävi myöhemmin kauppaa vain 158 dollarilla osakkeelta kolmansilla markkinoilla. Huhuja liikkui myös 148 dollarin osakekohtaisista kaupoista. Kello 9.30 alkavaa avauskelloa edeltäneiden 45 minuutin aikana Jacobsonin ammattilaiset saivat myyntitoimeksiantoja tasaisesti ja enemmän kuin he olivat osanneet kuvitella. Kello 9.15 he ilmoittivat "ensimmäisen arvion" olevan 135-155 dollaria eli hintahaarukan, jossa osake todennäköisesti avautuisi. Tämä vaihteluväli supistui nopeasti 145-155 dollariin, vaikka paikan ympärillä oleville kauppiaille kerrottiin jopa, että lopullinen summa olisi todennäköisesti 148-150 dollaria. Kun UAL lopulta avautui puoli tuntia myöhemmin, noin 400 000 osaketta oli myyty 150 dollarin kappalehintaan. Eräs kauppias sanoi, että "myyntipaineita oli joka puolelta". Tämän kuun perjantaina kolmastoista päivänä tapahtunut markkinoiden jyrkkä lasku, jota UAL:n uutiset vauhdittivat, ei ollut Jacobsonin asiantuntijoille yhtä paha kuin eilinen kehitys. Tuona päivänä kaupankäynti keskeytettiin kriittisellä hetkellä, jotta asiantuntijat saivat hengähtää. Ei eilen. Jacobson, jonka harmaahiukset olivat hulmuavat, ei ehkä polkenut punavalkoisin ja sinisin lenkkarein, mutta hän hikoili niin paljon, että olisi halunnut tilata uuden paidan. Bates johtaa UAL:n päivittäistä liiketoimintaa yleensä yksin. Mutta eilinen vaikea kaupankäynti uuvutti lopulta paitsi herrat Jacobsonin ja Batesin myös neljä muuta Jacobsonin osakkuusyhtiötä, jotka kaikki tekivät erikoistuneen yrityksen työtä houkuttelemalla ostajia ja myyjiä ja mukauttamalla hintoja markkinoiden tarpeiden mukaan. Noin 30 osakekauppiasta tungeksi UAL:n toimipaikan ympärillä suurimman osan päivästä, ja ehkä satoja muita tuli ja meni - eräs kauppias kutsui tilannetta "kuohuvaksi massaksi". Jacobsonin omistaman operaation kautta kulkeva 4,9 miljoonan osakkeen määrä on noin viisinkertainen tavanomaiseen arvopaperimäärään verrattuna. Viimeisen puolen tunnin aikana tapahtuneet voimakkaat ostot saivat asiantuntijat ryhtymään erityistoimiin. Bates sanoi, että Bear Stearnsin tilaus, joka merkitsi äkillistä käännettä päivän lopussa, aiheutti "valtavan ostopyrkimyksen", kun UAL nousi 20 dollaria osakkeelta 170 dollariin viimeisen puolen tunnin aikana. Kun kaupankäyntiä oli jäljellä 15 sekuntia, Jacobson ilmoitti kaupankäyntiyleisölle äänestyksensä jäänteet: "Käymme kauppaa yhdellä hinnalla kellon soittoon asti." Tämä tarkoitti sitä, että viimeisten sekuntien aikana ei käyty kauppaa, ja näin pyrittiin varmistamaan, että viimeisten sekuntien aikana annetut toimeksiannot eivät altistuisi jyrkälle hinnanmuutokselle, joka hälyttäisi asiakkaat. Asiantuntijat arvioivat, että kellon soidessa myytiin noin 11 000 osaketta 170 dollarin kappalehintaan, mikä vastaa noin kahdeksasta kymmeneen myöhästynyttä tilausta. New Yorkin pörssin kauppiaat kiittivät Jacobsonin asiantuntijoita tavasta, jolla he hoitivat eilisen kaupankäynnin keskeyttämättä liiketoimintaa. Chicagossa UAL:n tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta yhtiön arvopapereita tai asiantuntijoiden toimia "käytäntöihin vedoten". Kun Jacobsonin asiantuntijat poistuivat pörssistä noin kello 17.00, he eivät antaneet mitään ennusteita siitä, miten kaupankäynti voisi tänään sujua. Earl Ellis, Jacobsonin osakas, joka osallistui UAL:n kanssa käytyyn oikeudenkäyntiin, sanoi tänään: "Kaikki alkaa taas alusta."

**Asiakirjan numero 874**

**Asiakirjan tunniste: wsj1172-001**

Britannian vaihtotaseen alijäämä laski syyskuussa 1,6 miljardiin puntaan (2,56 miljardiin dollariin) edellisen kuukauden arvioidusta 2 miljardista punnasta (3,21 miljardista dollarista), mutta tilanne parani keskellä kasvavia pelkoja siitä, että Britannian talouteen saattaa iskeä taantuma ensi vuonna. Confederation of British Industryn viimeisimmän tutkimuksen mukaan yritysjohtajat odottavat merkittävää hidastumista, mikä johtuu suurelta osin 16 kuukautta jatkuneista koronnostoista, jotka ovat nostaneet pankkien peruskorot 15 prosenttiin. "Tilaukset ja työllisyys ovat laskeneet ja tuotanto pysähtynyt, joten näkymät ovat huonontuneet kesän jälkeen", sanoi teollisuusryhmän talouskomitean puheenjohtaja David Wigglesworth. Hän sanoi myös, että yritysten investoinnit olivat laskussa. Tutkimukseen osallistuneista 1224 yrityksestä 31 prosenttia aikoo leikata laitoksiin ja koneisiin kohdistuvia menoja, ja vain 28 prosenttia aikoo lisätä niitä. Kasvavista taantumapeloista huolimatta hallituksen luvut eivät kuitenkaan vielä todista, että talous olisi hidastumassa. Esimerkiksi työttömyys on edelleen laskussa, ja syyskuun kauppatiedot osoittivat sekä tuonnin että viennin kasvaneen. Siksi pääministeri Margaret Thatcherin hallituksen ei nyt odoteta keventävän korkoja ennen ensi kevättä, jos lainkaan. Valtiovarainministeri Nigel Lawson pitää korkoja tärkeimpänä aseenaan inflaatiota vastaan, jota veronalennukset ja löysä luottopolitiikka kiihdyttivät vuosina 1986 ja 1987. Hallituksen virkamiehet pelkäävät, että mahdollinen keventäminen tänä vuonna voisi kiihdyttää inflaatiota tai heikentää edelleen punnan arvoa suhteessa muihin tärkeimpiin valuuttoihin. Alahuoneessa käydyssä keskustelussa Lawson vastasi talouspolitiikkaansa kohdistuneisiin hyökkäyksiin ja sanoi, että inflaatio on "edelleen suurin uhka taloudelliselle hyvinvoinnillemme", ja vannoi ryhtyvänsä "kaikkiin tarvittaviin toimiin" sen pysäyttämiseksi. Hallituksen viimeisimpien lukujen mukaan vähittäishinnat olivat syyskuussa 7,6 prosenttia korkeammat kuin viime vuonna. Monet taloustieteilijät ovat alkaneet ennustaa ensi vuodelle pientä laskusuhdannetta. Kleinwort Benson Groupille työskentelevä brittiläinen ekonomisti David Owen laski vuoden 1990 kasvuennustettaan 1,2 prosentista 0,7 prosenttiin ja luonnehti talouden laskusuhdanteen riskiä ensi vuonna "melko suureksi". Hänen mukaansa laskusuhdanne ei kuitenkaan todennäköisesti ole samanlainen "suuri kouristus" kuin vuosina 1974 ja 1982. Ison-Britannian nykyinen laskusuhdanne on kuitenkin myös meille huolenaihe, koska maa liittyy Euroopan yhteisön suunnitelmaan luoda yhtenäismarkkinat vuoteen 1992 mennessä. Verrattuna Manner-Euroopan johtaviin talouksiin Yhdistyneessä kuningaskunnassa inflaatio nousee ja kasvu hidastuu lähikuukausina. Owen varoitti, että tämän seurauksena investoinnit todennäköisesti virtaavat muihin Euroopan talouksiin ja "Yhdistynyt kuningaskunta on vähemmän valmis yhtenäismarkkinoille". Britannian viimeisimmät kauppatilastot sisältävät joitakin talouden kannalta myönteisiä uutisia, kuten viennin kasvun, joka oli 8,5 prosenttia suurempi kuin viime vuonna. Syyskuun vienti nousi 8,43 miljardiin puntaan, mutta tuonti nousi 10,37 miljardiin puntaan. Tästä johtuvaa 1,9 miljardin punnan kauppataseen alijäämää kompensoi osittain 300 miljoonan punnan ylijäämä niin sanotuissa näkymättömissä erissä, joihin kuuluvat sijoituksista, palveluista ja virallisista siirroista saadut tulot. Kuukausittaisen kauppataseen alijäämän pienenemisestä huolimatta taloustieteilijät odottavat, että koko vuoden 1989 vaihtotaseen alijäämä kasvaa vuoden 1988 14,6 miljardista punnasta noin 20 miljardiin puntaan. Taloustieteilijät sanovat yhä useammin, että suuri alijäämä heijastaa Yhdistyneen kuningaskunnan teollisuuden kilpailukyvyn heikkenemistä. "Kun maa rikastuu, meillä on taipumus ostaa laadukkaampia tuontitavaroita", Owen sanoi.

**Asiakirjan numero 875**

**Asiakirjan tunniste: wsj1173-001**

Vickers PLC, brittiläinen ilmailu- ja avaruus-, puolustus- ja autoteollisuuden konsortio, kertoi, että se on tehnyt sovitun 108,2 miljoonan punnan (173,3 miljoonan dollarin) käteistarjouksen Ross Catherall Group PLC:stä, joka valmistaa erikoisseoksia ja keramiikkaa. Yhtiö ilmoitti odottavansa saavansa hyväksynnän tarjoukselleen, jonka suuruus on 253 penceä (4,05 dollaria) osakkeelta, mikä vastaa vähintään 67 prosenttia Ross Catherallin liikkeeseen lasketusta osakepääomasta eli 12,7 miljoonaa kantaosaketta. Vickersin mukaan sen tarjoukseen sisältyy mahdollisuus saada kiinteäkorkoinen velkakirja käteisen sijasta. Nämä velkakirjat voidaan maksaa heinäkuusta 1991 alkaen. Yhtiö ilmoitti, että Ross Catherallin osto katetaan suurelta osin käteisellä, jota se lisäsi 241,7 miljoonaan puntaan heinäkuussa Howson-Algraphyn selvitystilan seurauksena.

**Asiakirjan numero 876**

**Asiakirjan tunniste: wsj1174-001**

Jos aristokraatit eivät enää aio maksaa korkeaa hintaa kilpahevosista, kuka sitten? Kasvattajat panostavat tavallisiin ihmisiin. Kentuckyn Lexingtonissa sijaitseva täysveristen omistajien ja kasvattajien yhdistys (The Thoroughbred Owners and Breeders Association) on aloittanut "seminaareja" "potentiaalisille sijoittajille" eri puolilla maata sijaitsevilla raviradoilla. Ryhmä, joka on tähän mennessä pitänyt puolen tusinaa seminaaria, harkitsee myös mainosvideoita ja ehkä erää Wall Streetin investointipankkiireille. "Tämän alan ihmiset ovat eristyksissä", sanoo Josh Pons, hevoskasvattaja Bel Airista, Marylandista. "Mutta lajin todellinen tulevaisuus on siinä, että monet ihmiset omistavat useita hevosia." Laurelin raviradan kasvattajat ovat romanttisia ihmisiä, kuten Tim Hulings, oluen pakkaustehtaan työntekijä. Juuri nyt herra Hulings heiluttaa kilpailuohjelmaansa ja kannustaa Karnak on the Nile -nimistä täysiveristä, joka kiihdyttää nyt maalisuoralla. Herra Hulings iloitsee siitä, että viikkoa ennen kuin markkinat romahtivat 190 pistettä 13. lokakuuta, hän myi kaikki arvopaperinsa ja käyttää rahat ostaakseen 45 hehtaarin hevostilan. "Kuvittele, miten jännittävää olisi, jos se olisi sinun hevosesi", hän sanoo. Asiantuntijat kuitenkin varoittavat, että tämä ei ole peli heikkovointisille tai heikkolahjaisille. "Se on hyvin riskialtis yritys", varoittaa Charles C. Mihalek, Lexingtonin asianajaja ja Kentuckyn arvopaperikomission entinen jäsen. "On lähdettävä mukaan ymmärtäen, että tämä on sellainen investointi, jossa voi menettää kaiken." Ja monille ihmisille kävi juuri näin. Katsokaa Spendthrift Farmia, johtavaa hevostilaa Lexingtonissa, joka tarjosi osakkeitaan pörssissä vuonna 1983, mutta sitten koitti vaikeat ajat, ja se haki konkurssisuojaa viime vuonna. Sijoittajaryhmä osti hiljattain Spendthrift Farmin jäljellä olevan omaisuuden ja toivoi voivansa koota sen uudelleen. Muut sijoittajat ovat jo menettäneet miljoonia kilpahevosten tai oriiden jalostusoikeuksia ostaneissa kumppanuuksissa. Täysiveristen kilpaurheilumarkkinat ovat yksi suuri ongelma. Vuosina 1974-1984 parhaiden täysveristen vuotiaiden kesämyyntien hinnat nousivat 918 prosenttia 544 681 dollarin keskihintaan. Sen jälkeen hinnat ovat laskeneet, ja tänä kesänä keskihinta oli 395374 dollaria. Tämä koskee kuitenkin vain parhaita hevosia; useimmat hevoset myydään paljon halvemmalla - esimerkiksi jotkut kömpelöt täysiveriset vain 100 dollarilla. Ravihevosten omistajat yrittävät edelleen hyödyntää lajin innostusta, vaikka he uskaltautuvat perinteisten parempien piiriensä ulkopuolelle. Kilparadoilla kiertävissä kiiltävissä esitteissä kirjoitetaan innostuneesti ramppien valosta voittajan kunniakierroksen aikana ja eliitin höpöttelystä. Eräässä esitteessä luvataan: "sukutauluja, juhlia, kilpailujen alkamisaikoja, vedonlyöntijärjestelmä ja juhlallinen spektaakkeli". "Kyse on vain itsemarkkinoinnista ja myynninedistämisestä", sanoo Headley Bell, joka kuuluu Lexingtonin hevoskasvattajiin viidennessä polvessa. Ehkä se ei ole niin yksinkertaista. Kun on kyse starttihevosista, kilpahevosten ostajien on muistettava tällaisten hankkeiden perusongelma: näistä eläimistä ei ole takuita. Ja jokaista mestaria kohden on paljon näyttelijöitä. Katherine Voss, kokenut valmentaja Marylandin Laurelissa sijaitsevalla raviradalla, tarjoaa uusille tulokkaille kierroksen tallilla raitistellakseen heitä ja toteaa, että vain kolme hevosta lähes kymmenestä hevosesta on voittanut kunnon rahaa. Yksi kaksivuotias tamma vinkui flunssan takia, ja toisella oli lastat jaloissaan, mikä esti molempia eläimiä kilpailemasta. "Näet tämän alan loiston ja kurjuuden saman katon alla", hän kertoo ryhmälle. "Voittajia ei ole paljon." Ehkä suurin este omistajille on vakuuttaa uudet tulokkaat siitä, että kyseessä on vankka liiketoiminta. Joissakin huonosti johdetuissa yrityksissä sijoittajat ovat joutuneet kärsimään, joskus sen jälkeen, kun he ovat ottaneet vastaan alan "asiantuntijoiden" neuvoja. Tämän vuoksi omistajat ovat laatineet "eettiset säännöt", joissa määritellään konsultteja ja edustajia koskevat säännöt sekä säännöt palkkioiden ja mahdollisten eturistiriitojen ilmoittamisesta. Jotkut kuitenkin epäilevät säännöstön tehokkuutta. "Tämä liiketoiminta perustuu yksilön rehellisyyteen", sanoo Cap Hershey, lexingtonilainen hevostilallinen ja yksi Spendthrift Farmin ostaneista sijoittajista. Vaikka täysveristen hinnat ovat laskeneet, ei niiden omistaminen ole halpaa. Jos sijoittaja haluaa omistaa kilpahevosen, hän maksaa halvemmasta hevosesta 15 000 dollaria tai enemmän. Myydessään vuotiaita täysverisiä ostaja voi toimia yksin ja saada yhden hevosen useilla tuhansilla dollareilla. Mutta se tarkoittaa, että hevosen hoito maksaa; hevosen kasvattaminen maksaa keskimäärin 25 000 dollaria vuodessa. Niille, jotka etsivät jotain vähemmistöosuuden ja täyden omistusoikeuden väliltä, omistajaryhmä harkitsee erikoismyyntiä, jossa vakiintuneet hevoskasvattajat myisivät 50 prosentin osuudet uusille tulokkaille.

**Asiakirjan numero 877**

**Asiakirjan tunniste: wsj1175-001**

BUELL INDUSTRIES INC. on puolitti neljännesvuosittaisen osinkonsa viiteen senttiin osakkeelta, ja 3. marraskuuta rekisteröidyt osakkeet maksetaan 17. marraskuuta. Huhtikuun 30. päivästä 1988 lähtien yhtiön neljännesvuosittainen osinko on ollut 10 senttiä osakkeelta. Buell ilmoitti äskettäin, että se joutuu maksamaan tiistaina päättyvällä neljännellä vuosineljänneksellä verojen jälkeen 3,6 miljoonan dollarin kulut, jotka liittyvät yhden tehtaan useiden linjojen myyntiin ja sulkemiseen. Waterburyssa, Connecticutissa sijaitsevan teollisuuslukkoja ja metallileikkauksia valmistavan yhtiön osakkeita on liikkeellä 2,3 miljoonaa kappaletta.

**Asiakirjan numero 878**

**Asiakirjan tunniste: wsj1176-001**

Dunkin' Donuts Inc., joka taistelee kanadalaisen DD Acquisition Corp:n ostoyritystä vastaan. ilmoitti, että sen hallituksen jäsenet arvioivat 10. marraskuuta mennessä jätetyt ostotarjoukset. Dunkin' Donuts of Randolph, Massachusetts, sanoi aiemmin, että se tutkii "vaihtoehtoja", mukaan lukien yrityksen ostaminen velalla, mutta ei asettanut tarjousten päivämäärää. Dunkin' Donutsin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Robert M. Rosenberg sanoi, että "yksi harkittavista vaihtoehdoista on myynti", mutta lisäsi, että hallitus ei ole vielä päättänyt, myydäänkö donitsilupa. DD Acquisition, jonka omistavat yhdessä Kingsbridge Capital Group, Unicorp Canada Corp. -yhtiön yksikkö ja Cara Operations Ltd. , on tehnyt konkurssitarjouksen Dunkin' Donutsista, joka on 45 dollaria osakkeelta eli 268 miljoonaa dollaria. Dunkin' Donutsin ilmoitus seurasi DD Acquisitionin maanantaina Delawaren tuomioistuimelle esittämää pyyntöä asettaa oikeudenkäyntipäivä DD Acquisitionin yhtiötä vastaan nostaman kanteen käsittelylle. Oikeudenkäyntiä lykättiin, jotta Dunkin' Donuts voisi etsiä vaihtoehtoja DD Acquisitionin tarjoukselle.

**Asiakirjan numero 879**

**Asiakirjan tunniste: wsj1177-001**

Combustion Engineering Inc. raportoi 22,8 miljoonan dollarin nettotuloksesta kolmannella neljänneksellä, kun viime vuonna tappiota kertyi 91,7 miljoonaa dollaria. Stamfordissa, Connecticutissa sijaitseva energiatuotteiden ja -palveluiden yhtiö raportoi 56 sentin osakekohtaisesta tuloksesta, kun se viime vuonna oli 2,39 dollaria tappiollinen. Myynti laski 1,5 prosenttia 884 miljoonaan dollariin 897,2 miljoonasta dollarista. Suuria voittoja teollisuudessa, mukaan lukien kemikaalit, sellu ja paperi, kompensoivat korkeammat korkokulut ja alhaisemmat tulot, kun yhtiö lopetti tietyt pitkäaikaiset sopimukset. Combustion raportoi automaatio- ja valvontatoimintojensa tuloskasvusta, mikä vähensi julkisen sektorin ja ympäristösegmenttien tappioita. Power Generationin liikevaihto kasvoi mutta tulos laski, ja yhtiö mainitsi syiksi muun muassa viime vuonna tehdyt tietyt matalan marginaalin sopimukset. Viimeisimmän vuosineljänneksen nettotulokseen sisältyi 22,4 miljoonan dollarin voitto ennen veroja Combustionin vähemmistöosuuden myynnistä Stein Industriesta hollantilaiselle GEC Alsthom N.V:lle. Viime vuoden tulokseen sisältyi 28,2 miljoonan dollarin voitto omaisuuden myynnistä ja 165 miljoonan dollarin varaus ennen veroja, joka käytettiin pääasiassa useiden jätteenpolttolaitosten ja muiden voimalaitosten loppuunsaattamiseen liittyviin kuluihin.

**Asiakirjan numero 880**

**Asiakirjan tunniste: wsj1178-001**

Axa-Midi Assurancesin toimitusjohtaja Claude Bebear lupasi, että jos Axa onnistuu ostamaan Farmers Group Inc:n, Farmersin työntekijät ja johto, mukaan lukien toimitusjohtaja Leo E. Denley Jr. Bebear lisäsi, että hänen ranskalainen vakuutusyhtiönsä pitää Farmersin pääkonttorin Los Angelesissa ja "ei lähetä ranskalaisia johtamaan yhtiötä". Axa ylläpitää myös Farmersin suhteita sen hallinnoimiin vakuutusyhtiöihin. Bebear esitti huomautuksensa eilen toimittajien kanssa täällä järjestetyllä aamiaisella, joka on osa kiertuettaan Yhdysvalloissa, jossa hän pyrkii saamaan tukea suunnitellulle hankinnalle. Tarjous on osa Sir James Goldsmithin yritystä ottaa B Company vihamielisesti haltuunsa. A. T Industries PLC, brittiläinen tupakka-, vähittäismyynti-, paperi- ja rahoituspalvelujätti, joka osti Farmersin viime vuonna 5,2 miljardilla dollarilla. Axa sopi ostavansa Farmersin Jamesin sijoitusyhtiöltä Hoylake Investments Ltd:ltä 4,5 miljardilla dollarilla, johon lisätään Hoylakeen sijoitettu miljardi dollaria. Farmersin osto edellyttää niiden yhdeksän osavaltion vakuutuskomissaarien hyväksyntää, joissa Farmers toimii, joten Bebearin kiertue vie hänet Idahoon, Arizonaan ja New Yorkiin, jossa hän tapaa vakuutusalan lainsäätäjiä, lainsäätäjiä, alan johtajia ja lehdistöä. Axan johtamaa yrityskauppahakemusta koskevat kuulemiset on järjestetty 13. marraskuuta Idahossa, 20. marraskuuta Illinoisissa, 24. marraskuuta ja 4. joulukuuta Arizonassa, 11. joulukuuta Washingtonissa ja 8. tammikuuta Oregonissa. Teksasissa, Ohiossa ja Kansasissa ei ole vielä vahvistettu kuulemispäiviä. Kalifornian vakuutuskomissaari ei järjestä kuulemistilaisuuksia vakuutushakemuksista. Vaikka Farmers on torjunut Axan ja vaikka se ei ole tavannut johtoa, Bebear näyttää kuitenkin yrittävän houkutella yhtiön ylempiä toimihenkilöitä lupauksilla riippumattomuudesta ja uudesta vallasta Axan alaisuudessa. Hän sanoi, että Denleasta tulee Axa-Midi-yritysryhmän ylimmän johtoryhmän jäsen ja että hän "auttaa määrittämään ryhmän politiikkaa ja strategiaa". Farmers huomautti eilen nopeasti monista kielteisistä seikoista, joita se näkee Axan siirtymisessä emoyhtiöksi. Esimerkiksi Axa aikoo luopua tietyistä verohyvityksistä, joiden ansiosta Farmers on viime vuosina maksanut yli 600 miljoonaa dollaria pörssikaupalla vakuutustappioiden korvaamiseksi. Farmersin tiedottajan mukaan nämä hyvitykset olivat seurausta Farmersin hallinnointiyhtiönä maksamista veroista, jotka "osoittautuivat erittäin tärkeiksi pörssille". Bebear sanoi, että verokustannukset vaihdolle ovat noin 8 miljoonaa dollaria vuodessa mukautetussa rakenteessa, jota hän kuvaili "muutamaksi penniksi".

**Asiakirjan numero 881**

**Asiakirjan tunniste: wsj1179-001**

Minneapolisissa sijaitseva Honeywell Inc. ilmoitti, että se on saanut päätökseen aiemmin ilmoitetun myynnin, jossa se myi 16 prosenttia japanilaisen Yamatake-Honeywell-yhteisyrityksensä osakkeista 280 miljoonalla dollarilla. Honeywellin mukaan osuuden osti 10 japanilaisen rahoituslaitoksen ja teollisuusyrityksen sekä erityisesti vakuutusyhtiöiden muodostama ryhmä. Kuten aiemmin ilmoitettiin, varat käytetään vähintään 10 miljoonan Honeywellin osakkeen takaisinostoon. Honeywell ilmoitti, että se neuvottelee edelleen Yamatake-Honeywellin myymisestä toisen kerran. Yhtiö, joka omistaa nyt 34 prosenttia yhteisyrityksestä, on ilmoittanut, että se aikoo säilyttää vähintään 20 prosentin osuuden pitkällä aikavälillä. 20 prosentin osuuden ansiosta Honeywell voisi sisällyttää Yamataken tuloksen tulokseensa. Yhtiön tiedottaja sanoi, että myyntivoittoa ei voida arvioida ennen kuin "verokohtelu on määritelty".

**Asiakirjan numero 882**

**Asiakirjan tunniste: wsj1180-001**

LIMITED LIABILITY COMPANY OPPENHEIMER CAPITAL on korottanut kunkin rajoitetun osakeyksikön osakekohtaista neljännesvuosimaksua 36,25 sentistä 40 senttiin. Tämä maksettu määrä vastaa liikekumppanuudesta 1. elokuuta ja 31. lokakuuta välisenä aikana saatua käytettävissä olevaa kassavirtaa. Lokakuun 31. päivään mennessä rekisteröidyt yksiköt maksetaan 30. marraskuuta. Tämä varainhoitoyhtiö on 67,7-prosenttisesti sen ylimpien johtajien sekä välitysyhtiö Oppenheimer & Co:n ylimpien johtajien määräysvallassa. Molemmat yritykset sijaitsevat New Yorkissa. Oppenheimer Capitalilla on ulkona noin 7,9 miljoonaa rajoitettujen osakkeiden osaketta. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä osuudet sulkeutuivat 15,125 dollariin eli 12,5 sentin nousussa.

**Asiakirjan numero 883**

**Asiakirjan tunniste: wsj1181-001**

Bank of Montreal kertoi lisänneensä 850 miljoonaa Kanadan dollaria (725,8 miljoonaa dollaria) varantoihinsa kolmannelle maailmalle myönnettyjen lainojen tappioiden kattamiseksi, mikä nostaa sen tänä vuonna varaaman kokonaissumman 1 miljardiin Kanadan dollariin. Pankki sanoi, että 1 miljardin Kanadan dollarin varaukset aiheuttavat 595 miljoonan Kanadan dollarin kuluerän tuloksesta, mutta sanoi silti odottavansa voittoa tiistaina päättyvältä tilikaudelta. Heinäkuun 31. päivänä päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta pankin nettotulos oli 389 miljoonaa Kanadan dollaria. Pankki sanoi, että lisääntyneet luottotappiotoimenpiteet eivät vaikuta osingonmaksuun. Pankki totesi myös, että varaukset ovat nyt 61 prosenttia sen kehitysmaille myöntämien saamisten kokonaismäärästä. Meksikoa lukuun ottamatta varannot vastaavat 95 prosenttia kehitysmaiden saamisista. Toronton pörssissä Bank of Montrealin osakkeen hinta oli 33,25 Kanadan dollaria eli 87,5 Kanadan senttiä korkeampi.

**Asiakirjan numero 884**

**Asiakirjan tunniste: wsj1182-001**

Knight-Ridder Inc. ilmoitti, että sen kolmannen neljänneksen tulos kasvoi 18 prosenttia, mikä oli osittain kahden media-alan yrityksen myynnin ansiota. Mediakonserni ilmoitti nettotuloksensa nousseen 37,8 miljoonaan dollariin eli 57 senttiin osaketta kohti viime vuoden 32 miljoonasta dollarista eli 72 sentistä osaketta kohti. Viimeisimpiin tuloksiin sisältyy 4,2 miljoonan dollarin eli kahdeksan sentin osakekohtainen myyntivoitto Oklahoma Cityn ja Flintin (Michigan) televisioasemien myynnistä. Liikevaihto kasvoi 7,5 % 503,1 miljoonasta dollarista 540,9 miljoonaan dollariin. Knight-Ridderin talousjohtaja Robert F. Singleton sanoi, että yhtiö oli "tyytyväinen" kokonaistulokseensa huolimatta siitä, että sanomalehtien myynnistä saatujen tulojen kasvu oli vain yksinumeroista. Divisioonan myynti kasvoi 2,3 % edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta 461,9 miljoonasta dollarista 472,5 miljoonaan dollariin. Mainostulojen kasvu johti kuitenkin liikevoiton 20 prosentin kasvuun 65,6 miljoonasta dollarista 78,4 miljoonaan dollariin. New Yorkin pörssissä Knight Ridder sulkeutui 51,50 dollariin osakkeelta eli 12,5 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 885**

**Asiakirjan tunniste: wsj1183-001**

Calgaryssa toimiva ALBERTA ENERGY Co. ilmoitti, että se on julkaissut alustavan esitteen kantaosakkeiden tarjoamista varten. Luonnonvarakonserni kertoi, että tulot käytetään pitkäaikaisen velan lyhentämiseen, joka vuoden 1988 lopussa oli 598 miljoonaa Kanadan dollaria (510,6 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria). Päämerkin antajan Richardson Greenshields of Canada Ltd:n tiedottajan mukaan yhtiö aikoo kerätä 75-100 miljoonaa dollaria. Hän sanoi, että osakkeiden hinnat vahvistetaan marraskuun alussa.

**Asiakirjan numero 886**

**Asiakirjan tunniste: wsj1184-001**

Liittovaltion syyttäjät väittävät ilman todisteita esitutkinnassa, että General Electric Co:n johtajat ja lakimiehet antoivat Pentagonille "harhaanjohtavia ja vääriä" tietoja vuonna 1985 peitelläkseen "pitkäaikaisia petollisia" kirjanpitokäytäntöjä. Nämä hätkähdyttävät hallituksen syytteet, jotka esitettiin vain muutama päivä ennen GE:tä vastaan Philadelphian liittovaltion piirituomioistuimessa käytävän täysimittaisen rikosoikeudenkäynnin suunniteltua alkua, kyseenalaistavat maan kolmanneksi suurimman puolustusalan urakoitsijan motiivit ja uskottavuuden. GE sanoi, että "syyttäjät vääristelevät todistajanlausuntoja, esittävät vääristyneesti asiakirjoja ja jättävät huomiotta tärkeitä tosiasioita", ja se antoi vastineen, jossa se esitti yhteenvedon kaikista eilen samassa tuomioistuimessa jätetyistä kanteista. Yhtiö hyökkäsi hallituksen syytöksiä vastaan "holtittomana ja perusteettomana herjauksena" ja sanoi, että sen johto "toimitti" Pentagonille kaikki olennaiset tiedot kirjanpitokäytännöistä "viipymättä ja tarkasti". Tapaus vahingoittaa GE:n imagoa yrityksenä, joka toimittaa asevoimille kaikenlaista suihkumoottoreista ja elektronisen sodankäynnin laitteista huippusalaisiin strategisen puolustusaloitteen hankkeisiin, ja se voi johtaa tulevien puolustussopimusten menettämiseen, jos Pentagon ja oikeusministeriön virkamiehet ottavat tiukan kannan. Yritystä on tähän asti pidetty alan johtavana toimijana yhteistyön edistämisessä ja laittomien tai kohtuuttomien kirjanpitokäytäntöjen vapaaehtoisessa paljastamisessa. Hallitus kuitenkin väittää nyt, että joukko yhtiön johtajia ja lakimiehiä käytti yli viiden vuoden ajan monimutkaista strategiaa salatakseen liittovaltion viranomaisilta "laajojen" petollisten kirjanpitokäytäntöjen laajuuden ja yksityiskohdat. Ongelmat paljastuivat sisäisten tutkimusten aikana, jotka koskivat yhtiön avaruusjärjestelmien osastoa, joka on ollut vuodesta 1985 lähtien kahden erillisen hallituksen ylihinnoittelua koskevan oikeusjutun kohteena. Kiistan juuret juontavat juurensa oikeudenkäyntien aloittamista edeltäneeseen odotettavissa olevaan prosessiin liittyviin juonitteluihin, joissa kantajat pyrkivät saamaan käyttöönsä suuren määrän yhtiön sisäisiä muistioita, asiakirjoja ja asiakirjoja. Viime marraskuussa liittovaltion suuri valamiehistö nosti GE:tä vastaan syytteen petollisista ja vääristä vaatimuksista, jotka liittyivät väitettyyn suunnitelmaan huijata armeijalta 21 miljoonaa dollaria logistiikkatietokoneita koskevan sopimuksen yhteydessä. Yhtiö väittää, että monet kiistanalaisista asiakirjoista ovat asianajajien ja asiakkaiden välistä luottamuksellista viestintää, jota ei pitäisi luovuttaa syyttäjille. Hallituksen 136-sivuinen oikeusjuttu kattaa tapahtumat, jotka johtivat nykyiseen tapaukseen ja aiempaan, maaliskuussa 1985 nostettuun syytteeseen, jossa GE:tä syytettiin Pentagonin pettämisestä ilmoittamalla laittomasti liian suuria kustannuksia Minuteman-ohjuksia koskevissa sopimuksissa. Minuteman-tapauksessa, jossa oli mukana joitakin Philadelphian tuomioistuimessa käsiteltävinä olleita henkilöitä tai toimintoja, GE tunnusti syyllisyytensä ja maksoi yli miljoonan dollarin sakon. Kantajat väittävät, että "GE:n johtajat" ja yhtiön asianajajat antoivat "harhaanjohtavia tietoja" silloiselle ilmavoimien komentajalle Vern Orrille ja muille Pentagonin virkamiehille vuonna 1985 pidettyjen kokousten aikana osoittaakseen, että kaikki yhtiön yksiköt olivat jo korjanneet kirjanpito-ongelmat ja että niiden pitäisi siksi saada jälleen uusia sopimuksia. Hallituksen yhteenvedossa väitetään, että GE:n tunnustusten tarkoituksena oli suurelta osin "mielistellä" Pentagonin virkamiehiä ilman, että johdon virheiden laajuutta ja yhtiön tutkimuksessa paljastuneita väitettyjä laajalle levinneitä epärehellisiä kirjanpitokäytäntöjä olisi selvitetty yksityiskohtaisesti. Kantajat kuvaavat yritystä, jonka väitetään sisäisen tarkastajansa varoituksista huolimatta istuneen vuodesta 1983 vuoteen 1985 ylihinnoittelua koskevien vaarallisten todisteiden varassa. Kantajat väittävät, että kun GE viimein paljasti ongelmat, Orrille "kerrottiin virheellisesti, että yrityksen johto oli vasta nyt havainnut nämä (epäilyttävät) käytännöt". Valtioneuvosto totesi kirjelmässään, että se tarvitsi GE:n sisäisiä asiakirjoja kumotakseen GE:n odotetut pyrkimykset osoittaa "hyvää yritysluonnettaan" oikeudenkäynnin aikana. GE, joka yllättyi viime hetken haasteista, jotka koskivat yli 100 laatikollista ja arkistokaapista koostuvia asiakirjoja, puolusti itseään väittämällä, että GE:n ylimmät johtohenkilöt saivat tietää kyseenalaisista kirjanpitokäytännöistä vasta vuonna 1985 ja että tiedot annettiin Orrille viipymättä hänen ensimmäisessä tapaamisessaan yhtiön virkamiesten kanssa. GE:n mukaan myöhemmät kokoukset, jotka kutsuttiin koolle sen jälkeen, kun yhtiö ja kaksi sen yksikköä oli poistettu liittovaltion sopimuksista, pidettiin, jotta Orr voisi tutustua yhtiön sisäisen valvonnan menettelyihin ja saada lisätietoja. GE:tä vastaan nostetussa kanteessa väitetään, että vireillä olevan oikeudenkäynnin taustalla olevat kirjanpitokäytännöt liittyivät pikemminkin teknisiin kiistoihin kuin rikolliseen toimintaan. GE:n perusteluissa väitetään, että yrityksen toiminta "ei edes herätä kysymystä koko yrityksen laajuisesta laittomasta tarkoituksesta, ratifioinnista tai peittelystä". Pikemminkin "se osoittaa, että yritys reagoi nopeasti ja rohkeasti hyvin vaikeisiin ongelmiin pitkälti tuntemattomilla vesillä". Orrilta ei saatu eilen lausuntoa.

**Asiakirjan numero 887**

**Asiakirjan tunniste: wsj1185-001**

Kalifornian City of Industryssä sijaitseva Applied Solar Energy Corp. ilmoitti, että se ja sen enemmistöosakas American Cyanamid Co. ovat allekirjoittaneet ei-sitovan alustavan sopimuksen siitä, että McDonnell Douglas Corp. ostaa Applied Solarin noin 38 miljoonalla dollarilla. Ehdotettu yrityskauppa edellyttää 10 dollarin käteismaksua osakkeelta kaupantekohetkellä ja enintään 80 sentin maksua osakkeelta, joka on kirjattu ehdolliseen sopimukseen. Yhtiö totesi, että ehdollisen sopimuksen yksityiskohdista ei ole neuvoteltu. Applied Solarilla on 3,5 miljoonaa osaketta, joista 2,7 miljoonaa on American Cyanamidin omistuksessa. American Cyanamid on New Jerseyssä Waynen kaupungissa toimiva konserni, joka valmistaa kemikaaleja, lääkkeitä ja lannoitteita. Yrityskaupan toteutuminen edellyttää lopullisen sopimuksen allekirjoittamista, kaikkien kolmen yhtiön hallitusten hyväksyntää ja Applied Solarin osakkeenomistajien hyväksyntää. Applied Solarin tiedottajan mukaan hankkeen odotetaan valmistuvan tämän vuoden lopulla tai ensi vuoden alussa. St. Louisissa sijaitsevan ilmailu-, avaruus- ja puolustuskonsernin tiedottaja sanoi, että konserni halusi hankinnan, koska Applied Solar toimii aurinkokenno- ja puolijohdelaser-komponenttiliiketoiminnassa, joka sopii McDonnellin sotilaslasersovellusten liiketoimintaan.

**Asiakirjan numero 888**

**Asiakirjan tunniste: wsj1186-001**

Toronton pörssin virkamiehet ilmoittivat, että kaupankäynti Cineplex Odeon Corp:n osakkeilla keskeytettiin myöhään eilen iltapäivällä New Yorkin ja Toronton pörsseissä yhtiön pyynnöstä. Brian Hemming, yhtiön toukokuussa perustetun riippumattomien johtajien komitean tiedottaja, jonka tehtävänä on pyytää ja arvioida tarjouksia yhtiöstä, sanoi, että komitean ilmoitusta odotetaan varhain tänä aamuna. Hemming sanoi kuitenkin, ettei hän tunne valiokunnan jäsenten ja heidän neuvonantajiensa välillä käytyjen keskustelujen sisältöä. Ennen kaupankäynnin keskeyttämistä Cineplexin osakkeen hinta New Yorkin pörssissä oli 11,25 dollaria osakkeelta, mikä merkitsee 1 125 dollarin nousua. Näinä päivinä analyytikot spekuloivat sillä, onko komitean saamien tarjousten arvo paljon alhaisempi kuin he odottivat, tai jopa sillä, onko yhtiön puheenjohtaja, toimitusjohtaja Garth Drabinsky ainoa ostaja koko yrityksestä. Nykyinen yritys huutokaupata yhtiö on saanut alkunsa Drabinskyn ja Toronton elokuvaketjun suurimman osakkeenomistajan MCA Inc:n välisestä kiistasta.

**Asiakirjan numero 889**

**Asiakirjan tunniste: wsj1187-001**

Lontoossa osakekurssit sulkeutuivat tiistaina huomattavasti alempana Wall Streetin jyrkän laskun ja Yhdistyneen kuningaskunnan talouden perusteita koskevien uusien huolenaiheiden keskellä. Tokion voittoputki päättyi, ja osakkeet laskivat Frankfurtissa ja muualla Euroopassa. Financial Timesin Lontoon 100-osakeindeksi laski 40,4 pistettä ja päätyi 2 149,3 pisteeseen. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi oli 51,23 pistettä alempana Lontoon sulkemisajankohtana 2 611,68 pisteessä. Kauppiaiden mukaan alkupaineita aiheuttivat Yhdistyneen kuningaskunnan syyskuun kauppatiedot, jotka olivat hieman pettymys, sekä Britannian teollisuuden keskusliiton (CBI) huolestuttava raportti, jonka mukaan teollisuustuotteiden tilausten lasku romahdutti yritysten optimismin ja investointisuunnitelmat tulevalle vuodelle. Kauppiaat sanoivat, että suhdanneraportti ja CBI:n raportti kiinnittivät huomion uudelleen korkeisiin korkoihin ja yritysten kannattavuuteen ja auttoivat herättämään uudelleen kasaantuneet pelot talouden taantuman mahdollisuudesta Isossa-Britanniassa. 30 osakkeen indeksi laski 33,3 pistettä 1 739,3 pisteeseen. Liikevolyymi oli vaatimattomat 405,4 miljoonaa vaihdettua osaketta, mutta se oli parempi kuin maanantaina saavutettu tämän vuoden alin taso, 276,8 miljoonaa osaketta. Markkinatarkkailijat totesivat myös myöhään kaupankäyntipäivänä, että institutionaalisen kiinnostuksen puute auttoi luomaan pohjan selvemmälle laskulle, kun Wall Street avautui heikentyneenä. He lisäsivät, että välittäjät painoivat osakekursseja alaspäin yrittäessään herättää kiinnostusta iltapäivään mennessä, mutta tämä toimi pikemminkin auttoi tasoittamaan tietä myöhemmälle laskulle Lontoon pörssissä. Vakuutuskannat tukivat markkinoita aluksi jonkin verran, mikä johtui osittain suotuisista välittäjien suosituksista ja huhuista, joiden mukaan Manner-Eurooppa olisi kiinnostunut brittiläisistä henki- ja komposiittivakuutusyhtiöistä. Näihin huhuihin kuuluivat brittiläinen henkivakuutusyhtiö London & General, joka vahvistui 2 penniä 356 penniin (5,70 dollaria), ja komposiittivakuutusyhtiö Royal Insurance, joka päätyi 13 penniä alemmas 475 penniin. Henkivakuutuspuolella Pearl Group päätyi 5 miinukselle 640 puntaan ja Sun Life laski 15 puntaan 11,53 puntaan. Jaguar päätyi 4 pistettä alemmas 694 pisteeseen. Kauppiaat sanoivat, että markkinat eivät ole reagoineet merkittävästi siihen, että Ford Motor Co. paljasti Yhdysvaltain arvopaperimarkkinavalvonnalle, että se aikoo hankkia 100 prosenttia Jaguarin ulkona olevista osakkeista, kun Ison-Britannian hallituksen osakesäännökset kumotaan ensi vuoden lopulla. Tokion osakkeet sulkeutuivat hiljaisemmin ja kirjasivat ensimmäisen tappionsa kuuteen kaupankäyntipäivään, mikä johtui osittain sijoitusrahastojen suunnitellusta indeksisidonnaisesta myynnistä iltapäivällä. Nikkei-indeksi laski 58,97 pistettä 35526,55 pisteeseen. Maanantaina indeksi nousi 99,14 pistettä. Keskiviikon kaupankäynnin alkaessa Tokiossa Nikkei-indeksi nousi 17,92 pistettä 35544,47 pisteeseen. Tiistaina Tokion pörssin yleisindeksi laski ensimmäisessä osassa 6,31 osaketta 2681,22:een. Ensimmäisen osan volyymiksi arvioitiin 900 miljoonaa osaketta, kun se maanantaina oli 605 miljoonaa. Tarkkailijoiden mukaan markkinat eivät jälleen kerran löytäneet kaupankäynnin suuntaa, mikä lannisti monet sijoittajat osallistumasta. Kauppiaiden mukaan markkinoiden odotetaan kuitenkin pysyvän vakaina ja tulevien voittojen näkymät ovat suotuisat. Tätä näkemystä tukevat väitteet, joiden mukaan markkinoille on tarkoitus tuoda suuria määriä käteistä sijoitusrahastoista tämän viikon lopulla ja marraskuun alussa. Markkinatarkkailijoiden mukaan odotettu määrä on 700 miljardin jenin (4,93 miljardin dollarin) ja 1,05 biljoonan jenin välillä, mikä on toiseksi suurin määrä tänä vuonna heinäkuun lopun ennätyskorkean määrän jälkeen. Analyytikot uskovat yleisesti, että sijoitusrahastojen suuren käteismäärän lisäksi markkinaympäristö on paranemassa edellisiin viikkoihin verrattuna. Yamaichi Securitiesin analyytikko Toshiyuki Nishimura sanoi, että "markkinatunnelma on nousussa yksinkertaisesti siksi, että haitallisia tekijöitä on vähän". Tiistaina ostot keskittyivät monenlaisiin kotimaisiin, kysyntään perustuviin keskisuuriin osakkeisiin, joiden hinnat vaihtelivat 1 000 ja 2 000 jenin välillä. Sijoittajat odottavat, että sijoitusrahastot, jotka ostavat usein pieniä määriä monista eri osakkeista, keskittyvät näihin osakkeisiin. Tarkkailijoiden mukaan korkealle luokitellut osakkeet, kuten Pioneer Electronic ja Sony, eivät ole herättäneet sijoittajien kiinnostusta, koska sijoitusrahastot eivät todennäköisesti osta näitä osakkeita. Tiistain huomattavia häviäjiä olivat korkealle arvostetut osakkeet, kuten Pioneer, joka laski 210 jeniä 5 900 jeniin. Sony laski 130:llä 8590:een. TDK laski 120:llä 5960:een, Fuji Photo Film laski 160:llä 4830:een ja Fanuc laski 160:llä 7440:een. Osakekurssit Frankfurtin pörssissä sulkeutuivat paljon alempana heikon kaupankäynnin jälkeen, kun pelokkaat sijoittajat pysyivät toimettomina kahden mahdollisesti epävakautta aiheuttavan kotimaisen tapahtuman jälkeen. DAX-indeksi laski 15,85 ja päätyi 1507,37 pisteeseen. Laskusuuntausta vastapainona oli Continental, joka hyppäsi 4 markkaa 346 markkaan (187 dollaria) kiihkeän kaupankäynnin aikana, kun huhut rengasvalmistajan yritysostosta olivat herättäneet keskustelua. Maanantaina se hyppäsi 7,5. Kauppiaiden mukaan markkinat olivat poikkeuksellisen heikot, koska piensijoittajat osallistuivat niihin vain katsojina. Markkinaosapuolten mukaan sijoittajat nuolevat haavojaan viime viikon myllerryksen jälkeen, mutta myös kaksi Länsi-Saksan tapahtumaa hermostuttaa heitä. Hallitseva Kristillisdemokraattinen unioni (CDU) kärsi sunnuntaina Baden-Württembergin paikallisvaaleissa useita takaiskuja, joiden vakavuus kävi täysin ilmi vasta maanantai-iltana. Sijoittajien mukaan sijoittajat pelkäävät, että CDU ei pysty hallitsemaan vuoden 1990 lopussa pidettävien liittopäivävaalien jälkeen. Kauppiaat sanoivat, että myös IG Metallin puheenjohtajan Franz Steinkuehlerin kommentit varjostavat liiketoimintaa. Länsi-Berliinissä pidetyssä kongressissa Steinkuehler sanoi, että ammattiliiton on valmistauduttava "suureen taisteluun", jotta se voi saavuttaa päätavoitteensa eli 35-tuntisen työviikon, joka on lyhennys nykyisestä 37-tuntisesta viikosta. Kurssilaskua seurasi myös turvallisia osakkeita, sillä Siemens laski 7,5 prosenttia 544:ään, Deutsche Bank laski 7 prosenttia 657:ään ja myös autonvalmistajat laskivat jyrkästi. Daimler-Benz laski 12,5 ja oli 710,5, Bayerische Motoren Werke laski 10,5 ja oli 543,5 ja Volkswagen 7,1. Muualla Zürichissä, Amsterdamissa, Milanossa ja Tukholmassa osakkeet sulkeutuivat heikommin. Wall Streetin ympärillä vallitseva epävarmuus pomppi monilla markkinoilla. Hinnat laskivat Sydneyssä, Singaporessa ja Wellingtonissa, vaihtelivat Hongkongissa ja nousivat Taipeissa, Manilassa, Pariisissa, Brysselissä ja Soulissa. Seuraavassa esitetään maailman tärkeimpien pörssien hintakehitys Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -raportin laskelmien mukaan. Suorien vertailujen tekemiseksi kukin indeksi perustuu vuoden 1969 päätöskurssiin 100. Prosenttimuutos lasketaan vuoden lopusta.

**Asiakirjan numero 890**

**Asiakirjan tunniste: wsj1188-001**

Bergen Bankin ja Den Norske Creditbankin, kahden Norjan johtavan pankin, hallituksen jäsenet ovat ilmoittaneet sopineensa pankkien virallisesta yhdistämisestä. Yhdistymisen myötä syntyisi Skandinavian seitsemänneksi suurin pankki, jonka kokonaisvarat olisivat 210 miljardia Norjan kruunua (30,3 miljardia dollaria). Pankit ilmoittivat maanantaina lähettäneensä valtiovarainministeriölle hakemuksen, jossa ne pyytävät lupaa sulautua yhdeksi kokonaisuudeksi nimeltä Den Norske Bank AS. Pankkien hallitukset ilmoittivat maanantaina yhteisessä lausunnossaan, että ehdotettua sulautumissopimusta oli käsitelty erillisissä hallituksen kokouksissa Oslossa. Ne ilmoittivat, että sopimus toimitetaan niiden hallintoneuvostoille ensi keskiviikkona. 28. marraskuuta pidetään ylimääräiset yhtiökokoukset, joissa päätetään osakkeiden vaihtosuhteesta. Sulautuma edellyttää Norjan viranomaisten hyväksyntää.

**Asiakirjan numero 891**

**Asiakirjan tunniste: wsj1189-001**

Office of Thrift Supervision on raportoinut, että säästö- ja lainayhtiöt kieltäytyvät kaksi kertaa todennäköisemmin myöntämästä asuntolainoja mustille kuin valkoisille. Hallitusjärjestö totesi myös, että tämä ei välttämättä tarkoita, että luottolaitokset syrjivät mustia. Valtiovarainministeriön alainen virasto ilmoitti, että sillä ei ollut tietoja hakijoiden taloudellisesta tilanteesta eikä se siksi pystynyt määrittämään, miksi mustaihoisten hakijoiden hakemuksia hylätään useammin. Parlamentin edustajainhuoneessa, jossa tiedot julkistettiin eilen senaatin pankkialan alivaliokunnan kuulemistilaisuudessa, lainsäätäjät ovat kuitenkin huolissaan siitä, että rahoituslaitokset syrjivät rutiininomaisesti vähemmistöjä. He kehottivat sääntelyviranomaisia ehdottamaan uusia tapoja pakottaa pankit ja pankkitoimistot noudattamaan syrjinnän vastaisia lakeja. Senaattori Alan Dixon (Illinoisin demokraatti), kuluttaja- ja sääntelyasioiden alivaliokunnan puheenjohtaja, sanoi: "En ole tilastotieteilijä. Mutta kun mustien hakemukset hylätään kaksi kertaa useammin kuin valkoisten - ja joissakin kaupungeissa jopa kolme tai neljä kertaa useammin - päättelen, että syrjintä on osa ongelmaa." American Savings Associationin tiedottaja James Grohl sanoi: "Tiedot ovat varoitusmerkki, mutta jos taloudellisia tietoja ei ole, ei voida todistaa, että syrjintä on laajalle levinnyttä." Yksi kaupparyhmän edustaja lisäsi: "Liittovaltion hallituksen pitäisi ehdottomasti tutkia tämä tarkasti." Senaattori Dixon järjesti kuulemistilaisuuden tutkiakseen yksityiskohtaisemmin säästöjen ja lainojen tukemista koskevan lain säännöksiä, jotka edellyttävät, että sääntelyviranomaiset raportoivat todisteista, jotka koskevat asuntolainojen myöntämisessä esiintyvää syrjintää. Lainsäädäntö edellyttää myös laajoja uusia tietoja lainanottajien rodusta, sukupuolesta ja tulotasosta, mutta uusi analyysi ei saa näitä tietoja ainakaan moneen kuukauteen. Federal Reserve sanoi, että sen viime vuosien analyysit, jotka on mukautettu tuloerojen ja muiden muuttujien perusteella, osoittavat, että mustat saivat pankeilta ja pankkilaitoksilta vähemmän asuntolainoja kuin valkoiset. Federal Reserve Bankin pääjohtaja John LaWare kertoi kuitenkin alivaliokunnalle, että todisteet eivät ole vakuuttavia ja että Federal Reserve uskoo, että valtaosa pankeista ei syrji ketään. Hän totesi esimerkiksi, että Federal Reserven analyysit ovat osoittaneet, että mustat saavat enemmän asuntojen parannuslainoja kuin valkoiset. Useat lainsäätäjät olivat suuttuneita siitä, että sääntelyviranomaiset ilmoittivat, että niillä oli ollut liian kiire käsitellä ennätysmäärää pankkien ja säästölaitosten konkursseja viime vuosina, jotta he olisivat voineet käyttää paljon energiaa mahdollisen syrjinnän tutkimiseen. "Olemme ensimmäisinä myöntämässä, ettemme ole viime vuosina kiinnittäneet riittävästi huomiota syrjinnän havaitsemismenetelmien kehittämiseen, sanoi Jonathan Fiechter, säästövalvontaviraston (Office of Thrift Supervision) ylin virkamies. "Jos meillä on ihmisiä, jotka hylätään väärin ja epäoikeudenmukaisesti asuntolainamarkkinoilla", sanoi pankkikomitean puheenjohtaja senaattori Donald Riegle (Michiganin demokraatti), "se on asia, joka vaatii korjausta nyt, ei puolen vuoden tai kuuden vuoden tai 26 vuoden kuluttua". Federal Deposit Insurance Corporationin ja Office of the Comptroller of the Currencyin virkamiehet ilmoittivat, että he olivat rankaisseet vain muutamia pankkeja syrjinnän vastaisten lakien rikkomisesta. Federal Deposit Insurance Corporation ilmoitti lähettäneensä viimeisten kolmen vuoden aikana viisi haastetta pankeille syrjivien käytäntöjen vuoksi. Valvojan toimisto ilmoitti, että se ei ollut löytänyt todisteita laittomasta syrjinnästä 3 437 pankkitarkastuksessa huhtikuun 1987 jälkeen. Tilintarkastusvirasto ilmoitti myös, että tammikuun 1987 jälkeen saamistaan 37 000 valituksesta vain 16 koski rotusyrjintää kiinteistöluotonannossa. Toimisto tutki nämä valitukset, mutta ei havainnut väärinkäytöksiä. Säästölaitosvalvontaviranomaiset eivät toimittaneet lukuja täytäntöönpanotoimistaan. Fiechter sanoi, että sääntelyviranomaiset ovat harkinneet syrjinnän torjumiseksi muun muassa "haikaroiden" - hallituksen tutkijoiden, jotka esiintyvät tulevina asunnonostajina - käyttöä. Asunto- ja kaupunkikehitysministeriö on käyttänyt haikaroita vuokra-asuntojen syrjinnän tutkimiseen. Haikaroiden käyttö voi johtaa oikeusjuttuihin rahoituslaitosten kanssa, mutta Grohlin mukaan American Savings Association ei ole vielä ottanut kantaa asiaan.

**Asiakirjan numero 892**

**Asiakirjan tunniste: wsj1190-001**

Time Warner Inc. harkitsee oikeudellista haastetta Tele-Communications Inc:n suunnitelmalle ostaa puolet Showtime Networks Inc:stä, mikä voisi johtaa kaapelitelevisiotoiminnan kahden vahvimman toimijan väliseen täysimittaiseen sotaan. Kaapelitelevisioalan johtajat sanovat, että Time haastaa sopimuksen myös muilla rintamilla yrittämällä saada muut kaapelioperaattorit luopumaan Tele-Communicationsin liittymisestä Showtimen sijoittajaksi. Timen virkamiehet kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Viime viikolla Tele-Communications sopi maksavansa Viacom Inc:lle 225 miljoonaa dollaria 50 prosentin osuudesta sen Showtime-tytäryhtiöstä, joka on kaapelitilaajien maksutelevisio-asemien määrässä Timen Home Box Officen jälkeen toiseksi suurin. Tele-Communications, Yhdysvaltojen suurin kaapeliyhtiö, sanoi, että se saattaa etsiä muita kaapelitelevisiokumppaneita liittymään sijoitukseensa. Tele-Communications on HBO:n suurin asiakas, ja näillä kahdella on monia muita liikesuhteita toisiinsa. Molempien yhtiöiden virkamiehet kertoivat, että Time oli jopa puhunut aiemmin tänä vuonna Tele-Communicationsin ottamisesta mukaan HBO:n sijoittajaksi. Showtimen osuuden ostaminen on "suoranainen ryöstö", eräs Time-yhtiön korkea-arvoinen virkamies sanoi. Timen odotetaan nostavan kanteen Yhdysvaltain New Yorkin piirituomioistuimessa, jossa Viacom jätti toukokuussa 2,5 miljardin dollarin kartellioikeudellisen kanteen, jossa se syytti Timea ja HBO:ta tilaus-tv-alan monopolisoinnista ja yrityksestä poistaa Showtimen kilpailu. Timen puolustuksen valmisteluun osallistuneiden johtajien mukaan yhtiö valmistelee nyt vastakannetta, jossa syytetään sekä Viacomia että Tele-Communicationsia. Nämä johtajat väittävät, että Time voisi pyrkiä purkamaan kaupan, kun se on toteutettu, tai että se voisi pyrkiä estämään Tele-Communicationsia luopumasta HBO:sta jossakin kaapelijärjestelmässään Showtimen hyväksi. Viacomin virkamiehet kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Tele-Communicationsin vanhempi ulkopuolinen lakimies Jerome Kern sanoi, ettei hän ollut tietoinen Timen oikeustoimista. Hän sanoi kuitenkin, että kaikki Timen pyrkimykset luonnehtia Tele-Communicationsin sijoitusta Showtimeen kilpailunvastaiseksi olisivat kuin "veden saarnaamista ja viinin juomista". Kern sanoi, että "on vaikea nähdä, miten suurimman (kaapelioperaattorin) investointi kahdesta asemasta heikompaan voi olla kilpailunvastainen, kun kahdesta asemasta vahvemman omistaa toiseksi suurin" kaapelioperaattori. Sen lisäksi, että Time Warner omistaa HBO:n ja sen 22 miljoonaa tilaajaa, sillä on myös itsenäinen kaapelitelevisioasema, joka palvelee noin 5,6 miljoonaa kaapelitilausta. Tele-Communicationsilla on hallussaan lähes 12 miljoonaa kaapelitilausta ja Viacomilla noin miljoona. Viacom väittää Timea vastaan nostamassaan kanteessa, että sekä kaapelijärjestelmien että kaapeliohjelmien lähetysasemien omistus antaa yhtiölle liikaa markkinavoimaa. Time väittää, että Tele-Communicationsin kanssa toteutettu sulautuma antaa Viacomille potentiaalisesti suuremman markkinavoiman osittain siksi, että Viacom omistaa myös kaapeliohjelmien MTV, VH-1 ja Nick at Nite. Ironista kyllä, Tele-Communications ja Time ovat usein työskennelleet läheisessä yhteistyössä kaapelitelevisioalalla. Yhdessä ne hallitsevat lähes 40 prosenttia Turner Broadcasting Systems Inc:stä; Tele-Communicationsilla on 21,8 prosentin osuus ja Time Warnerilla 17,8 prosentin osuus. Sen jälkeen, kun Time ja Warner Communications Inc. fuusioituivat, yhtiöiden väliset suhteet ovat kuitenkin olleet kireät. Molemmat yritykset pelkäävät, että toisesta tulee liian voimakas ja liian vertikaalisesti suuntautunut yritys. Joidenkin tuomioistuintarkkailijoiden mukaan Tele-Communicationsin sijoitus ja muut tapahtumat kuitenkin heikentävät Viacomin kilpailuoikeudellista näyttöä Timea vastaan. Viacom syyttää kanteessaan Timea siitä, että se on kieltäytynyt siirtämästä Showtimen kanavia tai sen tytäryhtiön The Movie Channel -palvelua Timen Manhattan Cable TV -järjestelmään, joka on yksi maan suurimmista kaupunkijärjestelmistä. Eilen Manhattan Cable ilmoitti kuitenkin, että se avaa Showtimen kanavat 230 000 tilaajalle 1. marraskuuta alkaen. Showtime syytti HBO:ta myös siitä, että se on estänyt pääsyn leijonanosaan Hollywood-elokuvista tekemällä yksinoikeussopimuksia kaikkien suurten studioiden kanssa. Showtime on kuitenkin jatkanut uusien sopimusten tekemistä Hollywood-studioiden kanssa ja ilmoitti eilen ostavansa elokuvia Columbia Pictures Entertainment Inc:ltä, jolla on tällä hetkellä ei-yksinomainen sopimus HBO:n kanssa.

**Asiakirjan numero 893**

**Asiakirjan tunniste: wsj1191-001**

Federal Trade Commission (FTC) ilmoitti, että se on valtuuttanut henkilöstönsä hakemaan alustavaa kieltomääräystä, joka estäisi Imo Industries Inc:tä hankkimasta 69 miljoonan dollarin arvosta United Scientific Holdings PLC:n brittiläisen yksikön ulkona olevia osakkeita. FTC totesi, että sillä "on syytä uskoa, että vireillä oleva yrityskauppa saattaa merkittävästi vähentää kilpailua" tiettyjen kuvanvahvistimien valmistuksessa, jotka ovat tärkeä osa pääasiassa puolustusteollisuudelle myytäviä pimeänäkölaitteita. FTC on ilmoittanut hakevansa ehdotetun yrityskaupan kieltämistä liittovaltion ensimmäisen oikeusasteen tuomioistuimessa, mutta kieltäytyi täsmentämästä, missä tuomioistuimessa. Liittovaltion lain mukaan, jos tuomioistuin antaa väliaikaisen määräyksen kaupan pysäyttämiseksi, FTC:n on aloitettava hallinnollinen menettely 20 päivän kuluessa selvittääkseen ehdotetun osakekaupan laillisuuden. Teksasin Garlandissa sijaitsevan Optic-Electronic Corp. -yhtiön, joka on United Scientificin yksikkö, ja New Jerseyn Lawrencevillessä sijaitsevan Imo Industriesin virkailijoiden lausuntoja ei saatu.

**Asiakirjan numero 894**

**Asiakirjan tunniste: wsj1192-001**

Suurimman osan vuotta häikäisevässä kunnossa olleen lentoyhtiösektorin onni on viime viikkoina kääntynyt äkillisesti huonompaan suuntaan. Useat suuret lentoyhtiöt ovat ilmoittaneet tai niiden odotetaan ilmoittavan suhteellisen heikoista kolmannen vuosineljänneksen tuloksista vedoten polttoaineen hinnannousuun, tarjoushintojen alennuksiin ja matkustamisen yleiseen hidastumiseen. USAir Group Inc, joka on tällä hetkellä yksi alan parhaista tuloksentekijöistä, ilmoitti eilen odotettua huonommasta, 77,7 miljoonan dollarin nettotappiosta tilikaudelta. Myöskään neljäs vuosineljännes ei näytä toistaiseksi hyvältä, mikä on pakottanut monet analyytikot leikkaamaan loppuvuoden tulosarvioita jopa neljänneksellä. He sanovat, että vuoden 1990 näkymät ovat lähes yhtä huonot. Morgan Stanley & Co:n lentoyhtiöanalyytikko Kevin Murphy sanoi, että lentoyhtiöt "tulivat ryminällä ja lähtivät vinkuen" vuonna 1989. Tämä käänne oli kuin kylmä suihku alalle, joka vaikutti lähes voittamattomalta viime keväänä, kun lippujen hinnat nousivat nopeasti ja monet lentoyhtiöt tietyillä markkinoilla näyttivät saavan alkuvuoden voittoja. Nyt monet lentoyhtiöt saattavat olla Wall Streetillä paljon vähemmän houkuttelevia ostokohteita. Lasku herättää myös kysymyksiä lentoyhtiöiden kunnianhimoisista uusien lentokoneiden tilauksista, jotka ovat tällä hetkellä 32,5 miljardia dollaria seuraavien kolmen vuoden aikana. Matkustajien kannalta alan ongelmilla on kuitenkin ollut suhteellisen myönteisiä seurauksia. Pyrkiessään saamaan asiakkaat takaisin lentoyhtiöt ovat viime viikkoina laskeneet lippujen hintoja lomamarkkinoilla. Toiset ovat yrittäneet tehdä kanta-asiakasohjelmistaan houkuttelevampia kanta-asiakkaille. Aiemmin lentoyhtiöt vähensivät näitä ohjelmia, koska ne olivat tulleet liian kalliiksi. Esimerkiksi juuri viime viikolla Trans World Airlines ja Pan American World Airways, jonka omistaa Pan Am Corp. meni niin pitkälle, että se tarjosi välittömän alennuksen tai 200-1000 dollarin arvoisen lahjashekin tietyille kanta-asiakkaille, jotka lentävät Atlantin yli bisnes- tai ensimmäisessä luokassa. Alan hidastuminen kävi ilmeiseksi tässä kuussa, kun American Airlinesin emoyhtiö AMR Corp ilmoitti kolmannen neljänneksen nettotuloksensa laskeneen 8,8 prosenttia ja sanoi, että sen neljäs neljännes olisi "pettymys". Vähän ennen tätä USAir ilmoitti, että sen kolmannen neljänneksen tulos olisi "huomattavasti pienempi" kuin vuosi sitten. Eilen se kertoi yksityiskohtia: 77,7 miljoonan dollarin eli 1,86 dollarin osakekohtainen tappio vuoden 1988 kolmannella neljänneksellä oli 68,5 miljoonan dollarin eli 1,58 dollarin osakekohtainen nettotulos. Tulot kasvoivat vain 3,3 prosenttia viimeisimmällä kaudella, 1,48 miljardista dollarista 1,53 miljardiin dollariin. Yhdeksän kuukauden aikana Arlingtonissa, Virginiassa sijaitsevan yhtiön nettotulos laski 73 prosenttia 142,2 miljoonasta dollarista eli 3,28 dollarista osaketta kohti 38,5 miljoonaan dollariin eli 76 senttiin osaketta kohti. Liikevaihto kasvoi 12 % 4,22 miljardista dollarista 4,75 miljardiin dollariin. Tulokset yllättivät monet analyytikot, koska USAirilla ei ole juuri lainkaan kilpailua sen keskuslentoasemalla Pittsburghissa ja se on laajentanut toimintaansa ostamalla Piedmont Airlinesin. USAirin osake putosi pian sen jälkeen, kun se oli ilmoittanut neljännesvuositappionsa, 3 dollaria osakkeelta. New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä ne päätyivät 4 015 dollariin, mikä oli 2 375 dollaria vähemmän. "Kukaan ei odottanut tämän suuruista tappiota", sanoi First Boston Corp:n analyytikko Paul Karos. Eräs lentoyhtiön johtaja, joka ei halunnut nimeään mainita, kutsui tappiota "huikeaksi". Tuloksista ilmoittaessaan USAir mainitsi monia samoja ongelmia kuin useat muutkin alan virkamiehet ovat hiljattain maininneet. Se ilmoitti, että alan kotimaanliikenne pysyi ennallaan kolmannella vuosineljänneksellä, mikä analyytikkojen mukaan johtui aiemmin tänä vuonna tapahtuneesta lentohintojen massiivisesta noususta, joka lannisti monet ihmiset matkustamaan yksityisiin tarkoituksiin tänä kesänä. Lentoyhtiöt ovat yrittäneet torjua liikenteen hidastumista alentamalla lippujen hintoja, joten helmi- ja maaliskuun 16 prosentin noususta poiketen lippujen keskihinnat nousivat elokuussa vain 1,7 prosenttia. Nämä toimet ovat kuitenkin toistaiseksi epäonnistuneet, ja liikenne on edelleen vähäistä. Myös muut keinot lippujen myynnin lisäämiseksi ovat epäonnistuneet. Tänä kesänä alalla otettiin käyttöön "kids fly free" -ohjelma, jossa lapset voivat lentää ilmaiseksi, jos he matkustavat aikuisen kanssa. Lentoyhtiöt ovat yrittäneet rajoittaa tätä ohjelmaa huomattavasti rajoittamalla tarjouksen tiettyihin viikonpäiviin, mutta siitä huolimatta sitä on ilmeisesti käytetty paljon laajemmin kuin lentoyhtiöt odottivat. Lentoyhtiöt väittävät myös, että niiden kanta-asiakasohjelmat leikkaavat voittoja, koska etuja vaaditaan normaalia enemmän. Erään lentoyhtiön virkailijan mukaan ilmaisia matkaseteleitä lunastetaan noin kolme kertaa enemmän kuin aiempina vuosina - tämä ei ole yllätys, sillä lentoyhtiöt antoivat monille matkustajille mahdollisuuden kerätä kanta-asiakasmatkapisteitä kolme kertaa normaalia nopeammin viime vuonna. Toinen ongelma ovat kasvavat käyttökustannukset. Polttoaineiden hinnat nousivat 10 prosenttia kolmannella neljänneksellä. Työvoimakustannukset, jotka ovat viime vuosina tasaantuneet uusien työntekijöiden alhaisemman palkkatason vuoksi, ovat monilla liikenteenharjoittajilla jälleen nousussa. Joillakin lentoyhtiöillä on nyt edessään toinenkin odottamaton ongelma: esimerkiksi USAir syytti osaa tappiostaan fuusiokustannuksista ja viime kuussa sattuneista hurrikaani Hugon aiheuttamista häiriöistä. "Emme voi mitata hurrikaani Hugon kielteisiä kokonaisvaikutuksia", sanoi USAir Groupin puheenjohtaja Edwin Colodny. Olivatpa laskusuhdanteen syyt mitkä tahansa, vain harvat ennustavat välitöntä parannusta. Airline Economics Inc, ilmailualan konsulttiyritys, ennustaa koko toimialan liikevoiton olevan 2,5 miljardia dollaria vuonna 1989, kun se aiemmin oli arvioitu 3-3,5 miljardiksi dollariksi. Vuonna 1990 yritys ennustaa voittojen laskevan miljardin ja 1,5 miljardin dollarin välille.

**Asiakirjan numero 895**

**Asiakirjan tunniste: wsj1193-001**

Voi luoja! Charlie Brownilla on alennusmyynti. Nuo Metropolitan Life -lehden mainokset olivat liian huonoja. Mutta nyt Charlie Brown on valmis myymään kaikkea Chex Party Mixistä hehkulamppuihin. Mutta miksi hän myy nyt? On käynyt ilmi, että Charlie Brown, Snoopy ja koko jengi täyttävät ensi vuonna 40 vuotta - ja Charles Schulzin sarjakuvasarjojen syndikointipäällikkönä ja lisensointiagenttina toimiva Scripps Howardin United Media -yksikkö näkee kultakaivoksen sarjakuvahahmojen lisensoinnissa mainos- ja mainosmainoksia, liitännäismainoksia ja myynninedistämistä varten lukuisille mainostajille. "Peanutsista on tullut osa amerikkalaista kulttuuria", sanoo United Median markkinoinnista ja lisensoinnista vastaava varatoimitusjohtaja Peter Shore. Sarjakuvasarjassa "on maaginen, kestävä luonne. Suunnitelmamme on kunnioittaa Charles Schulzia ja hänen sarjojaan koko vuoden ajan." Tämä ponnistus tekee koko Peanuts-jengistä tunnetun myyntivaltin vuonna 1990. General Electric suunnittelee käyttävänsä näitä hahmoja Miser-lamppunsa tunnetuksi tekemiseen. Teleflora esittää ystävänpäivänä televisiomainoksen, jossa tarjotaan "Snoopy Love Puget". Ralston Purina tarjoaa kolme uutta Chex Party Mix -pakkausta, jotka on nimetty Charlie Brownin, Lucyn ja Linuksen mukaan. Hahmot ovat myös osa uutta kampanjaa United Wayn julkisten palvelujen tarjonnassa. Mainosten lisäksi syndikaatin johtaja suunnittelee esiintymistä liikkuvalla areenalla, uutta erikoisohjelmaa CBS:lle ja jopa näyttelyä Smithsonian-instituutissa. Vuoden mittainen juhlaohjelma käynnistyy virallisesti tammikuussa Super Bowlin puoliajalla, jossa nähdään eläviä ja animoituja esityksiä. Jotkin markkinoijat ovat kuitenkin kyseenalaistaneet kaikki nämä sidotut tapahtumat ja kysyneet, meneekö koko juttu liian pitkälle. "Mukana on liian monta ihmistä", sanoo Al Ries Trout & Riesistä, joka on markkinointikonsulttiyritys Greenwichissä, Connissa. "Jos haluat saada voimakkaan läpimurron, sinun on ilmaistava viestisi mahdollisimman selkeästi, terävästi ja yksilöllisesti. Hahmon jakaminen muiden mainostajien kanssa ei ole hyvä tapa tehdä sitä." United Media sanoo kuitenkin olevansa hyvin varovainen sopimusten tekemisessä. "Emme ole kiinnostuneita markkinoimaan jokaista tuotetta, joka tulee markkinoille", Shore sanoo. Metropolitan Lifen johtajia ei tavoitettu vastaamaan kysymykseen Peanuts-hahmojen käytöstä muissa yhteisöissä. Shoren mukaan yhtiön yksinoikeus mainontaan koskee kuitenkin vain vakuutus- ja rahoituspalveluja. Berry palaa WPP Groupin palvelukseen Norman Berry, kehitysjohtaja, joka ilmeisesti erotettiin Ogilvy & Matherista kesäkuussa, palaa yhtiön emoyhtiöön, WPP Group PLC:hen. Berry, joka on 58-vuotias, luopui tehtävästään sen jälkeen, kun Ogilvyn hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Kenneth Roman oli pyytänyt häntä luopumaan New Yorkin toimiston kehityspäällikön tehtävästä ja siirtymään epämääräisempään kansainväliseen tehtävään. Eilen, tasan päivä sen jälkeen, kun Roman oli ilmoittanut lähtevänsä American Expressin johtotehtäviin, WPP ilmoitti, että Berry palaa emoyhtiön kansainväliseen tehtävään. Berry sanoi, että ajoitus oli sattumaa ja että hänen päätöksensä ei liittynyt K. Romanin lähtöön. RJR liittyy FCB/Leberiin RJR Nabisco Inc. on antanut kansallisen mediaostajan tehtävän FCB/Leber Katz Partnersille, joka on Chicagossa toimivan Foote, Cone & Beldingin newyorkilainen tytäryhtiö. FCB/Leber Katz Partnersin nimittäminen Nabisco Brands Inc.:n ja Planters LifeSavers Co.:n mainostoimistoksi on seurausta RJR Nabiscon viime viikolla tekemästä ilmoituksesta, jonka mukaan se lakkauttaa RJR Nabisco Broadcast -yksikön ja irtisanoo sen 14 työntekijää 1. joulukuuta alkaen kustannussäästötoimenpiteiden vuoksi. New Yorkissa sijaitseva RJR Nabisco ei paljasta vuotuisia menojaan, mutta alan johtajien mukaan se käyttää tänä vuonna yli 140 miljoonaa dollaria, kun se viime vuonna käytti 200 miljoonaa dollaria. Mainosmuistiinpanot... TULOS: Costa Ricassa toimiva Interpublic Group kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa nousseen 15 prosenttia 6,9 miljoonaan dollariin eli 21 senttiin osakkeelta edellisvuoden vastaavana ajanjaksona saadusta 6 miljoonasta dollarista eli 18 sentistä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi yli 5 prosenttia 283,2 miljoonaan dollariin 268,6 miljoonasta dollarista. PROMOTION: PepsiCo Inc. lahjoittaa 4 000 kappaletta Nintendon uutta Game Boy -käsikonsolivideopelisarjaa kahden kuukauden kampanjassa, jonka on määrä alkaa 1. marraskuuta. Pepsi sanoi käyttävänsä 10 miljoonaa dollaria mainontaan kampanjaa varten.

**Asiakirjan numero 896**

**Asiakirjan tunniste: wsj1194-001**

International Business Machines Corp. on sopinut ostavansa 15 prosentin osuuden australialaisesta tietokoneohjelmistoja ja tietopalveluja tarjoavasta Paxus Corp:sta 20 miljoonalla Australian dollarilla (17 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla). Yritykset ilmoittivat eilen, että sijoitus tehdään IBM:n yksikön IBM Australia Ltd:n kautta. IBM voi kasvattaa osuutensa Paxusissa 20 prosenttiin kolmen vuoden kuluessa, mutta on sopinut, ettei se ylitä 20 prosenttia tuolloin. Paxus totesi lausunnossaan, että sillä on useita "hyvin kehittyneitä tuote- ja palvelusuhteita" yhdysvaltalaisen tietokoneyrityksen kanssa ja aikoo laajentaa näitä suhteita. Yhtiö saa lähes puolet tuloistaan ulkomailta, ja se aikoo laajentua edelleen. IBM:n hankittua osuutensa enemmistö Paxuksesta, joka on tällä hetkellä NZI Corp. vähenee hieman alle 50 prosenttiin. Sopimus edellyttää Australian Foreign Investment Review Boardin, State Corporations and Securities Commissionin ja Paxuksen osakkeenomistajien hyväksyntää.

**Asiakirjan numero 897**

**Asiakirjan tunniste: wsj1195-001**

Bond Corp. Holdings Ltd:n kokonaisarvo on 6,9 miljardia Australian dollaria (5,32 miljardia Yhdysvaltain dollaria), mukaan lukien 1,6 miljardia dollaria osakkeiksi vaihdettavissa olevia joukkovelkakirjalainoja. Velan arvon kertoi eilen Alan Bond, joka on rahapulassa olevan australialaisen media-, panimo- ja kiinteistöhallintakonsernin hallituksen puheenjohtaja ja enemmistöosakas. Julkistaminen on seurausta viime perjantaisista uutisista, joiden mukaan Bond Corp. kärsi 980,2 miljoonan Australian dollarin kokonaistappiot 30. kesäkuuta päättyneeltä tilikaudelta, mikä on suurin tappio australialaisten yritysten historiassa. Bond sanoi yrityskokouksessa, että velka olisi ollut suurempi, ellei sitä olisi vähennetty 5 miljardilla dollarilla, joka saatiin omaisuuserien myynnistä viime vuoden aikana. Bond ilmoitti, että konsolidoidun velan arvo, joka sisältää Bell Group Ltd:n kaltaisten yksiköiden velat, julkaistaisiin pian Bond Corp:n vuoden 1989 vuosikertomuksessa. Hän ennusti, että velkaa vähennettäisiin vielä 3,8 miljardilla Australian dollarilla 30. kesäkuuta 1990 päättyvänä varainhoitovuonna, mutta ei selittänyt, miten tämä saavutettaisiin. Bond syytti Australian korkotason nousua ja Bell Groupin hankintaa "erittäin suurine lyhytaikaisine velkoineen" tilanteesta, joka "ei ollut enää kestävä". "Palauttaaksemme luottamuksen ja varmistaaksemme tärkeimpien lainanantajiemme tuen", Bond sanoi, "aloitimme merkittävät muutokset koko konsernin rakenteeseen ja suuntaan." Tämä uudelleenarviointi on johtanut jatkuviin omaisuuserien myynteihin sekä arvonalennuksiin, jotka ylittivät 1,1 miljardia Australian dollaria viime tilikaudella. "Periaatteessa päätimme valmistautua toimintaan", Bond kertoi kokouksessa. Bond jatkoi, että vaikka jotkin omaisuuserät on kirjattu alas, toiset on aliarvostettu kirjanpidossa. Hänen mukaansa näihin kuuluvat yhtiön Australian panimo-omaisuus, jonka arvo on 950 miljoonaa Australian dollaria, mutta jonka todellinen arvo on 2,5 miljardia Australian dollaria. Bond jatkoi kertomalla, että chileläiseen puhelinyhtiöön tehty sijoitus on kirjattu 300 miljoonan Australian dollarin arvoiseksi, mutta todellisuudessa sen arvo on 500 miljoonaa Australian dollaria, ja yhtiön omistussalkku on aliarvostettu vähintään 250 miljoonalla Australian dollarilla. Bond ennustaa, että ensi kesäkuuhun mennessä "syntyy yritys, jolla on selkeä tavoite... vakaa tase, laadukkaat omaisuuserät panimoalalla, televiestinnässä, mediassa ja kiinteistöissä". Hän ei maininnut energialähteitä tässä luettelossa, mikä viittaa siihen, että kaikki yhtiön hiili- ja öljyomistukset voisivat olla myynnissä kerralla tai paloittain. Osa öljyosuuksista on jo myyty.

**Asiakirjan numero 898**

**Asiakirjan tunniste: wsj1196-001**

Mercedes-Benz of North America Inc., Grosse Pointe Shores, Michigan, on arvioinut myyvänsä vuonna 1990 jopa 75 000 autoa, jotka se aikoo toimittaa tänä vuonna. Mercedeksen virkamiehet sanoivat odottavansa, että myynti hidastuu ensi vuonna, vaikka he tietävätkin, että luksusautojen markkinat Yhdysvalloissa kasvavat hieman. Erich Krampe, länsisaksalaisen Daimler Benz AG:n Yhdysvaltain myyntiosaston johtaja, ennusti, että suurelta osin uusien japanilaisten mallien ansiosta luksusautojen myynti nousee 840 000:een vuonna 1990 tämän vuoden 83 000:sta. Hänen mukaansa suurin osa tästä kasvusta tapahtuu 35 000-50 000 dollarin hintaluokassa, jossa Mercedeksen osuus Yhdysvaltain markkinoista on 35 prosenttia. Mercedes myi 82 348 autoa vuonna 1988. Krampe sanoi myös, että Mercedes aikoo tuoda markkinoille uusia malleja joka vuosi 1990-luvun puolivälissä ja että se aikoo lyhentää tuotekehityssykliään 10 tai 12 vuodesta kahdeksaan vuoteen, jotta se voisi kilpailla tehokkaammin Toyota Motor Corp:n Lexus -luksusautodivisioonan, Nissan Motor Co:n Infinitin ja Honda Motor Co:n Acuran kanssa.

**Asiakirjan numero 899**

**Asiakirjan tunniste: wsj1197-001**

San Franciscossa sijaitseva Homestake Mining Co. syytti kullan hinnan jatkuvaa laskua siitä, että kolmannen neljänneksen nettotulos laski 83 prosenttia eli 2 miljoonaan dollariin eli kahteen senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 11,2 miljoonaa dollaria eli 12 senttiä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 5 % 105,4 miljoonasta dollarista 110,4 miljoonaan dollariin. New Yorkin pörssissä Homestake sulkeutui 15,25 dollariin eli 25 senttiä miinuksella. "Kullan myynnin merkittävä kasvu 188726 unssista vuoden 1988 kolmannella neljänneksellä 248279 unssin kuluvalla neljänneksellä kompensoitui kullan keskihinnan jatkuvalla laskulla 429 dollarista 367 dollariin unssilta", yhtiö sanoi. Yhdeksän kuukauden jaksolla kaivosyhtiön tulos laski 40 prosenttia 50,6 miljoonasta dollarista eli 52 sentistä osakkeelta 30,1 miljoonaan dollariin eli 31 senttiin osakkeelta, kun liikevaihto kasvoi 6 prosenttia 305,7 miljoonasta dollarista 323,2 miljoonaan dollariin.

**Asiakirjan numero 900**

**Asiakirjan tunniste: wsj1198-001**

Valtiovarainministeriö aikoo kerätä 1,8 miljardia dollaria uutta käteistä rahaa maanantaina tapahtuvan noin 15,6 miljardin dollarin lyhytaikaisten velkakirjojen myynnin ja 13,81 miljardin dollarin erääntyvien velkakirjojen maksun yhteydessä. Tarjous jaetaan tasan 13- ja 26-viikkoisiin velkakirjoihin, jotka erääntyvät erikseen 1. helmikuuta 1990 ja 3. toukokuuta 1990. Julkiset tarjoukset vähintään 10 000 dollarin seteleiden ostamisesta on saatava joko valtiovarainministeriöön tai Federal Reserve Banksiin tai niiden sivukonttoreihin maanantaihin kello 13.00 mennessä itäistä normaaliaikaa. Valtiovarainministeriö on ilmoittanut, että se siirtää huutokauppojen aikataulua, ellei se saa varmuutta siitä, että lakisääteisen velkarajan nostamista koskeva lainsäädäntö hyväksytään ennen maanantaiksi suunniteltuja huutokauppoja.

**Asiakirjan numero 901**

**Asiakirjan tunniste: wsj1199-001**

Apogee Enterprises Inc. ilmoitti, että yhtiön takaamaan projektiin liittyvän 1,9 miljoonan dollarin verojen jälkeisen lisämaksun vuoksi yhtiön 2. joulukuuta päättyneen kolmannen vuosineljänneksen tulos jäi alle viime vuoden tuloksen. Minneapolisilainen lasituotteiden ja alumiiniikkunoiden valmistaja ansaitsi viime vuonna 4 miljoonaa dollaria eli 30 senttiä osakkeelta 114 miljoonan dollarin liikevaihdolla. Apogeen mukaan syyte johtui rakennustoimitussopimuksesta, jossa yhtiö takasi urakoitsijan suorituksen. Apogee ilmoitti, että alihankkija ylitti budjetin huomattavasti eikä pystynyt täyttämään itse sopimusehtoja, ja siksi Apogeyn oli tehtävä käteisennakko varmistaakseen hankkeen loppuunsaattamisen. Yhtiö totesi, että sen ydinliiketoiminta sujui hyvin ja että sen odotetaan jatkuvan näin myös tilikauden loppupuolella.

**Asiakirjan numero 902**

**Asiakirjan tunniste: wsj1200-001**

Japanin henkilöautojen, kuorma-autojen ja linja-autojen tuotanto laski syyskuussa 4,1 prosenttia 112 037 yksikköön vuotta aiemmasta, kertoi Japanin autonvalmistajien yhdistys Japan Automobile Manufacturers Association viennin vähenemisen vuoksi. Kotimainen kysyntä jatkoi kasvuaan, mutta sen osuutta tuotannon kasvuun rajoitti tuonnin arvioitu 2 prosentin lasku syyskuussa sekä japanilaisten valmistajien kasvava taipumus rakentaa ajoneuvoja ulkomailla, yhdistys totesi. Yhdistyksen mukaan kotimainen kysyntä kasvoi syyskuussa 8,8 prosenttia. Yhdistyksen tiedottajan mukaan kysyntä on kasvanut tasaisesti hallituksen kuluttajapolitiikan tukemana. Hän totesi lisäksi, että myyntiä edisti myös 3 prosentin valmisteveron käyttöönotto huhtikuussa. Vaikka uusi vero on herättänyt laajaa mielipahaa japanilaisten veronmaksajien keskuudessa, se korvasi korkeamman hyödykeveron, jota sovellettiin myös autoihin. Japanin kotimainen moottoriajoneuvojen myynti kasvoi syyskuussa 12 prosenttia, kertoi Japanin autonvalmistajien liitto aiemmin tässä kuussa. Valmistajien liitto julkaisee ajoneuvojen vientitilastot myöhemmin tässä kuussa. Autotuotanto nousi syyskuussa 81 835 yksikköön, mikä on 5,5 % enemmän kuin vuotta aiemmin. Eniten kasvoi keskikokoisten autojen kappalemäärä, 62872 kappaletta 134550 kappaleeseen eli 88 prosenttia. Pienimpien autojen tuotanto yli kolminkertaistui. Valmistajat valmistivat 46835 tällaista ajoneuvoa, joiden moottorit ovat enintään 500 cc:n kokoisia, mikä merkitsee 31777 kappaleen kasvua. Kuorma-autojen kokonaistuotanto laski 22 % edellisvuodesta 31 546 yksikköön. Pienten kuorma-autojen tuotanto laski 13 prosenttia 94 243 yksikköön. Myös linja-autojen tuotanto väheni 49 prosenttia 2936 yksikköön edellisvuoteen verrattuna. Yhdistyksen tiedottaja sanoi, että linja-autojen tuotanto on laskenut tammikuusta lähtien, mutta ei osannut selittää laskua. Elokuussa alkaneen tilikauden ensimmäisellä puoliskolla linja-autoja tuotettiin yhteensä 6379884 kappaletta, yhdistys kertoi. Puolivuotistuotanto kasvoi 3,4 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

**Asiakirjan numero 903**

**Asiakirjan tunniste: wsj1201-001**

United Airlinesin, emoyhtiö UAL Corp. pyörivät eilen hurjasti, kun spekuloitiin, että yksi tai useampi sijoittaja saattaisi kyseenalaistaa UAL:n hallituksen päätöksen pitää yhtiö itsenäisenä sen sijaan, että se ostaisi osakkeet pois tai toteuttaisi muun liiketoimen. Hallituksen päätös, joka julkistettiin markkinoiden sulkeuduttua maanantaina, johti aluksi laajamittaiseen myyntiin UAL:n osakkeissa, jotka olivat New Yorkin pörssissä keskipäivän kaupankäynnissä vain 145 dollaria osakkeelta, 33 dollaria osakkeelta alempana. Syvenevä verilöyly, joka kohdistui ostettavaksi suunniteltujen yhtiöiden osakkeiden myyjiin, jotka ovat nähneet UAL:n osakkeen laskeneen 49 prosenttia lokakuun 12. päivän jälkeen, aiheutti myös koko markkinoiden laajuisen myynnin, joka sai teollisuusyhtiöiden osakkeita kuvaavan Dow-Jones-indeksin laskemaan yli 80 pistettä kello 10.40. Sen jälkeen Bear, Stearns & Co. otti kuitenkin ohjat käsiinsä vakaat ja kohdennetut ostot, joka usein ostaa osakkeita ihmisille tai yrityksille, jotka yrittävät saada määräysvaltaa, ja kompensoi UAL:n osakkeiden laskua, joka lopulta piti koko markkinat pinnalla. Teollisuusosakkeiden indeksi laski vain 3,69 pistettä 2659,22 pisteeseen. Myöhään iltapäivällä Bear Stearnsin tekemät useat suuret osakeostot, joista merkittävin oli 200 000 osakkeen osto 150 dollarilla osakkeelta kello 14.43, saivat aikaan ostokierteen, joka nosti UAL:n yli 18 pistettä kaupankäynnin viimeisen tunnin aikana. UAL:n osakkeet sulkeutuivat 170 dollariin osakkeelta ja laskivat 8,375 dollaria. Volyymi oli huikeat 4,9 miljoonaa osaketta eli 22 % UAL:n 21,8 miljoonasta ulkona olevasta osakkeesta. Kauppiaat arvioivat, että Bear, Stearns osti yli 1 miljoonaa osaketta. Kaksi eniten puhuttua ostajaa, joista kumpikaan ei ole kommentoinut, ovat Coniston Partners, joka taisteli UAL:n hallitusta vastaan vuonna 1987, ja New Yorkin kiinteistökehittäjä Donald Trump, joka teki äskettäin tarjouksen American Airlinesista, jonka emoyhtiö on AMR Corp. ja peruutti sen sitten. Eräs UAL:n tilanteeseen perehtynyt henkilö sanoi kuitenkin, että jäljet johtavat Conistoniin, koska Donald Trump ei hakenut liittovaltion kilpailusääntöjen mukaista lupaa ostaa yli 15 miljoonan dollarin arvosta osakkeita. UAL:n osakkeiden valtavista tappioista tyrmistyneet ostettavaksi suunniteltujen yhtiöiden osakkeiden kauppiaat vaativat edelleen jotain ulkopuolista katalysaattoria puuttumaan asiaan sen jälkeen, kun työntekijöiden ja johdon 6,79 miljardin dollarin 300 dollarin osakekohtainen ostoyritys epäonnistui 13. lokakuuta. He toivoivat syrjäyttävänsä hallituksen yrittäessään saada osakkeenomistajien hyväksynnän. New Yorkissa toimivan Nye Investmentsin Baker, joka on UAL:n osakkeita omistava, yritysostoa suunnittelevien yhtiöiden osakkeiden kauppias, ei kommentoinut raportteja, joiden mukaan yritys harkitsisi osakkeenomistajien hyväksynnän hankkimista. Osakas Richard Nye kuitenkin sanoi: "Tämä on epäonnistunein kauppa, jonka olen nähnyt 25 vuoden aikana tällä alalla. Jonkun olisi järkevää tehdä se. En ole koskaan nähnyt tällaista epäpätevyyttä, johon on osallistunut niin monta osallistujaa." Vuonna 1986 Nye's Baker johti taistelua Leaseway Transportation Inc:n saamiseksi määräysvaltaan, joka lopulta johti yrityksen myyntiin. Jotkut kauppiaat viittasivat toiveikkaina UAL:n sijoitusneuvonantajan First Boston Groupin aiempiin arvioihin, joiden mukaan pääomapohjan vahvistaminen voisi tuottaa 245-280 dollaria osakkeelta. Mutta se edellyttäisi lentäjien yhteistyötä. Kaikkien sijoittajien, jotka hankkivat UAL:n osakkeita ja yrittävät saada läpi osakkeiden oston tai pääomapohjan vahvistamisen, on otettava huomioon Unitedin kiistelty ammattiliitto. Lentäjien työsopimus on jo päättynyt, ja lentokoneinsinöörien sopimus päättyy ensi kuussa. Tämä antaa niille huomattavan vipuvaikutuksen, mukaan lukien lakon uhka, jolla estetään kaikki osakkeiden ostoyritykset tai pääomapohjan vahvistamisyritykset, joihin ne eivät suostu. Tilanteen katalysaattori, kuten Coniston, voisi kuitenkin hakea osakkeenomistajien tukea myynnille työntekijöistä ja johtajista koostuvalle ryhmälle viimeisellä hinnalla, josta kyseinen ryhmä keskusteli ennen maanantain hallituksen kokousta. Lentäjät olivat laatineet ostotarjouksen, joka olisi 225-240 dollaria osakkeelta eli 5,09-5,42 miljardia dollaria. Eräs UAL:n tilanteeseen perehtynyt henkilö sanoi, että ratkaisematon työmarkkinatilanne ja epävarmat maailmanlaajuiset rahoitusmarkkinat vaikuttivat osaltaan siihen, että hallitus päätti välttää "kuumeisen yhtiön myynnin mitättömään hintaan", erityisesti sen jälkeen, kun se oli hyväksynyt viime kuussa tehdyn 300 dollarin osakekohtaisen tarjouksen. Jopa eräät ostettavaksi aiottujen yhtiöiden osakkeiden kauppiaat sanoivat, etteivät he voi kiistää hallituksen logiikkaa. Hallituksen päätös sai kuitenkin monet luopumaan osakkeistaan nopeasti eilen. "Moni heitti tänään pyyhkeen kehään", sanoi Earl Ellis, osakas Benjamin Jacobson & Sons -yhtiössä, joka on erikoistunut UAL:n osakkeiden kaupankäyntiin New Yorkin pörssissä. Eräs toinen kauppias totesi, että monet arbitraasintekijät pelkäävät myydä UAL-osakkeitaan alhaiseen hintaan, mutta he omistavat jo niin paljon osakkeita, etteivät voi ostaa lisää. "Tämä sopimus näyttää ansalta", hän sanoi. "Jäät siihen kiinni, etkä pääse pois." Kauppiaat ja lentäjät kannattavat kuitenkin edelleen kaikkia sopimuksia. Useiden raporttien mukaan näin on British Airways PLC:n kohdalla, vaikka se on julkisesti luopunut osakkeiden takaisinostosta. Lentäjät voivat päätyä liittoutumaan pitkäaikaisen kilpailijansa, lentokoneinsinöörien liiton, kanssa pääomapohjan vahvistamisessa. Teknikot harkitsevat uudelleen aiempia pääomapohjan vahvistamista koskevia ehdotuksiaan, joihin sisältyy erityisten osinkojen maksaminen osakkeenomistajille ja työntekijöiden vähemmistöosakkuuden antaminen. Yritys on aiemmin hylännyt nämä ehdotukset. On kuitenkin epäselvää, tukisivatko insinöörit lentäjien vaatimaa enemmistöosakkuutta. Insinöörien edustaja sanoi, että se riippuisi siitä, kuinka monta myönnytystä insinöörien olisi tehtävä vastineeksi enemmistöosuudesta. Jotkut sijoittajat, joita kauppiaat olivat mainostaneet mahdollisina UAL:n osakkeiden ostajina, sanoivat, etteivät he aio ostaa. "En ole kiinnostunut", sanoi dallasilaissijoittaja Harold Simmons. Lähde, joka on lähellä Carl Icahnia, joka saa määräysvallan yrityksissä ostamalla niiden osakkeita ja joka omistaa Trans World Airlines Inc:n, sanoi, että Icahnilla ei ole UAL:n osakkeita eikä hän aio ostaa niitä. Eräs teksasilaisen miljardöörin Robert Bassin kanssa tekemisissä oleva henkilö sanoi, että Bass ei aio ryhtyä vihamielisiin toimiin. Reliance Group Holdings Inc:n tiedottaja, joka omisti 7 prosenttia UAL:stä ennen alkuperäistä ostotarjousta mutta vähensi myöhemmin sijoituksensa alle 5 prosenttiin, ei myöskään kommentoinut asiaa. Marvin Davisin, jonka 5,4 miljardin dollarin ostotarjous alun perin vei maan toiseksi suurimman lentoyhtiön peliin, toimintaa rajoittaa UAL:n kanssa syyskuussa allekirjoitettu vakautussopimus. Los Angelesilainen sijoittaja ei voi ostaa UAL:n osakkeita, hakea osakkeenomistajien hyväksyntää tai tehdä uutta tarjousta, ellei hän tee virallista 300 dollarin osakekohtaista tarjousta tai ellei UAL hyväksy alle 300 dollarin tarjousta. Marvin Davis voisi kuitenkin painostaa hallitusta jättämään sopimuksen huomiotta tai ilmoittaa, että sillä on varoja tehdä edullisempi tarjous.

**Asiakirjan numero 904**

**Asiakirjan tunniste: wsj1202-001**

Times Mirror Co. ilmoitti, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos laski 13 prosenttia 70,1 miljoonaan dollariin eli 54 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 81 miljoonaa dollaria eli 62 senttiä osakkeelta. Los Angelesissa sijaitseva mediakonserni kertoi, että viime vuoden jaksoon sisältyi 26,5 miljoonan dollarin myyntivoitto yhtiön omaisuuden, lähinnä metsämaan, myynnistä. Liikevaihto oli 873,9 miljoonaa dollaria, mikä on 7,3 % enemmän kuin 814,8 miljoonaa dollaria. Yhtiön kaapeliradio- ja -televisioyksiköiden sekä ammattijulkaisu- ja oppikirjaosaston vahvemmat tulokset, mukaan lukien yhtiön suurimman aikakauslehden, Los Angeles Timesin, lisääntynyt mainonta, tasoittivat painetun mainonnan laskua Yhdysvaltojen itäosissa, yhtiö kertoi. "Neljättä vuosineljännestä silmällä pitäen mediaryhmämme näkymät ovat edelleen heikot, eikä itäisten markkinoiden toimintakehitys ole vielä parantunut", sanoi Times Mirrorin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Robert F. Erburu.

**Asiakirjan numero 905**

**Asiakirjan tunniste: wsj1203-001**

Kuparifutuurit myytiin eilen innokkaasti pois osakemarkkinoiden laskun, dollarin laskun ja joukkolainojen elpymisen vaikutuksesta. Kupari avasi joulukuun suunnilleen samalla tavalla kuin se sulkeutui maanantaina, yritti rallia mutta epäonnistui ja sai sitten stop-loss-tilauksia matkalla alaspäin asettuakseen 11510 dollariin punnalta, 4,50 senttiä alaspäin. Stop-loss-toimeksiannot annetaan etukäteen ja annetaan ohjeet toteuttaa ne, jos markkinat saavuttavat ennalta määritellyn hinnan. Chicagossa toimivan Kaiser Financial Groupin pääjohtajan William Kaiserin mukaan laskuun vaikutti lähes varmasti osakemarkkinoiden varhainen myynti, joka heijasteli osittain talouden heikkenemistä. Hänen mukaansa kuparivarastojen viimeaikainen lasku on harhaanjohtavaa tuotannon hidastumisesta huolimatta. William Kaiser sanoi, että kauppiaat olisivat voineet nähdä merkkejä tulevasta hinnanlaskusta, jos he olisivat seuranneet romumetallimarkkinoita, jotka heikkenivät merkittävästi kaksi tai kolme viikkoa sitten. Vaikka talouden heikkeneminen viittaa kysynnän laskuun, William Kaiser sanoi, että kolmannen maailman kuparia tuottavilla mailla ei ole muuta vaihtoehtoa kuin myydä kuparia. Se voisi jopa vauhdittaa myyntiä taantuvilla markkinoilla, hän sanoi yrittäessään pitää valuutan virtaavan niiden kassaan. Teknisestä näkökulmasta William Kaiser totesi, että monet kauppiaat ostivat markkinoille, kun hinta oli 1,24-1,26 dollarin välillä, ja ajattelivat, että tuki oli 1,20 dollarin tasolla. Kun markkinat putosivat maanantaina tämän tason alapuolelle eivätkä eilen nousseet sen yläpuolelle, kauppiaat alkoivat myydä positioitaan. Betty Raptopoulos, riippumaton metallianalyytikko Prudential-Bache Securitiesilla New Yorkissa, oli samaa mieltä siitä, että suurin osa myynnistä oli luonteeltaan teknistä. Hänen mukaansa markkinat saavuttivat 1,18 dollarin tason noin kello 10 itäisen ajan mukaan, jolloin ne kohtasivat suuren määrän stop-loss-toimeksiantoja. Lisää stop-loss-toimeksiantoja toteutettiin matkalla alaspäin 1,14 dollariin, jossa kohtuulliset ostot rohkaistuivat. Betty Raptopoulosin mukaan lakkojen hellittäminen Kanadassa ja Meksikossa vaikuttaa kuparin toimituksiin vasta ensi vuoden alussa. Hän uskoo, että kuparin seuraava tukialue on 1,09-1,10 dollarin alue. "Uskon, että kunhan myynti hieman hellittää, voimme nähdä paluun 1,20 dollarin alueelle", hän lisäsi. Hän uskoo, että osakemarkkinoiden elpyminen auttaisi myös kuparin elpymistä. Hän totesi, että kolmannen neljänneksen bruttokansantuotetta koskeva ennakkoarvio on määrä julkaista huomenna, ja sen odotetaan kasvavan noin 2,5-3 prosenttia. "Jos tulos on hieman parempi, kupari reagoi myönteisesti; jos se on huonompi, myynti voi kasvaa", hän ennusti. Betty Raptopoulos totesi, että taloudellisten laskelmien liittäminen tiettyyn markkinatoimintaan on harhaanjohtavaa. Esimerkiksi eilen "syyskuun kestokulutustavaroita koskevat luvut tulivat julki, ja tulos laski vain 0,1 prosenttia", hän sanoi. "Jos kuitenkin jätetään pois suojeluun liittyvät tilaukset, kestokulutustavarat laskivat 3,9 prosenttia. Uskon, että tämä tulos heijastaa talouden hidastumista." Hänen mukaansa kuparikauppiaat seuraavat myös ensi tiistaina julkistettavaa talouden ennakoivien indikaattoreiden indeksiä. Kansainvälisen metallialan yrityksen Threlkeld & Co:n toimitusjohtaja David Threlkeld totesi kuitenkin, että kuparin kulutus on tänä vuonna selvästi suurempi kuin vastaavana ajanjaksona vuonna 1988 ja että tuotantoennuste on pienempi kuin viime vuonna. David Threlkeld sanoi, että kuparimarkkinoilla on todennäköisesti odotettavissa taantuma kolmen kuukauden kuluessa, minkä seurauksena kulutus vähenee. "Kuitenkin", hän lisäsi, "meillä on ollut täsmälleen sama vaikutelma kuusi kertaa viimeisten kuuden vuoden aikana." Hän totesi, että tällä hetkellä käytettävissä olevan kuparin muuntosuhde kulutukseen on noin 3,5 viikkoa. Hänen mukaansa normaali suhde on viidestä kuuteen viikkoa. David Threlkeldin mukaan kuparituotannon heikkous ei johdu kaivoksista vaan kuparinjalostamoista. Hänen mukaansa kuparirikasteen muuttaminen katodiksi kestää kolme kuukautta. Hän sanoi, että ellei taantumaa tapahdu, "kuparivarastot loppuvat maaliskuun loppuun mennessä". Jos tulee taantuma, tilastotilanne muuttuu." Hän uskoo, että ilman taantumaa kuparin hinta voi ylittää viime vuonna saavutetun 1,65 dollarin paunakohtaisen tason. David Threlkeldin tiedetään aiemmin ottaneen merkittäviä pitkän aikavälin positioita - eli ostaneen kuparifutuureja odottaen hinnan nousua - kuparifutuurimarkkinoilla. Eilen muilla hyödykemarkkinoilla: ENERGIA: Raakaöljyn futuurikaupassa New Yorkin Mercantile Exchange -pörssissä vallitsi eilen odotteleva lähestymistapa. Yhdysvalloissa vertailuindeksinä käytettävän West Texas Intermediate -raakaöljyn hinta pysyi suhteellisen kapealla vaihteluvälillä ja sulkeutui neljä senttiä alempana 19,72 dollariin tynnyriltä joulukuun toimitusten osalta. Useat analyytikot ja välittäjät sanoivat, että öljymarkkinat olivat valmiit nousuun kahden päivän hinnanlaskun jälkeen, joka johtui voittojen ottamisesta. Öljyn nousua hillitsi kuitenkin Dow Jones Industrial Average -indeksin alkuvuoden 80 pisteen pudotus. Indeksi toipui riittävästi ja päätyi vain 3,69 pistettä alemmas, mutta öljyfutuurit eivät enää välttyneet jäätymiseltä. Useimmat markkinaosapuolet sanoivat odottavansa American Petroleum Instituten viikon varastotilastoja antaakseen markkinoille suuntaa. Raportti on yleensä saatavilla vasta tiistai-iltana. JALOMETALLIT: Futuurien hinnat nousivat enimmäkseen vaisussa kaupankäynnissä. Joulukuun kulta nousi 3,20 dollaria unssilta 373,40 dollariin ja joulukuun hopea 5,7 senttiä 51950 dollariin unssilta. Tammikuun platina nousi 2,30 dollaria unssilta 488,60 dollariin. William Kaiser sanoi, että näitä markkinoita ei liikuta mikään perustekijä. Hän totesi, että kaksi viikkoa sitten huhuttiin, että Neuvostoliiton jalometallien myynnillä rahoitettaisiin viljan ostoja, mutta ei näytä siltä, että kyseiset myynnit olisivat toteutuneet. Betty Raptopoulosin mielestä eilinen kurssikehitys heijasteli osakemarkkinoiden ja dollarin heikkenemistä. "Kulta toimii edelleen turvapaikkana, kun rahoitusmarkkinoilla vallitsee epävarmuus, kuten eilen", hän sanoi. William Kaiser huomautti, että kulta oli eilen yli 71 kertaa kalliimpi kuin hopea, mikä on historiallinen taso. "Tämä korkea suhdeluku kuvastaa sitä, että hopeaa pidetään edelleen puoli-teollisena metallina, ja sen alhainen hinta suhteessa kultaan kertoo siitä, että kauppiaat odottavat talouden heikkenemistä", hän sanoi. VILJAT JA SOIJAPAVUT: Hinnat sulkeutuivat alemmas vaihdeltuaan suhteellisen pienellä vaihteluvälillä, mikä johtui voimakkaasta myynnistä käteismarkkinoilla ja sadonkorjuun kannalta suotuisan sään jatkumisesta. 330 000 tonnin vehnän myynnistä Kiinan hallitukselle hallituksen vienninedistämisohjelman puitteissa ilmoitettiin maanantain kaupankäynnin päättymisen jälkeen, mutta myynti oli odotettu eikä se eilen nostanut hintoja, sanoi Dale Gustafson, futuurianalyytikko Chicagossa sijaitsevassa Drexel Burnham Lambert Inc.:ssä. Muiden vientiasiakkaiden osalta Neuvostoliiton ei odoteta ostavan yhdysvaltalaista viljaa takaisin merkittäviä määriä ennen ensi vuoden alkua, hän sanoi. Tätä näkemystä vahvisti eilen se, että useat kaupalliset viljanjalostajat ostivat tiettyjä viljan etuosto-oikeuksia maaliskuun toimituksia varten, mikä osoitti analyytikoille, että kaupalliset yritykset käyttävät etuosto-oikeuksia puolustautuakseen ensi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä odotettavissa olevilta viljan myynneiltä. KAKAO: Futuurit jatkoivat aluksi maanantaina alkanutta nousua, mutta muuttuivat sitten epävakaiksi ja sulkeutuivat alemmas. Joulukuun sopimus avautui hieman maanantain päätöshinnan alapuolella, mikä johti joihinkin ennakko-ostotilauksiin hieman yli 1030 dollarin/tonni, mikä nosti hinnan 1040 dollariin, ja sen jälkeen se törmäsi voimakkaaseen myyntiin, jota harjoittivat kauppiaat, jotka ostivat ja myivät omaan lukuunsa ja kaupallisten intressien mukaan. Sopimus päättyi 1 014 dollariin metriseltä tonnilta, mikä merkitsee 13 dollarin alennusta. Kaiser Financial Groupin vanhempi satoanalyytikko Robert Hafer sanoi, että maanantain nousu jatkui eilen vain noin 20 minuuttia avaamisen jälkeen. Hän sanoi, että vaikka New Yorkissa tehtiin arbitraasiostoja heikon dollarin vuoksi, kaakao joutui periksiantamattomien kauppiaiden armottomalle paineelle. Hän totesi kuitenkin, että keinottelijat eivät ilmeisesti usko, että kaakaon uusi lasku on tulossa. Joulukuun sopimus oli kaikkien aikojen alimmillaan 975 dollaria tonnilta 11. lokakuuta, sen korkein arvo oli 1 735 dollaria vuonna 1988, ja nykyinen korkein arvo on 1 368 dollaria elokuun alussa. Edellisen kerran kaakaolla käytiin kauppaa yhtä alhaisilla hinnoilla kuin nyt vuonna 1974. Vaikka lasku saattaa jatkua vielä hieman, Robert Haferin mukaan on vaikea murtaa eilisen huippulukemien yläpuolella olevia joustavia rajoja.

**Asiakirjan numero 906**

**Asiakirjan tunniste: wsj1204-001**

Citizens First Bancorp. Inc. ilmoitti sopineensa Succasunnassa, New Jerseyssä sijaitsevan pankkiholdingyhtiö Lakeland First Financial Group Inc:n ostamisesta noin 50,6 miljoonalla dollarilla käteisenä ja osakkeina. Citizens First, jonka määräysvallassa on Citizens First National Bank, jonka pääkonttori sijaitsee Glen Rockissa, N.J:ssä, maksaa Lakeland Savings Bankin emoyhtiöstä enintään 40 prosenttia käteisellä ja loput vaihtokelpoisina etuoikeutettuina osakkeina, joiden realisointiarvo on 18 dollaria osakkeelta. Lakelandin osakkeenomistajat voivat pyytää joko arvopapereita tai käteistä. Vaihdettavista etuoikeutetuista osakkeista, jotka voidaan vaihtaa Citizens Firstin kantaosakkeisiin, maksetaan 7875 prosentin osinkoa, joka on 20 prosenttia korkeampi kuin osakkeen päätöskurssin keskiarvo kaupan toteutumista edeltäneiden 20 päivän aikana. Sopimus edellyttää sääntelyviranomaisten ja osakkeenomistajien hyväksyntää.

**Asiakirjan numero 907**

**Asiakirjan tunniste: wsj1205-001**

Color Systems Technology Inc., Los Angeles, ilmoitti, että sen päävelkoja, General Electric Pension Trust, on suostunut vaihtamaan 11,8 miljoonaa dollaria jäljellä olevasta saldosta 25 prosenttiin Color Systemsin täysin laimennetuista kantaosakkeista. Sopimuksen mukaan General Electric Pension, joka on General Electric Co:n yksikkö, saa enintään 10 prosenttia Color Systemsin täysin laimennusvaikutuksella lasketusta kantaosakkeesta, jos AEI Film Libraryn ja sen saatavien myynnistä saadut tulot riittävät. General Electric Pension sai AEI Film Libraryn haltuunsa viime kuussa 85 elokuvan oikeudet Color Systemsin maksamatta jätetyn lainan jälkeen. Sopimus riippuu Color Systemsin kyvystä saada samanlaisia myönnytyksiä muilta lainanantajilta. Toimitusjohtaja Buddy Youngin mukaan yhtiö odottaa saavansa neuvottelut muiden lainanantajien kanssa päätökseen 60 päivän kuluessa. Color Systems, joka muuntaa mustavalkofilmejä värivideonauhoiksi, raportoi kesäkuun 30. päivänä päättyneen tilikauden 10,6 miljoonan dollarin liikevaihdosta 7,1 miljoonan dollarin eli 1,32 dollarin osakekohtaisesta tappiosta. Sen osakkeet laskivat eilen 12,5 senttiä 2 125 dollariin Amerikan pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä.

**Asiakirjan numero 908**

**Asiakirjan tunniste: wsj1206-001**

Kohlberg Kravis Robertsin (KKR) tekemän RJR Nabiscon miljardikaupan rinnalla SCI Television on pieni kala. SCI TV:n ongelmat ovat kuitenkin klassinen tarina 1980-luvun velkaisten yritysostojen ylilyönneistä ja erityisesti omaisuuden divestointisuunnitelmista. SCI TV, jonka odotetaan käynnistävän 1,3 miljardin dollarin velkojen uudelleenjärjestelysuunnitelman lähipäivinä, ei ole vain yksi tapaus, jossa velalla tehty yrityskauppa epäonnistui velan kasaamisen jälkeen - vaikka juuri niin tämä yritys tekikin. Tämä kaapeli- ja yleisradioyhtiö oli velkaostos toisesta yhtiöstä, joka itse oli velkaostos, tai kokoelma omaisuutta, joka ostettiin kahteen kertaan, jolloin Henry Kravis, luotettavien osakkeiden takaisinostojen kuningas, pystyi vetämään yli miljardi dollaria käteistä yhtiöstä vuonna 1987. SCI TV:n osto oli Kravisin ja KKR:n osakkuussijoittajien ässä hihassa. SCI TV:n riskilainojen velkakirjojen haltijat, mukaan luettuina useat suuret yhtiöt, joita KKR saattaa tarvita tulevien kauppojen rahoittamiseen, kuten Kemper Financial Services, First Executive, Columbia Savings & Loan ja Prudential Insurance Co. of America, jäivät kuitenkin pulaan. Joidenkin subprime-lainojen haltijoiden sanotaan harkitsevan kanteen nostamista KKR:ää vastaan tai toimia SCI TV:n saattamiseksi konkurssioikeuteen. Jopa KKR:n enemmistöosakkaan SCI TV:n ostossa, Tennesseen Nashvillen osavaltiossa asuvan liikemiehen George Gillettin, sanotaan olevan myös hyvin epätoivoinen. SCI TV:n kuusi televisioasemaa kuuluivat aiemmin Storer Communications -yhtiöön. KKR otti televisio- ja kaapeliyhtiötä velkaa ostettuaan sen vuonna 1985 ja myi myöhemmin kaapeliyhtiön Storerille runsaalla voitolla. Vuonna 1987 KKR velkaantui Storerille toisen kerran ja myi tv-asemat 1,3 miljardilla dollarilla uudelle yhtiölle, josta 45 prosenttia oli KKR:n ja 55 prosenttia Gillett Corp:n omistuksessa. Tässä toisessa velkaostossa KKR otti yksin yli miljardi dollaria käteistä rahaa TV-yhtiön omaisuudesta ja siirsi sen Storerin kaapelitelevisiotoimintaan, mikä kasvatti sen arvoa, kun se myytiin vuonna 1988. (Storer otti myös 125 miljoonaa dollaria vähemmän arvokkaita SCI TV:n joukkovelkakirjalainoja osittaisena maksuna TV-yhtiön omaisuudesta.) Toisaalta KKR sijoitti SCI TV:hen takaisin alle 10 prosenttia sieltä ottamistaan käteisvaroista ja osti SCI TV:n kanta- ja etuoikeutettuja osakkeita. Vaikka KKR:llä on nyt arviolta 250 miljoonaa dollaria hukkuneena nyt epävarmassa tilanteessa olevaan SCI TV:hen, mukaan luettuna yhteinen oma pääoma ja velka, velkakirjaostolla hankittu yhtiö on edelleen miljardi dollaria edellä ennen SCI TV:n ostoa käteisvarojen hankkimisen jälkeen. Koko Storerin osalta KKR:n vuotuinen tuotto oli 60 prosenttia niiden kolmen vuoden aikana, joina se omisti Storerin. Tällä välin G. Gillett on vaarassa menettää koko noin 100 miljoonan dollarin sijoituksensa SCI TV:n osakkeisiin, jos yhtiön rakenneuudistusta ei saada aikaan. George Gillettin holdingyhtiö Gillett Holdings on kaikesta päätellen pahasti velkaantunut, eikä sillä mene kovin hyvin Vail Mountainin lomakohteita lukuun ottamatta. Televisioalalla on ollut viime vuosina vaikeaa, ja analyytikot sanovat, että jos SCI TV lakkautettaisiin nyt, se voisi ansaita 30 prosenttia vähemmän kuin ostohetkellä vuonna 1987, jolloin suurin osa yhtiön riskilainojen haltijoista ja osakkeenomistajista menettäisi omaisuutensa. Samaan aikaan SCI TV pystyy hädin tuskin maksamaan korkolaskunsa käteisellä, ja jos se haluaa välttää konkurssipesän, sen on nopeasti järjestettävä uudelleen joukko jo erääntyneitä pankkilainoja ja subprime-lainoja. SCI TV:n laskujen maksamiseen varatut harkinnanvaraiset päivät päättyvät 16. marraskuuta. Velkojen uudelleenjärjestelyä koskeva alustava suunnitelma kiertää nyt hiljaa velkojien keskuudessa. Neuvottelut "ovat alkaneet rakentavasti, mutta se ei tarkoita, että pidämme tästä tarjouksesta", sanoo Wilbur Ross Rothschild Inc:stä , SCI TV:n subprime-lainojen haltijoiden neuvonantaja. Kukaan SCI TV:tä koskevien neuvottelujen tärkeimmistä osapuolista ei puhu julkisesti. On kuitenkin selvää, että Henry Kravis on pettynyt siihen, että Gillett ei ole onnistunut kasvattamaan SCI TV:n liikevoittoa yritysoston jälkeen. Kravis on selvästi sitä mieltä, että SCI TV voi selviytyä, jos sen velkojat pidentävät velkojen erääntymisaikaa, kunnes lähetystoiminnan harjoittaja voi jälleen kasvattaa arvoaan, jolloin SCI TV voi myydä omaisuuttaan velkojensa maksamiseksi. Gillettin sanotaan olevan ylpeä tv-aseman toiminnallisista tuloksista, joidenkin asemien katsojalukujen kohottamisesta ja Detroitin aseman saattamisesta menestykseen. Riskilainojen haltijat ovat huomanneet, että KKR:n tekemän kaupan toisella puolella oleminen voi olla virhe. SCI TV:n joukkovelkakirjoja noteerataan nyt hinnoilla, jotka vaihtelevat viidestä sentistä jopa 60 senttiin dollarilta, kertoo newyorkilainen R.D. Smith & Co., joka on vaikeuksissa olevilla arvopapereilla kauppaa käyvä yritys. SCI TV:n rakenneuudistussuunnitelmaan tutustuneiden henkilöiden mukaan se tarjoaa myönnytyksiä KKR and Gillett Corp. Nämä kaksi yritystä antaisivat SCI TV:n 488 miljoonan dollarin subprime-velkakirjojen haltijoille 50 miljoonan dollarin osuuden SCI TV:n yhteenlasketusta osakepääomasta lohdutukseksi, jotta nämä suostuisivat hyväksymään uusia velkakirjoja, jotka voisivat vähentää heidän yhtiötä vastaan esittämiensä saatavien arvoa. Joidenkin vaikeuksissa olevien SCI TV Venture -yhtiön joukkovelkakirjojen haltijoiden mielestä se ei kuitenkaan riitä. Ne väittävät, että SCI TV:n ydinomaisuus ei ole enää minkään arvoinen. Ne lisäävät, että KKR:lle ei maksa mitään, jos se luopuu pääomastaan, koska se on jo saanut erittäin suuren käteisvoiton yritysostosta, mikä on heidän mukaansa myös vaikuttanut SCI TV:n nykyisiin ongelmiin. Kemper, SCI TV:n suurin joukkovelkakirjojen haltija, on kieltäytynyt osallistumasta joukkovelkakirjojen haltijoiden komiteaan ja harkitsee tiettävästi oikeudellisia keinoja. Suojellakseen saataviaan osa subprime-lainojen haltijoista haluaa KKR:n ja oletettavasti George Gillettin lisäävän SCI TV:hen noin 50 miljoonaa dollaria tai enemmän. Erään neuvotteluihin osallistumattoman investointipankkiirin mukaan SCI TV tarvitsee vähintään 50 miljoonaa dollaria uutta pääomaa selviytyäkseen. Riskilainojen haltijat sanovat, että heillä on KKR:ää vastaan keppi kädessä: "Konkurssiuhka on oikeutettu keino" hankkia rahaa KKR:ltä, sanoo eräs suuri SCI-TV:n haltija. KKR:n tapauksessa kyseessä voisi olla ensimmäinen merkittävä konkurssilain mukainen oikeustoimi, hän lisää. Merkittävä tapaus konkurssioikeudessa voisi vahingoittaa KKR:n nimeä ja antaa uusia ammuksia velkaostojen arvostelijoille Washingtonissa ja muualla. Toiset taas väittävät, että subprime-lainojen haltijoille ei ole mitään hyötyä SCI TV:n pakottamisesta konkurssiin. KKR:llä ei ole määräysvaltaa SCI TV:ssä, mikä on epätavallista KKR:n sijoituksille - sillä on selvästi paljon syvemmät taskut kuin George Gillettillä. Konkurssiasiantuntijat sanovat, että kun KKR hiljattain järjesteli uudelleen romahtaneen Seaman Furniture -yhtiön ja kaksinkertaisti osuutensa, Kravis loi ennakkotapauksen uuden rahan sijoittamisesta huonojen velkojen hankintaan. Seamanin tapauksessa KKR yritti kuitenkin vain pelastaa alkuperäisen sijoituksensa, sanoo konkurssisijoittaja James Rubin newyorkilaisesta Sass Lamle Rubinista. KKR puolestaan on ilmeisesti jo tienannut SCI-TV:llä niin paljon rahaa kuin mahdollista. Kravisin tuntevat ihmiset sanovat, ettei hänellä ole kiirettä lisätä SCI TV:n varoja.

**Asiakirjan numero 909**

**Asiakirjan tunniste: wsj1207-001**

Rubbermaid Inc. nosti neljännesvuosittaista osinkoaan 18 % 11 sentistä 13 senttiin osaketta kohti vahvan tuloskasvun ansiosta. Kotitaloustuotteiden valmistaja ilmoitti, että 10. marraskuuta rekisteröityjen osakkeiden uudet osingot maksetaan 1. joulukuuta. Lisäksi yhtiön hallitus hyväksyi ehdotuksen vuoden 1986 osakkeenomistajien oikeuksia koskevan suunnitelman muuttamisesta yhtiön suojaamiseksi paremmin yritysvaltauksilta. Rubbermaidin edustajat sanoivat, etteivät he ole tietoisia yritysostopyrkimyksistä, mutta uskovat, että osakkeenomistajien oikeuksia koskevaa suunnitelmaa on vahvistettava. "Hallitus on toistuvasti todennut, että Rubbermaidin pitäisi olla riippumaton", sanoi Rubbermaidin pääjohtaja Walter W. Williams. Vaikka osa suunnitelmaan tehdyistä muutoksista oli vain vähäisiä muutoksia, merkittävin oli muutos, jonka mukaan jos sijoittaja hankkii vähintään 25 prosenttia Rubbermaidin äänioikeutetuista arvopapereista, jokainen muiden hallussa oleva oikeus oikeuttaa kyseiset haltijat ostamaan Rubbermaidin osakkeita, joiden markkina-arvo on kaksinkertainen oikeuden käyttöhintaan verrattuna. Walter Williamsin mukaan toteutushinta on 125 dollaria, mikä tarkoittaa, että osakkeenomistajilla olisi oikeus ostaa 250 dollarin arvosta Rubbermaidin osakkeita puoleen hintaan, mikä laimentaisi sijoittajan 25 prosentin osuutta. Rubbermaid ansaitsi kolmannella neljänneksellä 32,6 miljoonaa dollaria eli 44 senttiä osakkeelta, mikä on 16 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin, jolloin tulos oli 28,1 miljoonaa dollaria eli 38 senttiä osakkeelta. Myynti kasvoi 9,7 % ja oli 351,5 miljoonaa dollaria 320,4 miljoonasta dollarista. Rubbermaidin osakkeet sulkeutuivat eilen New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä 33,875 dollariin eli 12,5 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 910**

**Asiakirjan tunniste: wsj1208-001**

Osakemarkkinat jatkoivat hämmästyttävää juoksuaan, kun United Airlinesin emoyhtiö UAL johdatti osakkeen jälleen kerran huimaan laskuun ja palasi iltapäivällä parrasvaloihin. Lopulta Dow Jones Industrial Average sulkeutui 3,69 pistettä alempana 2 659,22 pisteeseen. Yhdessä vaiheessa eilisaamuna indeksi oli laskenut jopa 80,53 pistettä. NYSE-volyymi oli 23 796 000 osaketta. Laskevat numerot voittivat nousevat numerot 1222-382. Eilinen myynti ja elpyminen muistuttivat voimakkaasti siitä, että 11 päivää sen jälkeen, kun osakemarkkinat olivat laskeneet 190 pistettä perjantaina 13. päivä, hermot ovat edelleen raadolliset. Spekulaatiot osakkeen haltuunotosta ja ohjelmaan liittyvä futuurikauppa pyyhkäisi indeksin laajalle vaihteluvälille. Horisontissa on luvassa lisää epävakautta. "Lokakuun 13. päivä vahingoitti ja raateli hermojamme", sanoi Bear Stearnsin tekninen analyytikko Jack Solomon. "Ihmiset ovat peloissaan ja yliherkkiä. Kaikkien sormi on sentin verran lähempänä nappia. En ole koskaan saanut niin paljon puheluita kuin tänä aamuna. Epävakaus pysyy kanssamme." Dow Jonesin teollisuusindeksi laski noin 80 pistettä hieman yli tunti avajaiskellon soittamisen jälkeen. Monien mielestä alkoi näyttää siltä, että lokakuun 13. päivän tapahtumat alkoivat toistua. Osakkeiden ja osakefutuuri-indeksin syöksyessä on saavutettu raja S&P 500 -futuurien kaupankäynnissä. Vuoden 1987 pörssiromahduksen jälkeisten uudistusten mukaan Chicagon kauppakeskus ei salli joulukuun S&P-futuurien laskea yli 12 pistettä syvemmälle puolen tunnin aikana. Tämä aiheutti lyhyen kauhistuneen osakemyynnin New Yorkin pörssissä. Ratkaisevalla hetkellä pörssin arbitraasintekijät kuitenkin osoittivat voimansa ja arvovaltansa. Ne ostivat satoja S&P-futuureita, kun markkinat tarvitsivat niitä eniten. Noin kello 10.40 Yhdysvaltain itäistä aikaa useita suuria ostotoimeksiantoja saapui S&P:n lattialle samanaikaisesti, mikä nosti futuurit kaupankäynnin rajan yläpuolelle ja lopulta vaihteluväliin, joka käynnisti tietokoneohjatun osakkeiden osto-ohjelman. "On melko ilmeistä, että nämä ostotoimeksiannot tulivat ihmisiltä, jotka halusivat vakuuttaa oman osuutensa tappioista", sanoi eräs chicagolainen futuurikauppias. "Nämä ihmiset halusivat tehdä jotain osoittaakseen voimansa." Kauppiaat kertoivat, että avainhetken futuurien ostojen takana olivat Goldman Sachs, Shearson Lehman Hutton ja Salomon Brothers. Shearson Lehman Hutton kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Goldman Sachsin ja Salomon Brothersin edustajia ei tavoitettu kommentointia varten. Lokakuun 13. päivän verilöylyn tavoin eilisaamun syöksyyn johtui UAL:n spekulanttien kannalta huonoista uutisista. UAL:n maanantaina pörssin sulkeuduttua antama lausunto viittasi siihen, että lentoyhtiön johtokunta halusi yhtiön olevan riippumaton, mikä vähentää tehokkaasti toiveita välittömästä yritysostosta. Viisi minuuttia ennen New Yorkin pörssin avautumista UAL:n alustava hinta vilkkui - jotain 135:n ja 155:n välillä, mikä merkitsi jopa 43 dollarin osakekohtaista tappiota maanantain sulkemispäivän jälkeen. UAL avasi kaupankäynnin lopulta kello 10.08 150 dollarilla, 28 dollaria miinuksella. Kaupankäyntihuoneessa olleet kauppiaat kertoivat, että New Yorkin pörssin asiantuntijapöydän ympärillä, jossa UAL käy kauppaa, oli paljon väkeä. "Siellä kuhisi ihmisiä", sanoi eräs kauppiaista pörssin aulassa. "Sitten osakkeita myytiin laajalti koko pörssissä", hän lisäsi. Yritysostospekulantit - jotka ovat jo keränneet UAL:sta ennätystappioita arviolta yli 700 miljoonaa dollaria - alkoivat myydä lisää S&P:n osakkeita ja futuureja suojautuakseen UAL:n uutta verilöylyä vastaan. Pian sen jälkeen, kun UAL aloitti kaupankäynnin, ohjelmakauppiaat alkoivat myydä osakkeita, jotka perustuivat päämarkkinaindeksiin (MMI) ja S&P 500:aan. Kahdenkymmenen osakkeen päämarkkinaindeksi (MMI) seuraa Dow Jonesin teollisuusindeksiä. 10.30 mennessä teollisuusindeksi oli laskenut 62,70. Päämarkkinaindeksin kaikki 20 osaketta Exxonia, General Motorsia ja Searsia lukuun ottamatta laskivat 1-2 dollaria. Kello 10.33, kun S&P 500 joulukuun futuurisopimus oli romahtanut 12 pistettä ohjelmamyynnin vuoksi, kaupankäynti S&P-futuurilla keskeytettiin ja ohjelmakauppa New Yorkin pörssissä ohjattiin erityiseen tietokoneeseen, joka seuraa passiivisia tilauksia. Chicagon kauppahallituksen hyväksymien sääntöjen mukaan futuurisopimus ei voi laskea tietyn rajan alapuolelle, mutta ostajat voivat ostaa futuureja. Tässä vaiheessa Dow Jonesin teollisuusindeksit olivat laskeneet 75,41 pistettä ja laskussa. S&P 500 -futuurien kaupankäynnin pysähtyminen on monien kauppiaiden mukaan lisännyt myyntiä ja hämmennystä. Mutta kun pelko alkoi levitä S&P:n lattian osiin, suuret välitysyhtiöt astuivat kuvaan ja ostivat aggressiivisesti futuureja. "Se oli kiire", sanoi eräs futuurikauppias. Viidessä minuutissa toimialan indeksit nousivat lähes 30 pistettä. Laajat futuurien ostot käynnistivät osakeindeksien osto-ohjelmat, jotka lopulta rajoittivat teollisuusindeksien 31 pisteen laskun kello 11.00. Kauppiaat sanoivat, että ohjelmakauppiaat olivat laskeneet futuurien ostot tarkasti. Nämä yritykset myivät osakkeita aamun suuren laskun aikana, mutta nähtyään markkinoiden laskun nopeuden ne pidättäytyivät vastakkaisista futuuriostoista, kunnes S&P-futuurit saavuttivat kaupankäynnin rajan. Sen jälkeen he saattoivat kaupan toisen puolen päätökseen ostamalla futuureja, mikä pysäytti äkillisesti osakemarkkinoiden laskun, kun kauppiaat alkoivat ostaa osakkeita. Siitä lähtien toimialan indeksit olivat 40-50 pisteen tappiolla. Sitten iltakaupassa markkinoille tuli satojatuhansia UAL:n osakkeita koskevia ostotoimeksiantoja, mukaan lukien 200 000 osaketta koskeva Bear Stearnsin kautta tehty toimeksianto, joka ilmeisesti vauhditti UAL:n hinnan myöhäistä nousua. PaineWebber käynnisti lähes samanaikaisesti hyvin ilmeisen osto-ohjelman kymmenille osakkeille. Sekalaiset ostot siivittivät teollisuusindeksin pieneen nousuun ennen kuin se sulkeutui lievään tappioon. Jotkin kauppalaitokset eivät pitäneet tästä hurjasta ajelusta kovinkaan paljon. "Se on hauskaa", sanoi Susan Del Signore, Travelers Investment Management Co:n pääosakekauppias. Hän sanoi käyttäneensä hyväkseen markkinoiden jyrkkiä heilahteluja myynnin aikana ja ostaneensa osakkeita halvalla. Kun markkinat nousivat, Susan Del Signore myi osakkeet, joista hän halusi päästä eroon, irtotavarana. Toisaalta kauppiaat, jotka riskeerasivat rahansa suurten osakepakettien hallinnoinnissa, olivat järkyttyneitä. "Nämä markkinat varastavat nuoruuteni", sanoi Kleinwort Benson North America Inc:n vanhempi osakekauppias Chung Lew. "Uskottavuus näyttää olevan saavuttamattomissa. Mielestäni menetämme kuitenkin uskottavuutta, koska kun markkinat tekevät näin, se ei anna vaikutelmaa järkevästä sijoituksesta. Mutta kun tämä kaikki jätetään huomiotta, markkinat ovat silti kauniit sijoituskohteet." Dow Jones Professional Investor Reportin mukaan kauppiaat johtivat monien osakkeiden nousua PaineWebberin aloittamasta japanilaisesta osto-ohjelmasta, joka oli osa salkkustrategian muutosta. Dow Jones -indeksi nousi 5 3/4 41:een todella suurella 786 100 osakkeen volyymilla. Analyytikot sanoivat, että suuri japanilainen ostotilaus oli nousun taustalla. Dow Jones Industrial Indexin tiedottaja sanoi, että yhtiöissä (suurissa yrityksissä) ei tapahtunut mitään kehitystä, joka selittäisi tämän toiminnan. Muita osto-ohjelmaan kuuluvia osakkeita olivat Procter & Gamble, joka nousi 2 7/8 133 1/2:een, Atlantic Richfield, joka nousi 2 % 103 3/4:ään, ja Rockwell International, joka nousi 2 3/4 27 1/8:een. PaineWebber kieltäytyi kommentoimasta asiaa. UAL päätyi 170 pisteeseen, laskua 8 3/8. Muiden lentoyhtiöiden osakkeet laskivat vastauksena UAL:n hallituksen päätökseen säilyttää väliaikainen riippumattomuus, mukaan lukien USAir Group, joka itsenäisesti raportoi kolmannen neljänneksen tappiosta, joka oli 1,86 dollaria osakkeelta, kun se viime vuonna oli voitollinen. USAir laski 2 1/2:lla 40:een. American Airlinesin emoyhtiö AMR laski 1 3/4 68 7/8:aan 2,3 miljoonalla osakkeella, Delta Air Lines laski 1 1/2 66:een, Southwest Airlines liukui 3/4 24 1/4:ään ja Midway Airlines laski 1/4 14 7/8:aan. Texas Air, joka omistaa mannermaisia ja itäisiä lentoyhtiöitä, laski 3/8:aan 13 1/8:aan Yhdysvaltain pörssissä. Myös metalliosakkeet olivat erityisen heikkoja, kun huoli syklisten yritysten tulosnäkymistä painoi ryhmää. Aluminum Co. of America laski 1 1/2 ja oli 70 1/4, Phelps Dodge laski 4 ja oli 59 7/8, Asarco menetti 1 3/8 ja oli 31 3/4, Reynolds Metals laski 1 3/8 ja oli 50 3/8, Amax laski 1/8 ja oli 21 5/8 ja Cyprus Minerals laski 2 ja oli 26 3/4. Alcan Aluminium oli poikkeus, sillä se nousi kahdella miljoonalla osakkeella 1 3/8 23:een. Goodyear Tire & Rubber romahti 2 7/8 43 7/8:aan. Sen kolmannen neljänneksen tulos oli viime vuotta korkeampi, mutta jäi odotuksista. Muita teollisuusindeksin osakkeita, jotka eivät onnistuneet hyödyntämään markkinoiden elpymistä, olivat United Technologies, joka laski 1 - 53 5/8, ja Bethle hem Steel, joka laski 1 - 16 7/8. BankAmerica laski 1 1/4 29 1/2:een 2,3 miljoonalla osakkeella, kun raportoitiin, että viime viikon maanjäristys San Franciscon alueella aiheutti rakenteellisia vaurioita sen pääkonttorirakennukselle. Yhtiö torjui nämä tiedot ja totesi, ettei se omista rakennusta. Myös Kalifornian luotto-osuuskuntien osakkeisiin kohdistui merkittäviä vaikutuksia. Great Western Financial laski 1/8 20 1/2:een 1,6 miljoonalla osakkeella, Golden West Financial laski 1 1/4 28 1/2:een ja H.F. Ahmanson laski 5/8 21 1/4:een. HomeFed laski 3 5/8 38 1/2:een; sen kolmannen neljänneksen tulos oli pienempi kuin viime vuonna. Golden Valley Microwave Foods laski 3 5/8 - 31 3/4:ään varoitettuaan, että sen neljännen neljänneksen tulosta voivat heikentää "melko laajat kansainväliset ostajamenot". Osinkoihin liittyvä kaupankäynti laajensi kahden osakkeen määrää: Security Pacific, joka laski 7/8 44 1/2:een, jolloin New Yorkin pörssin aktiivisimpien osakkeiden listalla oli yhteensä 14,8 miljoonaa osaketta, ja Nipsco Industries, joka laski 3/8 17 3/8:aan 4,4 miljoonalla osakkeella. Molempien osakkeiden osinkotuotot ovat noin 5 %, ja osingot erääntyvät keskiviikkona. Kellogg on noussut 4 1/4:llä 75:een. Donaldson, Lufkin & Jenrette sisällytti osakkeen suosituslistalleen. Yhtiö totesi, että sen kolmannen vuosineljänneksen tulokset on määrä raportoida tämän viikon jälkipuoliskolla tai ensi viikon alussa. Vista Chemical nousi 1 3/8 38 5/8:aan sen jälkeen, kun Bear Stearns lisäsi osakkeen yhtiön ostolistalle viimeaikaiseen hintaheikkouteen vedoten. Georgia Gulf, toinen raaka-ainekemikaalien valmistaja, nousi 2 49 1/2:een; dallasilaissijoittaja Harold Simmons, joka omistaa noin 10 % osakkeista, sanoi, ettei hän lisännyt osuuttaan. Norfolk Southern nousi 1 1/8 ja oli 37 7/8. Yhtiön hallitus antoi luvan ostaa takaisin enintään 45 miljoonaa kantaosaketta eli noin 26 % ulkona olevista osakkeista vuoden 1992 loppuun mennessä. Airborne Freight nousi 1 1/8 ja oli 38 1/2. Sen kolmannen neljänneksen tulos yli kaksinkertaistui edellisvuodesta ja ylitti analyytikoiden odotukset. John Harland, joka korvaa American Medical Internationalin S&P 500 -listalla keskiviikon sulkemisen jälkeen, nousi 5/8:lla 24 1/8:aan. American Market Value Index (Amex) laski 3,10:llä 376,36:een. Volyymi oli yhteensä 1 456 000 osaketta.

**Asiakirjan numero 911**

**Asiakirjan tunniste: wsj1209-001**

GANNETT Co. on korottanut neljännesvuosittaista osinkoaan 11 prosentilla 27 sentistä 30 senttiin osakkeelta, joka maksetaan 2. tammikuuta 1990 8. joulukuuta 1989 ulkona oleville kantaosakkeille. Tämä nostaa vuotuisen osingon 1,08 dollarista 1,20 dollariin osakkeelta. Tämä on 22. vuosi, jolloin tämä washingtonilainen mediayhtiö on nostanut osinkoja. Gannettin kolmannen neljänneksen tulos nousi 11 prosenttia viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta, 47 sentistä 52 senttiin osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 2,9 % 804,3 miljoonasta dollarista 827,9 miljoonaan dollariin. Gannettilla on liikkeellä 161 miljoonaa osaketta.

**Asiakirjan numero 912**

**Asiakirjan tunniste: wsj1210-001**

Fireman's Fund Corp. kertoi, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos romahti 85 prosenttia 7,2 miljoonaan dollariin viime vuoden 49,1 miljoonasta dollarista eli 99 senttiin osakkeelta, mikä johtui hurrikaani Hugon tuhoista ja oikeudellisia kuluja koskevien varausten kasvusta. Etuoikeutettujen osinkojen maksaminen johti viiden sentin osakekohtaiseen nettotappioon viimeisellä vuosineljänneksellä. Liikevaihto kasvoi 3,4 % 904 miljoonaan dollariin viime vuoden kolmannen neljänneksen 874 miljoonasta dollarista. Fireman's sulkeutui New Yorkin pörssissä 35,50 dollariin osakkeelta, 50 senttiä miinuksella. Lokakuun 17. päivän San Franciscon maanjäristyksen vaikutuksen, joka näkyy neljännellä vuosineljänneksellä, ei odoteta ylittävän 50 miljoonaa dollaria verojen jälkeen, yhtiö lisäsi. Vakuutusyhtiön mukaan sen nettotulos laski 46 prosenttia 88,8 miljoonaan dollariin eli 1,54 dollariin osakkeelta yhdeksän kuukauden aikana, kun se viime vuonna oli 164 miljoonaa dollaria eli 3,16 senttiä osakkeelta. Liikevaihto laski 7 % 2,6 miljardiin dollariin edellisvuoden 2,8 miljardista dollarista. Omaisuus- ja vahinkovakuutuksia myöntävän Fireman's Fundin tytäryhtiöiden yhdistetty riskisuhde oli 120,7 % yhdeksän kuukauden aikana, kun se viime vuonna oli 108,4 %. Hurrikaani Hugo aiheutti kolmannella vuosineljänneksellä noin 36 miljoonan Yhdysvaltain dollarin tappion ennen veroja, joka on laskettu jälleenvakuutuksen takaisinmaksun jälkeen. Yhtiö kertoi, että tappio- ja kuluvaraukset kasvoivat edelleen 71 miljoonaa dollaria, mikä johtui korvausvaatimuksiin liittyvien oikeuskulujen "ennakoitua suuremmasta" kasvusta edellisiin kausiin verrattuna. Valtion kiintiömuotoisen jälleenvakuutuksen korvaussopimuksen voimassaolon päättymisen seurauksena kolmannen neljänneksen nettovakuutusmaksutulo oli 742 miljoonaa dollaria, mikä oli 9,6 % enemmän kuin 677 miljoonaa dollaria edellisellä neljänneksellä. Yhtiön mukaan syyskuun 30. päivään mennessä kirjatut nettovakuutukset laskivat 5 prosenttia 2,1 miljardiin dollariin edellisvuoden 2,2 miljardista dollarista, koska kiinteähintaisia vakuutuksia kirjoitettiin vähemmän. Kolmannen vuosineljänneksen ja yhdeksän ensimmäisen kuukauden tulokset eivät sisällä vakuutusmaksutuloista perittäviä palkkioita, jotka Kalifornian vakuutusministeriö voisi määrätä Proposition 103 nojalla. Fireman's Fund sanoi, että se on hakenut vapautusta tästä asteittaisesta alennuksesta ja aikoo puolustaa pyyntöään osaston kuulemisessa.

**Asiakirjan numero 913**

**Asiakirjan tunniste: wsj1211-001**

CONTROL DATA CORP. ilmoitti tarjoavansa 154,2 miljoonaa dollaria 15. kesäkuuta 1991 erääntyvistä 12 3/4 %:n joukkovelkakirjalainoistaan nimellisarvoon, mukaan lukien korot 8. joulukuuta 1991 päättyvään ostopäivään asti. Minneapolisissa sijaitseva tietokonejärjestelmiä ja -palveluita tarjoava konserni ilmoitti, että tarjous pyydetään joukkovelkakirjalainasopimuksen nojalla, koska Control Data myi hiljattain levyasemia valmistavan tytäryhtiönsä Imprimisin Seagate Technology Inc:lle.

**Asiakirjan numero 914**

**Asiakirjan tunniste: wsj1212-001**

Lapsen leikkiä Tänään pörssit olivat hyvin hitaat, myyntiä ja ostoa oli puolet vähemmän; sen sijaan, että ne olisivat käyneet kauppaa kuin karhut ja härät, ne käyttäytyivät kuin pennut ja vasikat. - George O. Ludcke. Puolalainen temppu Opin ehdokkailta yhden asian, todella taitavan tekniikan: Jos kysymykseen ei voi vastata, vastaa kysymykseen, joka ei ole pudonnut tiukasti! - Mimi Kay. Näkymät Meidän on perustettava kiertorata-asema mahdollisimman pian - siltä varalta, että haluamme pitää tauon raitista ilmaa varten. - Ivern Ball.

**Asiakirjan numero 915**

**Asiakirjan tunniste: wsj1213-001**

Valtion joukkolainat sulkeutuivat korkeammalle sen jälkeen, kun epävakaat osakemarkkinat olivat murskanneet ne. Roskakirjalainat osuivat kuitenkin useammin kuin kerran. Aamulla joukkovelkakirjojen välittäjät kertoivat, että kaupankäynnin volyymi oli laaja, kun suuret institutionaaliset sijoittajat pyrkivät ostamaan pitkäaikaisia valtionlainoja, koska he arvelivat, että osakemarkkinoiden volatiliteetti johtaisi markkinoiden elpymiseen "pakenemalla laatuun". Näin tapahtuu, kun hermostuneet pörssisijoittajat hylkäävät yhteisen varallisuutensa ja ostavat valtion joukkovelkakirjoja, jotka ovat laadukkaampia, joten niitä pidetään turvallisina. "Jotkut vähittäiskaupat, kuten liikepankit tai eläkerahastot, haluavat saada tuulta alleen ennen kuin on liian myöhäistä", sanoo Sung Won Sohn, Minneapolisissa sijaitsevan Norwest Corp:n pääekonomisti. Eräässä vaiheessa Dow Jones Industrial Average -indeksi putosi 80 pistettä, kun UAL Corp. oli päättänyt pysyä itsenäisenä. Valtioiden joukkovelkakirjojen hinnat reagoivat tähän jyrkällä 1 1/8 pisteen nousulla eli noin 11,25 dollarilla jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden. Valtion joukkovelkakirjojen voitot kuitenkin pienenivät, kun arvopaperit elpyivät osittain. Teollisuusindeksi päätyi 2659,22 pisteeseen 3,69 pistettä miinuksella. Ekonomistien mukaan joukkovelkakirjamarkkinoiden vahvuus on myös merkki sijoittajien odotuksista, että Yhdysvaltain keskuspankki Federal Reserve laskee korkoja, kun talouden hidastumisesta on yhä enemmän todisteita. Vaikka he eivät odota keskuspankin reagoivan välittömästi, he sanoivat, että pohjaa valmistellaan koronlaskua varten. Esimerkiksi kauppaministeriö raportoi eilen, että kestotavaroiden uudet tilaukset laskivat 0,1 prosenttia, kun taas autovalmistajat ilmoittivat lokakuun puolivälin myynnin pysyneen ennallaan. 30-vuotinen Treasury note sulkeutui yli 1/4 prosenttiyksikköä korkeammalle. Kunnalliset joukkolainat, asuntolainat ja sijoitusluokan yrityslainat nousivat 1/8-1/2 prosenttiyksikköä. Korkean tuoton ja korkean riskin joukkovelkakirjalainat putosivat osakemarkkinoiden mukana 1/4-1/2 prosenttiyksikköä päivän alussa, eivätkä ne enää toipuneet. Drexel Burnham Lambert Inc:n kauppiaan mukaan huonoimmin menestyivät RJR Holdings Capital Corp:n liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat, jotka on helpointa myydä. RJR:n 14,70 prosentin joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuonna 2007, laskivat 2,5 prosenttiyksikköä. Kaupankäynti riskisijoitusmarkkinoilla oli silmiinpistävän heikkoa, sillä osakevälittäjät eivät löytäneet riittävästi ostajia myyjien vastapainoksi. "Kun osakemarkkinat laskivat, useimmat [roskalainojen haltijat] vain katselivat eivätkä tienneet, mitä tehdä", sanoi Paul Suckow, Oppenheimer Management Corp:n korkopapereista vastaava johtaja Paul Suckow. "Se on kuin ajaisi moottoritietä pitkin ja katselisi onnettomuutta. Kaikki katselivat uteliaina ympärilleen." Pääomasijoitusmarkkinoiden hermostuneisuutta lisäsivät uutiset, joiden mukaan Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp:lla oli vaikeuksia koota 1,6 miljardin dollarin tarjousta TW Food Services Inc:lle ja että se viivästyttäisi tai jopa peruisi liikkeeseenlaskun. TW on pikaruokaravintola Hardee'sin suurin toimija, ja sillä on useita muita elintarvikeketjuja. Donaldson Lufkin kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Luottoanalyytikot ovat sanoneet, että sijoittajat ovat hermostuneita asiasta, koska yhtiön kyky maksaa velkansa riippuu liian monista muuttujista, kuten omaisuuden myynnistä ja tarpeesta kiinnittää omaisuuseriä vähentääkseen joitakin nykyisiä velkojaan. TW:n tarjoukseen sisältyy myös lykättyjä korkopapereita ja luontoissuorituksena maksettavia arvopapereita, jotka eivät tällä hetkellä ole suosittuja. Samaan aikaan sijoittajat käänsivät eilen selkänsä valtiovarainministeriön 10 miljardin dollarin suuruiselle uusille kaksivuotisille valtionvelkakirjoille. "Ei ole kovin yllättävää, että huutokauppa oli suolainen sekasotku, kun otetaan huomioon osakemarkkinoiden aiheuttama volatiliteetti joukkovelkakirjamarkkinoilla", sanoi Tokai Bank Ltd:n vanhempi varatoimitusjohtaja Robert T. McGee. "Ihmiset etsivät huutokauppojen ulkopuolelta korkojen alentamista, mutta he ovat myös huolissaan siitä, että osakemarkkinoiden volatiliteetti voi iskeä." Uusien kaksivuotisten valtionvelkakirjojen hinta asetettiin siten, että niiden keskimääräinen tuotto oli 7,74 prosenttia. Se on korkeampi kuin kauppiaiden odottama 7,71-7,73 prosentin keskimääräinen tuotto. Tulevaisuudessa liikkeeseen laskettavien arvopapereiden hypoteettisessa kaupassa valtion velkakirjojen hinnoittelun tuotto oli 7,78 %. Kysynnän pysähtyneisyydestä kertoo heikko tarjonnan ja katteen suhde, joka oli 2,41:1. Se oli alhaisempi kuin 12 viimeisimmän vastaavanlaisen huutokaupan keskimääräinen suhde, joka oli 2,79:1. Tämä oli myös alhaisempi kuin 12 viimeisimmän vastaavanlaisen huutokaupan keskimääräinen suhde. Tätä suhdelukua, joka kertoo, kuinka monta tarjousta valtiovarainministeriö saa kutakin vastaanotettua tarjousta kohden, käytetään sijoittajien kysynnän arvioimiseksi. Pörssivälittäjät kertoivat, että toimijat pysyttelevät poissa maksusetelien myynnistä, koska he pelkäävät, että hinnat voivat laskea missä tahansa huutokaupassa, jos pörssissä tapahtuu elpyminen, kuten itse asiassa on tapahtunut. Yksityishenkilöiden ja japanilaisten osallistuminen huutokauppaan oli välittäjien mukaan pettymys. "Japanilaisten sijoittajien kiinnostus oli vähäistä", sanoi Daiwa Securities America Inc:n pääekonomisti Michael Moran. "Perinteisesti ne eivät ole aktiivisia kaksivuotisten velkakirjojen huutokaupoissa, mutta tämänpäiväistä osallistumista voidaan pitää tavallista heikompana." Michael Moran lisäsi kuitenkin, että japanilaiset näkevät Yhdysvaltain joukkovelkakirjamarkkinat yleisesti ottaen myönteisinä, koska he odottavat dollarin pysyvän vahvana ja korkojen laskevan. Hän sanoi, että ne "saattavat odottaa ostoja odottaessaan valtion velan (neljännesvuosittaista) takaisinmaksua" valtiovarainministeriön toimesta ensi kuussa. Erään japanilaisen yrityksen kauppias arvioi, että japanilaiset ostavat enintään 10 prosenttia kaksivuotisista seteleistä. Valtiovarainministeriö, valtion arvopaperit Tänään sijoittajat keskittyvät Resolution Funding Corp:n kauan odotettuun 4,5 miljardin dollarin 30-vuotisten joukkovelkakirjojen huutokauppaan. Uuden valtion viraston, joka perustettiin auttamaan maan vaikeuksissa olevien luottoyhdistysten pelastamisessa, ensimmäiseen joukkovelkakirjojen tarjoukseen ei odoteta kohdistuvan suurta kysyntää. Vertailukelpoisten valtion joukkovelkakirjalainojen tuottojen alittavuus ja likviditeetin puute ovat johtaneet siihen, että välittäjät ovat pyrkineet lisäämään kiinnostusta niin sanottuja lisälainoja kohtaan. Tulevaisuudessa liikkeeseen laskettavilla arvopapereilla käytävässä hypoteettisessa kaupankäynnissä Resolution Funding Corp:n joukkovelkakirjalainat hinnoiteltiin 8,17 prosenttiin. Eilen iltapäivällä 30-vuotisen viitelainan noteeraus oli 102 18/32, jonka tuotto oli 7,89 prosenttia, kun se maanantaina oli 102 9/32, jonka tuotto oli 7,93 prosenttia. Viimeisin 10 vuoden maksusitoumus noteerattiin 100 22/32:llä, jonka tuotto oli 7,88 %, kun se oli 100 17/32:llä, jonka tuotto oli 7,9 %. Lyhyet korot pysyivät ennallaan tai laskivat hieman. Kolmen kuukauden valtionvelkakirjojen diskonttokorko noteerattiin 7,52 prosenttiin, ja sen tuotto vastasi joukkovelkakirjalainan 7,75 prosentin tuottoa, kun taas kuuden kuukauden valtionvelkakirjojen diskonttokorko noteerattiin 7,47 prosenttiin, ja sen tuotto oli 7,85 prosenttia. Korot perustuvat ostohinnan ja nimellisarvon väliseen erotukseen. Näin ollen korkeammat tarjoukset pienentävät sijoittajan tuottoa, kun taas alhaisemmat tarjoukset kasvattavat sitä. Yritysannit Useat luotettavia osakkeita liikkeeseen laskevat yritykset tulivat eilen markkinoille uusilla liikkeeseenlaskuilla hyödyntääkseen korkojen laskua. Kolme suurinta tarjousta, jotka Exxon Capital Corp, Xerox Corp ja Citicorp tekivät, merkitsi Salomon Brothers Inc:n johtamat ryhmät. Exxon Capital, jonka on jo pitkään huhuttu olevan mahdollinen velkakirjojen liikkeeseenlaskija, tarjosi 200 miljoonan dollarin arvosta kymmenvuotisia velkakirjoja, joiden tuotto oli 8,31 prosenttia. Citicorp laski liikkeeseen 200 miljoonan dollarin arvosta seitsenvuotisia velkakirjoja, joiden tuotto oli 8,31 prosenttia.82 %, ja Xerox hinnoitteli 150 miljoonan dollarin arvosta kuusivuotisia velkakirjalainoja, joiden tuotto oli 8,85 %. International Business Machines Corp. pohjusti samalla vierailua luottomarkkinoille jättämällä Government Securities Rulemaking Boardille vaiheittaisen rekisteröinnin 800 miljoonan dollarin uudesta velasta. Kyseessä on lisäys IBM:n nykyiseen rekisteröintiin, joka sallii IBM:n laskea liikkeeseen 200 miljoonan dollarin arvosta velkapapereita. Yhtiön investment grade -luokan joukkovelkakirjalainat päätyivät jälkimarkkinakaupankäynnissä 1/8 - 1/4 korkeammalle. Kunnalliset joukkolainat Aktiivisesti vaihdetut kunnalliset joukkolainat päätyivät 1/4 - 1/2 pistettä korkeammalle suorassa kaupankäynnissä huolimatta uusien tarjousten tulvasta. New Jersey Turnpike Authorityn 7,20 %:n vuoden 2018 liikkeeseenlasku päättyi 1/4 pistettä vahvempana 98 1/2 tarjoukseen 7,32 %:n voitolla. Kauppiaat sanoivat, että kunnalliset joukkolainat saivat tukea muun muassa osavaltioiden joukkovelkakirjalainojen nousevista hinnoista. Myös kuntien joukkovelkakirjalainat houkuttelivat ostajia, koska osakemarkkinat ovat edelleen epävarmat, kauppiaat kertoivat. Ennen kaikkea eilisen uuden liikkeeseenlaskun näkymät olivat kuitenkin lupaavat, mikä joidenkin kauppiaiden mukaan piristi kuntien joukkovelkakirjalainoja. Uuteen liikkeeseenlaskuun sisältyi 230 miljoonan dollarin suuruisia Massachusettsin kiinnityshaltijan hyväksymiä yleisvelkakirjalainoja. Goldman, Sachs & Co. osti joukkovelkakirjalainat 7,17 prosentin käyvällä korolla. Niiden tuotto oli 6,00 prosenttia vuonna 1990 ja 7,20 prosenttia vuonna 2009. Massachusettsin kaupassa oli myöhäiskaupankäynnin aikaan myymättä 84,3 miljoonaa dollaria, takaaja kertoi. Kiinnitysvakuudelliset arvopaperit, omaisuusvakuudelliset Kiinnitysvakuudelliset arvopaperit nousivat 3/32 - 9/32 pistettä hektisen kaupankäyntipäivän jälkeen, ja 8 %:n valtion kiinnitysvakuudelliset arvopaperit (Government National Mortgage Association) olivat varalla. Ginnie Maen liikkeeseenlasku nousi, kun puhuttiin institutionaalisten sijoittajien laajamittaisista arvopaperiostoista. Johdannaismarkkinat pysyivät aktiivisina uuden liikkeeseenlaskun hinnoittelussa, ja huhut kertoivat uusista tarjouksista lähipäivinä. Federal Home Loan Mortgage Corp. laski liikkeelle 500 miljoonan dollarin arvosta REMIC-arvopapereita, joiden vakuutena oli 8 1/2 %:n velkakirjoja. Omaisuusvakuudellisten arvopapereiden markkinoilla Ford Motor Credit Corp:n autolainoihin liittyviä arvopapereita tarjottiin laajamittaisemmin vahvan institutionaalisen kysynnän jälkeen. Ford Motor Co:n yksikön maanantaina hinnoiteltua kauppaa korotettiin 2,58 miljardista dollarista 3,05 miljardiin dollariin. Merkittävimmistä liikkeeseenlaskijoista Ginnie Maen 9 %:n arvopaperit päätyivät marraskuun toimituksen lopussa 98 15/32:een eli 5/32:een sen jälkeen, kun ne olivat nousseet alkuvaiheessa korkeimmillaan 98 27/32:een; 8 %:n arvopaperit saavuttivat 94 5/32:een eli 9/32:een; 9 1/2 %:n arvopaperit olivat 100 15/32:een eli 4/32:een ja 10 %:n arvopaperit olivat 102 11/32:een eli 3/32:een. Freddie Macin 9 %:n arvopaperit olivat 97 21/32, mikä merkitsee 5/32:n nousua. Ginnie Maen 9 %:n liikkeeseenlaskun tuotto oli 9,34 % olettaen, että keskimääräinen juoksuaika on 12 vuotta, kun ero 10 vuoden T-billiin oli 1,46 prosenttiyksikköä. Ulkomaiset joukkovelkakirjalainat Eurodollarilainamarkkinat heräsivät eloon myöhään Euroopan kaupankäyntipäivänä Dow Jones Industrial Average -indeksin laskettua jyrkästi. Eurodollarilainoja laskevat usein liikkeelle ulkomaiset yritykset, mutta pääoma ja korot maksetaan dollareina. Joukkovelkakirjalainat sulkeutuivat eilen noin 1/2 prosenttiyksikköä korkeammalle. Myös Euroopan valtionlainojen hinnat nousivat, kun taas Yhdysvaltain osakkeet laskivat. Länsi-Saksan lokakuussa 1999 erääntyvä 7 %:n joukkovelkakirjalaina nousi 0,13 prosenttiyksikköä 99,93:een, ja sen tuotto oli 7,01 %, kun taas heinäkuussa 1994 erääntyvä 6 3/4 %:n joukkovelkakirjalaina nousi 0,05 prosenttiyksikköä 97,70:een, ja sen tuotto oli 7,33 %. Ison-Britannian 11 3/4 %:n joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy 2003/2007, nousi 17/32 prosenttiyksikköä 112 6/32:een, ja sen tuotto oli 10 %.05 %, kun taas vuonna 1995 erääntyvä 12 %:n maksuvelkakirja nousi 11/32 ja oli 104 2/32, ja sen tuotto oli 10,93 %. Japanissa valtionlainojen hinnat laskivat. 4,6 %:n joukkovelkakirjalaina nro 111, jonka eräpäivä on 1998, päätyi välittäjien näytölle 95,22:een, 0,17 pistettä miinukselle, ja sen tuotto oli 5,41 %.

**Asiakirjan numero 916**

**Asiakirjan tunniste: wsj1214-001**

Binghamtonissa, New Yorkissa sijaitseva BSB BANCORP Inc. ilmoitti nostaneensa säännöllistä neljännesvuosittaista osinkoaan 50 prosentilla 10 sentistä 15 senttiin osakkeelta. Osingot maksetaan 10. joulukuuta 24. marraskuuta ulkona olevista osakkeista. Siirto tehtiin pankkiholdingyhtiön kannattavuuden parantumisen seurauksena, yhtiön edustajat kertoivat. BSB:n kolmannen neljänneksen voitto oli 2 miljoonaa dollaria, kun se viime vuonna oli 1,8 miljoonaa dollaria. Eilisessä valtakunnallisessa pörssikaupankäynnissä BSB sulkeutui 17,50 dollariin eli 12,5 senttiä plussalla. BSB:llä on liikkeellä 3,1 miljoonaa osaketta.

**Asiakirjan numero 917**

**Asiakirjan tunniste: wsj1215-001**

Staar Surgical Co:n hallitus ilmoitti erottaneensa Thomas R. Waggonerin toimitusjohtajan tehtävästä ja nimitti John R. Wolfin, entisen myynnin ja markkinoinnin varatoimitusjohtajan, toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. Waggoner oli ollut riidoissa johtokunnan kanssa elokuusta lähtien, jolloin hän erosi johtokunnasta. Myöhemmin he sanoivat irtisanoutuneensa, ja kaksi hallituksen jäsentä yritti saattaa yhtiön konkurssilain suojaan. Liittovaltion tuomari hylkäsi kyseisen Chapter 11 -menettelyn. Yhtiön viimeisimmässä lausunnossa sanottiin, että Waggoner pysyy johtajana Staarissa, joka valmistaa tarvikkeita pieniin kirurgisiin toimenpiteisiin. Wolf ja muut hallituksen jäsenet kieltäytyivät kommentoimasta lausuntoa. Waggoneria ei tavoitettu. Staarin hallitus ilmoitti myös, että Ford oli eronnut hallituksen jäsenyydestä ja että Wolf oli nimitetty hallitukseen.

**Asiakirjan numero 918**

**Asiakirjan tunniste: wsj1216-001**

ITÄ-SAKSAN EDUSTAJA KRENZ VAROITTI uusista demokratiaa tukevista mielenosoituksista. Sen jälkeen kun Krenz vahvistettiin lainsäädännöllisesti kommunistisen puolueen johtajaksi, hän sanoi, että demokraattisia vapauksia vaativat mielenosoitukset voivat aiheuttaa "tilanteen huononemisen tai yhteenoton". Hän myös vahvisti Itä-Saksan uskollisuuden kommunistiselle opille. Hänen puheensa jälkeen noin 12 000 ihmistä lähti kuitenkin Itä-Berliinin kaduille osoittamaan mieltään hänen valintaansa vastaan. Salaisessa äänestyksessä 26 jäsentä 500-jäsenisestä parlamentista äänesti Krenziä vastaan, mitä ei ollut koskaan aiemmin tehty valtion 40-vuotisen historian aikana. Vastauksena oppositioryhmien valituksiin Itä-Berliinin johtajat myönsivät, että poliisi ylireagoi hajottaessaan mielenosoittajia tässä kuussa. Iranin vastaisen jutun tuomari antoi Poindexterille luvan esitellä oikeudessa entisen presidentti Reaganin henkilökansiot ja totesi, että oli riittävästi todisteita siitä, että tiedot olivat tärkeitä puolustuksen kannalta. Tuomari kuitenkin hylkäsi viiden rikossyytteen kohteena olevan entisen kansallisen turvallisuusneuvonantajan pyynnön, jonka mukaan asiakirjat olisi haettava suoraan Bushilta. San Franciscon lahden alueen viranomaisten mukaan yhdeksän ihmistä on edelleen kateissa viime viikon maanjäristyksen jälkeen. Järistyksen kuolonuhrien määrä on noussut 63:een. Edustajainhuone hyväksyi puolestaan 2,85 miljardin dollarin tuen maanjäristyksen ja hurrikaani Hugon aiheuttamien vahinkojen korjaamiseen, ja lainsäätäjät valitsivat väliaikaisen liikevaihtoveron korotuksen. Yhdysvaltain virkamiehet ovat ilmaisseet epäilyksensä Israelin pyrkimyksistä todistaa, että Palestiinan vapautusjärjestö harjoittaa edelleen terrorismia. Israel on toimittanut ulkoministeriölle luettelon viimeaikaisista väitetyistä terroritekoista, jotka on liitetty Arafatin johtamiin joukkoihin, mutta Yhdysvallat on sanonut, ettei se ole vakuuttunut siitä, että nämä teot ovat terroritekoja. Televisioevankelista Jim Bakker tuomittiin 45 vuodeksi vankilaan ja 500 000 dollarin sakkoihin talouspetoksesta, joka kohdistui hänen ministeriönsä tukijoihin. Bakker, joka otettiin välittömästi säilöön, tuomittiin 5. lokakuuta liittovaltion tuomioistuimessa Charlottessa, Pohjois-Carolinassa, petoksesta ja salaliitosta, jonka tarkoituksena oli käyttää yli 3,7 miljoonaa dollaria ministeriönsä varoja henkilökohtaiseen käyttöön. Moskovan lainsäätäjät äänestivät kommunistisen puolueen 100 taattua paikkaa vastaan Neuvostoliiton kongressissa, mikä tarkoittaa, että Gorbatshov ja hänen kumppaninsa saattavat joutua kohtaamaan äänestäjät. Varsovassa Shevardnadze kävi ensimmäiset keskustelut Solidaarisuus-hallituksen kanssa ja lupasi jatkaa polttoainetoimituksia. Puolan pääministerin on määrä vierailla Moskovassa ensi kuussa. Arabiliitto lupasi suostua siihen, että Syyrian joukot vedetään kokonaan pois Libanonista, jossa noin 70 000 ihmistä kävi tukemassa kristittyjen johtajaa Aounia, joka hylkäsi Libanonin lainsäätäjien sunnuntaina hyväksymän rauhansuunnitelman. Suunnitelmasta puuttui aikataulu joukkojen vetäytymiselle. Iran-mieliset kidnappaajat uusivat tarjouksensa vaihtaa Libanonissa vangitsemansa henkilöt ainakin 15:een Kuwaitissa vangittuun shiiamuslimitoveriinsa. Ainakin kahta amerikkalaista panttivankia hallussaan pitävän islamilaisen jihadin ilmoitukseen liittyi kuva Associated Pressin kirjeenvaihtajasta Terry Andersonista, joka on ollut pisimpään vangittuna 18 länsimaisesta panttivangista. Valtiovarainministeriön mukaan säästö- ja lainayhdistykset kieltäytyvät kaksi kertaa todennäköisemmin myöntämästä asuntolainoja mustille kuin valkoisille. Valtiovarainministeriön säästökassavalvontavirasto sanoi, että tämä ei välttämättä tarkoita, että säästö- ja lainayhdistykset olisivat puolueellisia, mutta myönsi, ettei sillä ollut tietoja hakijoista, joiden perusteella olisi voitu selvittää, miksi mustat hylättiin useammin. Pelastustyöntekijät etsivät Phillips Petroleum Co:n muovitehtaan palaneita raunioita lähellä Pasadenaa, Texasissa, jossa räjähdysten sarja tappoi ainakin kaksi ihmistä ja haavoitti 124:ää maanantaina. Yhtiön virkamiesten mukaan 22 työntekijää oli kateissa ja heidän oletetaan kuolleen. Turvallisuusviranomaiset eivät ole suoraan tunnistaneet räjähdysten syytä. Naton puolustusministerit aloittivat Portugalissa kaksipäiväisen kokouksen arvioidakseen, tarvitseeko liittouma edelleen ydinaseita, kun idän ja lännen väliset jännitteet ovat vähentyneet. Ministerit tilasivat tutkimuksen ydinaseiden strategisesta roolista Länsi-Euroopassa sen jälkeen, kun Neuvostoliiton tavanomaisia aseita on vähennetty itäblokissa. Oikeusministeriö teki kovasti töitä vähentääkseen tarkistettujen suuntaviivojen merkitystä liittovaltion petoslain mukaisiin rikosoikeudellisiin menettelyihin. Nämä suuntaviivat, jotka estävät syyttäjiä antamasta etsintälupia vastaajien omaisuuden takavarikoimiseksi ennen oikeudenkäyntiä, julkistettiin ensimmäisen kerran tällä viikolla. KUOLEMA: S. Clark Beise, 91, American NT&SA Bankin entinen pääjohtaja, kuoli lauantaina Hillsborossa, Kaliforniassa.

**Asiakirjan numero 919**

**Asiakirjan tunniste: wsj1217-001**

OSAKKEEN KURSSI heilahti KAKSI kertaa, kun markkinat reagoivat UAL:n osakkeiden aluksi tapahtuneeseen laskuun ja sen jälkeen jyrkkään nousuun iltapäivällä. Teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi, joka oli aamulla laskenut yli 80 pistettä, sulkeutui 3,69 pisteen laskuun 2659,22 pisteeseen. Joukkovelkakirjojen hinnat nousivat äkillisesti osakkeiden myynnin seurauksena ja tasaantuivat sitten jonkin verran, kun ne toipuivat iltapäivällä. Dollari päätyi tappiolle. UAL:n osakkeet toipuivat suurimmaksi osaksi aiemmasta tappiostaan, kun spekuloitiin, että yksi tai useampi sijoittaja saattaisi kyseenalaistaa lentoyhtiön päätöksen pysyä itsenäisenä. Osakkeen arvo laski 33 dollaria 145 dollariin ja sulkeutui sitten 8,375 dollaria alemmas 170 dollariin. Ford saattaa haluta hankkia koko Jaguarin, mikä luo pohjan mahdolliselle tarjouskamppailulle GM:n kanssa. Jaguar on käynyt neuvotteluja liittoutumisesta GM:n kanssa, mutta Fordin toimet voivat romuttaa nämä neuvottelut. Henkilö- ja kuorma-autojen myynti laski lokakuun puolivälissä 20,5 prosenttia, kun yhdysvaltalaiset valmistajat maksoivat alkuvuoden suurista kannustimista. General Motors on edelleen vahvimmin menestynyt. Kestokulutustavaroiden tilaukset laskivat syyskuussa 0,1 prosenttia, mikä heijastaa autojen kysynnän heikkenemistä uusien vuoden 1990 mallien tilausten voimakkaan kasvun jälkeen. Ilman kuljetuseriä tilaukset kasvoivat 1,8 %. Norfolk Southernin hallitus valtuutti enintään 45 miljoonan osakkeen takaisinoston yli 1,7 miljardin dollarin arvosta. Tämä takaisinosto yhdessä aiempien takaisinostojen kanssa vähentää yhtiön ulkona olevien osakkeiden määrää yli 26 prosenttia. PS New Hampshire sai Northeast Utilitiesilta paremman 2,25 miljardin dollarin tarjouksen, mikä todennäköisesti vauhdittaa uutta tarjouskierrosta. Syyttäjät syyttivät GE:n johtajia "harhaanjohtavien ja väärien" tietojen antamisesta Pentagonille vuonna 1985 "pitkäaikaisten petollisten" kirjanpitokäytäntöjen peittämiseksi. Texaco kertoi, että sen neljänneksen tulos kasvoi 11 prosenttia, mikä johtui osittain laajasta rakenneuudistuksesta. Sun raportoi voitosta. Mobil, Shell ja Chevron laskivat kaikki. Lähteiden mukaan Mobil valmistautuu vähentämään voimakkaasti työvoimaansa Yhdysvalloissa mahdollisesti jo ensi kuussa. Searsin kolmannen vuosineljänneksen tulos laski 16 prosenttia, kun sen Yhdysvaltain vähittäiskauppa teki ensimmäisen kerran tappiota yli viiteen vuoteen. Tulokset osoittavat, että Searsilla on vaikeuksia houkutella ostajia. Digital Equipment esitteli ensimmäiset suurtietokoneensa, joilla se pyrki IBM:n suurimmille markkinoille ja haastoi alan suurimman kilpailijan. Cray Research arvioi supertietokoneiden myynnin jäävän ensi vuonna vaisuksi, mikä on viimeisin yhtiön aiemmista negatiivisista ilmoituksista. Lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä Nasdaqin pörssilistalla kasvoi 6 prosenttia 13. lokakuuta päättyneellä kuukaudella. Salomon raportoi odottamattoman korkeasta neljännesvuosivoitosta, jota auttoivat arvopaperikauppa ja investointipankkitoiminta. Procter & Gamblen voitto kasvoi 38 prosenttia viimeisimmällä tilikauden neljänneksellä, mikä johtui oikeudellisesta ratkaisusta saadusta voitosta ja yhtiön ulkomaisten toimintojen kasvun jatkumisesta. Goodyearin neljänneksen tulos kasvoi 11 %, mikä johtui pääasiassa sen rengasliiketoiminnan paremmasta liiketuloksesta. Osakkeet - Osakkeet: määrä 237960000 osaketta. Dow-Jones teollisuusyritysten osakeindeksi 2659,22, laskua 3,69; kuljetusyritykset 1210,70, laskua 25,96; sähkö- ja kaasuyhtiöt 215,04, laskua 0,31. Joukkovelkakirjalainat: indeksi Shearson Lehman Hutton Treasury 3425,22, nousua Hyödykkeet: Dow-Jones futuuriindeksi 129,24, laskua 0,25; spot-indeksi 130,76, laskua 0,88. Dollari: 141,45 jeniä, laskua 0,45; 18355 markkaa, laskua 115.

**Asiakirjan numero 920**

**Asiakirjan tunniste: wsj1218-001**

Kolmen päivän ikäisessä alkiossa havaittiin geneettinen virhe TUTKIJAT ovat havainneet geneettisen virheen kolmen päivän ikäisessä hiiren alkiossa kokeessa, jota voidaan soveltaa suoraan ihmisiin. Geneettisten virheiden havaitseminen raskauden aikana jo kuudennella raskausviikolla on nyt yhä yleisempää. Lontoossa sijaitsevassa Medical Research Councilin laboratoriossa hiirillä tehty koe osoittaa kuitenkin, että geenivirheet voidaan havaita jo kolmen päivän kuluttua hedelmöittymisestä käyttämällä uutta yhdysvaltalaista geenien kopiointimenetelmää. Kokeessa, jota voidaan soveltaa useisiin geneettisiin häiriöihin, oli kyse beta-taalassemiasta, joka on vakava anemia, joka johtuu puuttuvasta hemoglobiinigeenistä. Kyseessä on ihmisen synnynnäinen sairaus, joka on monistettu hiirissä. Kokeessa yhdistettiin hiiret, joilla oli viallinen geeni. Kolme päivää myöhemmin, ennen kuin uusi alkio asettui kohtuun, se huuhdeltiin ulos naarashiiristä. Alkio on tähän mennessä kehittynyt kahdeksan identtisen solun ryhmäksi. Yksi solu poistettiin ja DNA uutettiin. Cetus Corp:n kehittämän uuden polymeraasiketjureaktioksi kutsutun menetelmän avulla tutkijat tuottivat pian miljoonia kopioita DNA-jaksosta, joka normaalisti sisältää hemoglobiinigeenin, ja saivat tarpeeksi kopioita testausta varten. Geenitesti osoitti, että hemoglobiinigeeni puuttui, kertovat tutkijat Lancet-lääkärilehdessä. Kirjoituksessaan molekyylibiologit ehdottavat, että tällainen alkionmääritys voitaisiin tehdä pariskunnille, joilla on suuri riski perinnöllisen vian siirtymisestä lapselle. Esimerkiksi hedelmättömillä pareilla, kun naisen munasolu hedelmöitetään koeputkessa, hedelmöittyy yleensä useita munasoluja kerralla. Kun hedelmöittynyt munasolu jaetaan kahdeksaan soluun, kustakin alkiosta voidaan testata yksi solu geenivirheen varalta. Tämän jälkeen terve alkio valitaan istutettavaksi ja vaurioituneet alkiot hylätään. Toisissa pareissa alkio voidaan poistaa väliaikaisesti kolme päivää hedelmöityksen jälkeen ja testata, ja jos se on terve, se palautetaan, jos ei, se hylätään. Hiivasta geenien yhdistämiseen tarkoitettuja lääkkeitä NAFTAAR SOCIETY on löytänyt sivutuotteen hiivan mikroskooppisesta maailmasta. 1970-luvun alussa, kun suurin huolenaihe oli "maailman elintarvikekriisi", Phillips Petroleum Co. alkoi useiden muiden suurten yritysten tavoin kehittää "yksisoluista proteiinia", joka on sulavaa proteiinia, jota mikrobit tuottavat syömällä sulamattomia aineita. Phillips löysi ja kehitti hiivalajin "Pichia pastoris", joka tuotti proteiinia maakaasusta peräisin olevasta alkoholista. Ne pystyivät myös muuntamaan maatalousjätteestä peräisin olevan glukoosin sulavaksi proteiiniksi. Yksisoluinen proteiini ei koskaan menestynyt, ja useimmat yritykset luopuivat vastaavasta tutkimuksesta. Mutta Phillips pysyi sinnikkäästi mukana ja kutsui paikalle Salk-instituutin tutkijoita. He tekivät hiivasta geneettisesti muunnettujen lääkkeiden tuottajia. Kuten geenitekniikan insinöörien käyttämät bakteerit, nämä hiivat voivat omaksua ihmisen geenejä ja tuottaa ihmisproteiineja lääketieteellisiin tarkoituksiin. Hiivojen geneettinen laitteisto muistuttaa kuitenkin enemmän eläinten kuin bakteerien geneettistä laitteistoa. Näin ollen näiden hiivojen tuottamat proteiinit muistuttavat molekyylien kannalta enemmän ihmisen proteiineja kuin bakteerien proteiineja. Öljy-yhtiö väittää, että sen hiivapohjainen menetelmä on bakteerimenetelmää parempi myös geneettisesti ohjattujen lääkkeiden suurissa tuotantomäärissä. Kalifornian Emeryvillessä sijaitseva biotekniikkayritys Chiron Corp tutkii, voidaanko Phillipsin hiivaa käyttää geneettisesti muunnettujen ihmisproteiinien tuotantoon. AT&T Bell Laboratoriesin tutkimuksen tuloksena voi olla verisuonten näkeminen kehon ulkopuolelta VERENSUONIEN NÄKYMINEN ilman katetrien asettamista kehoon. Aivohalvaukset, sydänkohtaukset, jalkakipu (ajoittainen klaudikaatio) ja muut ongelmat johtuvat valtimoiden tukkeutumisesta kolesterolipitoisista kerrostumista. Tällä hetkellä lääkärit määrittävät valtimon tukkeutumisen vakavuuden asettamalla valtimoon ohuen katetrin ja ruiskuttamalla siihen nestettä, joka tekee valtimon näkyväksi röntgenkuvassa. AT&T:n yksikön biofyysikko Lynn Jelinski tutkii nyt ei-invasiivista menetelmää. Menetelmä perustuu siihen, että tietyt atomit lähettävät havaittavia signaaleja, kun ne altistetaan voimakkaalle magneettikentälle. Samaa ilmiötä hyödynnetään uusissa magneettikuvauslaitteissa (MRI), joita käytetään sairaaloissa röntgensäteiden sijasta. Bellin laboratorioissa tehdyissä kokeissa magneettikuvauslaite, joka on sovitettu sydämen sykkeeseen elektrokardiogrammin avulla, kytkee magneettikentän päälle ja pois nopeasti peräkkäin, kun veri virtaa verisuonen tietyn kohdan läpi. Veren kiihottuneiden vetyatomien palautesignaalien nopeat välähdykset antavat "ajoittaisen" kuvan veren täyttämistä verisuonista (kuten tanssijoiden liikkeet diskossa stroboskooppivalojen välähdysten aikana). Tutkijat tekevät kokeita rottien pienillä kaulavaltimoilla. He ovat jo pystyneet mittaamaan valtimon seinämän pieniä liikkeitä, kun sykkivä sydän nostaa ja laskee virtaavan veren painetta, mikä on ensimmäistä kertaa mahdollista näin pienissä verisuonissa, kertoo Nature-lehti. He tekevät nyt kokeita verenkierron mittaamiseksi. Suurin toive on, että tällä menetelmällä voitaisiin havaita sairaat verisuonet. PIENET KOKEET Chilestä peräisin olevilla 2800 vuotta vanhoilla muumioilla viittaavat siihen, että tuon ajan metsäpalot eivät tuottaneet dioksiineja eivätkä dibentsofuraaneja, mikä on ristiriidassa sen teorian kanssa, jonka mukaan nämä kaksi nykyajan saastuttavaa ainetta ovat peräisin puun polttamisesta, General Electric Co. raportoi Environmental Science & Technology -julkaisussa.... American Journal of Psychiatry -lehden mukaan lähes 40 prosentilla skitsofreniaa sairastavista on heikentynyt hajuaisti, kun taas alle 10 prosentilla skitsofreniaa sairastavista hajuaisti on heikentynyt.

**Asiakirjan numero 921**

**Asiakirjan tunniste: wsj1219-001**

Oikeusministeriö ilmoitti nostaneensa kanteen, jossa se vaatii Meredith Corp. -yhtiön yksiköltä yli 7,7 miljoonaa dollaria. Kanne perustuu väitteisiin, joiden mukaan yhtiö on kavaltanut valtion varoja sopimuksesta, joka koski siirtopalvelujen tarjoamista valtion työntekijöille. Kanteessa, joka on nostettu liittovaltion ensimmäisen oikeusasteen tuomioistuimessa Des Moinesissa, Iowassa, jossa Meredithin pääkonttori sijaitsee, väitetään, että mediayhtiön Diversified Relocation Services -yksikkö huijasi hallitusta ilmoittamalla virheellisesti valtion työntekijöiden asuntojen arvon. Valtion sopimuksessa edellytettiin, että Meredith Relocation Corp. ostaa työntekijöiden asunnot riippumattomien arvioiden perusteella. Oikeusministeriö väittää, että yhtiö "väärensi tietoja eri tavoin" alentaakseen työntekijöiden asuntojen arvioitua arvoa. Oikeusjutussa ministeriö vaatii 7,7 miljoonaa dollaria takaisin kustannuksista, jotka aiheutuivat sen jälkeen, kun hallitus irtisanoi sopimuksensa Meredith Relocationin kanssa ja haki uusia sopimuksia alkuperäisten sopimusten tilalle. Ministeriö ilmoittaa myös vaativansa "kolminkertaista vahingonkorvausta hallitukselle aiheutuneista vahingoista, joita ei ole vielä tarkasti määritetty, sekä sopimussakkoa". Meredithin edustajat eivät ole kommentoineet oikeusjuttua tällä hetkellä.

**Asiakirjan numero 922**

**Asiakirjan tunniste: wsj1220-001**

Lloyd's of London on ilmoittanut aikovansa tiukentaa vakuutussyndikaattien mahdollisuutta pitää tilinpäätöstään avoinna tavanomaista kolmea vuotta pidempään. Lloyd'sin, maailman suurimpien vakuutusmarkkinoiden, vakuutussyndikaatit eivät yleensä sulje tilejään kolmeen vuoteen, jotta korvausvaatimuksia ja oikeudenkäyntejä voidaan käsitellä. Jos korvausvaatimukset tai oikeudenkäynnit kestävät yli tietyn ajanjakson, syndikaatit voivat pidentää sovintoratkaisun päättämisen määräaikaa. Lloyd's totesi, että 68 syndikaatilla noin 360 syndikaatista on tällä hetkellä avoinna yhteensä 115 tilikautta. Lloyd'sin mukaan 31 329 Lloyd'sin jäsensijoittajaa, jotka ottavat vakuutuksia Lloyd'silta vakuutusmaksuja ja sijoitustuloja vastaan, pitävät laajalti "vakavana ongelmana" menetelmää, jonka mukaan tilinpäätöstä ei suljeta. Lloyd'sin mukaan tämä menetelmä aiheuttaa "huomattavaa epävarmuutta", koska sijoittaja ei voi olla varma omasta vastuustaan. Tämän seurauksena vakuutusmarkkinoilla suunnitellaan uusia toimenpiteitä, joilla rajoitetaan syndikaattien johtajien mahdollisuuksia pitää vuosia auki. Lloyd's sanoi odottavansa, että muutokset edellyttävät uudet säännöt otetaan käyttöön vuoden loppuun mennessä. Uusien sääntöjen mukaan syndikaatin virkamiesten on hankittava lisätietoa ja -raportteja vakuutusmatemaatikoilta, mukaan lukien arvio siitä, onko johto toiminut kohtuullisesti. Lisäksi johdon on hankittava kiintiöitä tiettyjä jälleenvakuutussopimuksia varten ja saatava hyväksyntä muiden syndikaattien johtajilta.

**Asiakirjan numero 923**

**Asiakirjan tunniste: wsj1221-001**

Computer Associates International Inc. raportoi, että sen 30. syyskuuta päättyneen toisen vuosineljänneksen tulos laski 66 prosenttia, mikä johtui pääasiassa Cullinet Software Inc:n ostosta. Maan suurin ohjelmistoyritys tienasi 9,6 miljoonaa dollaria eli viisi senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna tienasi 28 miljoonaa dollaria eli 16 senttiä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 5 % 268,3 miljoonasta dollarista 282 miljoonaan dollariin. Useimmat Wall Streetin analyytikot olivat odottaneet tuloksen laskua, mutta tulos julkistettiin markkinoiden sulkeuduttua. Computer Associates sulkeutui New Yorkin pörssissä 13,625 dollariin, 25 senttiä miinuksella. Yhtiön toimitusjohtaja Anthony Wang selitti laskun johtuvan siitä, että yhtiön normaali toiminta keskeytyi Cullinet-yrityskaupan pitkittyneen prosessin vuoksi. Yrityskauppa saatiin päätökseen syyskuussa. Elokuussa yhtiö varoitti sijoittajia yrityskaupan viivästymisestä, ja useat asiakkaat lykkäsivät ostopäätöksiään, kunnes yritysosto saatiin päätökseen. Viivästys vaikutti ensisijaisesti tietokantojen hallintatuotteiden myyntiin, joka on sekä Computer Associatesin että Cullinetin ydinaluetta, sekä muiden myyntipakettien tuotteiden myyntiin.

**Asiakirjan numero 924**

**Asiakirjan tunniste: wsj1222-001**

Kaupungin asukkaat näkevät pian mainoksia, joissa heitä kehotetaan vierailemaan "Clevelandin ulkoilmamuseossa" - Lake View Cemeteryssä. Huolimatta sinne haudatuista kuuluisista henkilöistä, kuten öljymagnaatti John D. Rockefeller, Lake View Cemetery on joutunut vaikeuksiin. Niinpä keskustan hautausmaa yrittää elvyttää itseään televisiomainoskampanjalla. Mainoksissa juhlistetaan joidenkin Lake View Cemeteryn asukkaiden saavutuksia. Esimerkiksi mainoksessa, jossa mainostetaan purukumin keksijää Bill Whitea, näytetään nainen yrittämässä vapauttaa korkeakorkoista kenkää pureskellusta purukumipalasta. Toinen mainos on omistettu Charles Brushille, joka ensimmäisenä valaisi kaupungin sähköllä. Siinä poika heittää kiviä katulamppuun. Mainoksessa korostetaan, että katuvalot "auttoivat kouluttamaan monen tulevan baseball-pelaajan käden". Hautausmaan virkamiehet toivovat, että ensi kuussa alkavat mainokset houkuttelevat kävijöitä ja lisäävät hautausten ja hautausmaarahastoon maksettavien lahjoitusten määrää. Lake View -hautausmaan toiminta oli viime vuonna alijäämäistä, ja sillä on huono maine laiminlyötynä ja rikollisuuden runtelemana hautausmaana. Tällä yksityisellä, voittoa tavoittelemattomalla hautausmaalla on myös vaikeuksia kilpailla voittoa tavoittelevien vastaavien hautausmaiden kanssa, jotka käyttävät suoramainontaa ja muuta mainontaa tilojen myymiseen. "Emme halua, että meidät tunnetaan asianajajina, jotka etsivät innokkaasti asiakkaita", sanoo Lake View'n johtaja William Garrison. "Haluaisimme, että ihmiset pitäisivät Lake View'ta historiallisena puistona ja koulutusmahdollisuutena... Paikkana, jossa voi viettää muutaman miellyttävän tunnin." Kaikki hautausmaan tunnetuimmat asukkaat eivät kuitenkaan ole suostuneet mainoskampanjaan. Esimerkiksi presidentti James A. Garfield, joka joutui salamurhan uhriksi vuonna 1881, on haudattu tänne (Garrison huomauttaa kuitenkin, että presidentti Garfieldin hauta on yksi maan hienoimmista esimerkeistä romaanisen herätysliikkeen arkkitehtuurista). John Rockefeller, joka on haudattu 180-metrisen graniittisen obeliskin alle, ei myöskään sovi mainostamiseen. Öljymagnaatti, joka vietti viimeiset vuotensa jakamalla kolikoita kumotakseen maineensa pihiänä, "ei ole hauska hahmo", sanoo Barry Olson, mainokset tuottavan ohiolaisen Cantonin mainostoimiston Innis-Maggiore-Olsonin luova johtaja. Mutta hautausmaan ylläpitäjät uskovat Lake View'n tarjoavan useita muita lupaavia kohteita: esimerkiksi Ernest Ball, joka kirjoitti laulun "When Irish Eyes Are Smiling", ja Garrett Morgan, kaasunaamarin ja kolmiväristen katuvalojen keksijä.

**Asiakirjan numero 925**

**Asiakirjan tunniste: wsj1223-001**

Euro Disneylandin osakkeet debytoivat eilen kuin Lumikki, kun taas suuri osa Lontoon pörssistä näytti siltä kuin se olisi syönyt pahan kuningattaren myrkytetyn omenan. Ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä ennen varsinaista julkaisua Euro Disneyn osakkeet nousivat kuin norsu Dumbo ja päätyivät 814 penceen (13,05 dollaria), mikä on 15 prosenttia enemmän kuin tarjoushinta, joka oli 707 penceä. Wall Streetin alkuvaiheen romahduksen jalanjäljissä Lontoon kokonaismarkkinat kärsivät myöhäisestä pahoinpitelystä. Financial Times-Stock Exchange 100 -indeksi romahti 40,4 pistettä ja sulkeutui 2 149,3 pisteeseen. Kauppiaat selittivät Euro Disneyn osakkeen kurssikehityksen hankkeen valtavan mainostamisen, nimittäin sen, että osakkeilla on tarkoitus rahoittaa Walt Disney Co:n 4 800 hehtaarin laajuinen teemapuisto 20 mailia Pariisista itään. Puisto on alustavasti tarkoitus avata vuonna 1992. "Liikkeeseenlasku on otettu hyvin vastaan - Disney on tunnettu nimi, voisi sanoa, maailmanlaajuisesti", sanoi Vernon Dempsey, Euroopan osakkeiden pääkauppias Kleinwort Benson Ltd:ssä, joka hoitaa liikkeeseenlaskua. Dempsey arvioi, että Lontoon debyyttiin liittyi "hyvin, hyvin suuri liikevaihto - jotain viiden ja kuuden miljoonan osakkeen välillä". Hän lisäsi, että suurin osa ostoista tehtiin laitosten toimesta. Osakkeiden virallinen kaupankäynti alkaa Lontoossa, Pariisissa ja Brysselissä 6. marraskuuta, jolloin lähes 1 miljardin dollarin arvoinen Ranskan frangeina noteerattu osakeanti tulee Euroopan yhteisön markkinoille. Yhdysvaltalaiset sijoittajat voivat ostaa osakkeita Euroopan yhteisön sijoittajilta 90 päivää myöhemmin. Koska liikkeeseenlaskuun liittyy paljon kiinnostusta, Lontoon pörssi on ryhtynyt epätavalliseen toimenpiteeseen ja antanut kauppiaille mahdollisuuden perustaa liikkeeseenlaskulle virallisesti hyväksytyt markkinat ennen sen varsinaista liikkeeseenlaskua. Näiden osakkeiden epäviralliset, epäviralliset "harmaat" markkinat ovat toimineet Pariisissa noin kahden viikon ajan. Toisin kuin Lontoossa, Euro Disneyn osakkeet sulkeutuivat eilen kolme frangia miinuksella 79 1/2 frangiin (12,66 dollaria), mutta olivat silti noin 10 prosenttia yli 72 frangin tarjoushinnan. "Monet ihmiset tulevat loukkaantumaan tässä häpeällisessä kaksipuolisessa taistelussa", varoitti Alistair Cuddeford, joka toimii kauppiaana lontoolaisessa Salomon Brothers International Ltd:ssä, joka välittää Euro Disneyn osakkeita frangissa. "Sijoittajien ei pitäisi olla liian kiireisiä ostamaan tätä. Monet suuret eurooppalaiset pankit, erityisesti ranskalaiset ja sveitsiläiset arbitraasitilit, ostavat osaketta vain saadakseen siitä nopeasti voittoa, hän sanoi.

**Asiakirjan numero 926**

**Asiakirjan tunniste: wsj1224-001**

Albert Fried Jr, 59-vuotias johtaja, jolla on 9,5 prosentin omistusosuus yrityksestä, on nimitetty tämän rakennuskone-, materiaalinkäsittely- ja rautatiealan tuotteiden valmistajan puheenjohtajaksi. Hän seuraa tehtävässä 62-vuotiasta L.L. White Jr:ta, joka erosi tehtävästään mutta pysyy edelleen johtajana. Fried on myös Albert Fried & Co:n toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 927**

**Asiakirjan tunniste: wsj1225-001**

Ford Motor Co. on kiihdyttänyt taisteluaan General Motors Corp:n kanssa Jaguar PLC:stä ilmoittamalla olevansa valmis tekemään brittiläisestä autonvalmistajasta täysimittaisen ostotarjouksen, kun osakeomistuksia koskevat rajoitukset poistetaan. Ilmoitus oli osa Fordin rekisteröintiä Yhdysvaltain arvopaperi- ja pörssikomissiolle. Ford ei kertonut, kuinka suuren tarjouksen se voisi tehdä Jaguarista tai milloin se tapahtuisi. Britannian hallitus ei tällä hetkellä salli minkään ulkomaisen sijoittajan omistaa yli 15 prosenttia yhtiön osakkeista ilman lupaa 31. joulukuuta asti, mutta Ford, jonka omistusosuus Jaguarista nousi eilen 11,95 prosenttiin, voisi kutsua koolle Jaguarin osakkeenomistajien ylimääräisen yhtiökokouksen ja saada osakkeenomistajat äänestämään rajoituksen ennenaikaisen poistamisen puolesta. Onnistunut äänestystulos painostaisi Britannian hallitusta poistamaan rajoituksen. "Emme ole vielä tehneet päätöstä" Jaguarin osakkeenomistajien ylimääräisen yhtiökokouksen koolle kutsumisesta, sanoi Fordin tiedottaja Martyn Watkins Lontoossa. Hän korosti, että autonvalmistaja tekisi tarjouksen koko Jaguarista vain oikeudenmukaisin ehdoin, ja jatkoi, että "ehdot eivät ole tällä hetkellä oikeudenmukaiset eivätkä realistiset". Ford ilmoitti viime kuussa suunnitelmista ostaa jopa 15 prosenttia Jaguarista. Jaguarin virkamiehet vahvistivat, että he käyvät neuvotteluja GM:n kanssa liittoutumasta, ja viime viikolla he sanoivat toivovansa, että sopimus saadaan aikaan kuukauden kuluessa. Analyytikot odottavat GM:n ja Jaguarin tekevän sopimuksen, joka tarjoaisi yhdysvaltalaiselle autonvalmistajalle lopullisen 30 prosentin osuuden brittiläisestä yhtiöstä, jolloin syntyisi yhteisyritys, joka tuottaisi johtavia automalleja. Se, että Ford tekisi lopulta täysin pätevän tarjouksen, voisi kuitenkin häiritä GM:n ja Jaguarin välisiä neuvotteluja. Jaguar näyttää menettävän kiinnostuksensa antaa GM:lle vähemmistöosuus, sanoi neuvotteluihin perehtynyt henkilö ja lisäsi: "En olisi yllättynyt, jos [Jaguarin johtajat] odottaisivat mieluummin, miten [Fordin tarjous] etenee." Hän odottaa Fordin edustajien tapaavan Jaguarin johtajat ensi viikolla hahmottaakseen ehdotuksensa. Jaguarin puheenjohtaja Sir John Egan on toistaiseksi kieltäytynyt tapaamasta Fordin edustajia, mutta hänen uskotaan olevan valmis harkitsemaan erityistä tarjousehdotusta. Ja mitä GM:ään tulee, sen "alimman aseman on oltava täydellinen tarjous itsessään", sanoi Stephen Reitman, lontoolaisen UBS-Phillips & Drew -välitysyhtiön Euroopan autoteollisuuden analyytikko. Jaguarin siirtyminen Fordin omistukseen vaikuttaisi niin paljon 1990-luvun voimasuhteisiin, että General Motorsilla ei ole varaa perääntyä. Heidän on heitettävä hanska alas." GM:n tiedottaja toisti eilen, että yhtiö on kiinnostunut ostamaan vähemmistöosuuden auttaakseen Jaguaria pysymään itsenäisenä. Ratkaiseva taistelu voisi tarkoittaa, että Jaguar saisi 10 puntaa (16,02 dollaria) osakkeelta eli noin 1,8 miljardia puntaa (2,88 miljardia dollaria), uskovat useat analyytikot. Odotettavissa oleva ostotaistelu on johtanut Jaguarin osakkeiden voimakkaaseen nousuun viime viikkoina. Yhdysvaltalaiset keinottelijat omistavat nyt arviolta 25 prosenttia Jaguarin osakkeista. Eilen Lontoon pörssissä Jaguarin osakkeet laskivat myöhäiskaupankäynnissä neljä penniä 694 penceen (11,11 dollaria) osakkeelta maanantaista. Jaguarin Yhdysvaltain talletustodistukset nousivat 12,5 senttiä 11,25 dollariin pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä. Sekä Ford että GM tarvitsevat kipeästi ylellisyysmerkkiä vastatakseen nykyaikaiseen japanilaiseen kilpailuun Euroopan ja Yhdysvaltojen markkinoilla. Taloudellisesti kurjistunut Jaguar on käyttänyt yli vuoden etsimällä rikkaan sedän, joka tarjoaisi rahaa ja teknologista osaamista. Yhtiö on tehnyt selväksi, että se suosii GM:ää Fordin sijaan, koska GM on luvannut säilyttää Jaguarin itsenäisyyden. Fordin tarve hankkia Jaguar osittain tai kokonaan on korostunut viime viikolla, kun se luopui neljän vuoden ajan yrittämästään markkinoida saksalaisvalmisteista Merkur Scorpio -sedania eurooppalaisena luksustuontina Yhdysvaltoihin. Viime perjantaina Fordin neuvottelut mahdollisesta liittoutumisesta ruotsalaisen Saab-Scania AB:n kanssa kariutuivat. GM:n kiinnostus Jaguaria kohtaan kuvastaa halua monipuolistaa amerikkalaisyhtiön tuotteita kasvavilla luksusautomarkkinoilla. Opelilla on vakiintunut imago ja erittäin menestyksekkäitä uusia malleja, mutta siltä puuttuu Jaguarin arvostus. GM:n virkamiehet näkevät suuria mahdollisuuksia myös Jaguarin ajoneuvojen yhdistämisessä brittiläisen erikoisautojen suunnittelijan ja valmistajan Group Lotus PLC:n teknologiseen osaamiseen, jonka GM osti vuonna 1986.

**Asiakirjan numero 928**

**Asiakirjan tunniste: wsj1226-001**

Texaco Inc. ilmoitti kolmannen neljänneksen tuloksensa kasvaneen 11 prosenttia, minkä se selitti osittain yhtiön laajamittaisella rakenneuudistuksella sen jälkeen, kun se oli selvinnyt konkurssimenettelystä puolitoista vuotta sitten. Sun Co. ilmoitti myös suuremmista tuloista. Mobil Corp, Shell Oil Co ja Chevron Corp, kuten monet muutkin öljy-yhtiöt, joihin vähemmän kannattavat polttoainekaupat vaikuttivat, ilmoittivat sen sijaan pienemmistä tuloista neljänneksellä. Texaco Texacon etsintä- ja tuotantotulot paranivat laitosuudistusten ansiosta, sillä yhtiö on viimeisten puolentoista vuoden aikana myynyt useita marginaalisia tuotantolaitoksiaan. Tulosta paransi myös tuotannon lisääntyminen joillakin suurilla Pohjanmeren öljykentillä, jotka olivat poissa käytöstä heinäkuussa 1988 tapahtuneen räjähdyksen vuoksi. Jalostus- ja markkinointitoimintojen myyminen Saudi-Arabiaan on auttanut lieventämään tämän sektorin tulojen laskua. "Yhtiö on täysin uudistunut", sanoi Frank Knuettel, Prudential-Bache Securities Inc:n analyytikko. Texacon kolmannen neljänneksen nettotulos nousi 305 miljoonaan dollariin viime vuoden 274 miljoonasta dollarista. Liikevaihto laski 3,4 prosenttia 8,4 miljardiin dollariin 8,7 miljardista dollarista. Osakekohtainen tulos laski 1,10 dollariin osakkeelta 1,12 dollarista osakkeelta, mikä johtui suurelta osin siitä, että 1 miljardin dollarin velan lyhentämiseksi laskettiin liikkeeseen 21 miljoonaa uutta osaketta. Osakekohtainen tulos laski myös uuden etuoikeutettujen osakkeiden sarjan osingonmaksun vuoksi. Sun Sun Co:n nettotulos nousi 18 prosenttia 85 miljoonaan dollariin eli 80 senttiin osakkeelta 72 miljoonasta dollarista eli 67 sentistä osakkeelta. Liikevaihto nousi 11 % 2,73 miljardiin dollariin 2,46 miljardista dollarista. Sunin mukaan lisäys heijastaa osittain Suncorin bitumihiekan käsittelylaitoksen suurempia tuloja, sillä Suncor on kanadalaisen yrityksen tytäryhtiö, joka omistaa Sunin enemmistöosuuden. Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Robert McClements Jr sanoi, että synteettisen raakaöljyn tuotanto laitoksella on kasvanut, vaikka raakaöljyn hinta on noussut. Tutkimus- ja tuotantotulokset ulkomailla paranivat myös Pohjanmerellä sijaitsevan Magnus-öljykentän lisätuotannon ansiosta, josta Sun osti osan tänä vuonna. Sunin jalostus-, markkinointi- ja hiililiiketoiminnan tulokset kuitenkin heikkenivät. Shell Oil Royal Dutch/Shell-konserniin kuuluvan Shellin voitot laskivat 24 miljoonaa dollaria eli 6,6 prosenttia 340 miljoonaan dollariin huolimatta 30 miljoonan dollarin voitosta vakuutusselvityksestä. Yhtiön pääjohtaja Frank Richardson selitti laskun johtuneen maakaasun hintojen laskusta, joka oli vastakohtana Shellin raakaöljyn etsintä- ja tuotantosektorin korkeammille tuloille. Osan tämän yksikön voiton poistaminen aiheutti sen, että Yhdysvaltain raakaöljyn tuotanto laski viime vuoden 527 000 tynnyristä päivässä 502 000 tynnyriin päivässä neljänneksen aikana. Shellin kemianteollisuuden tuotot laskivat 67 miljoonaa dollaria 137 miljoonaan dollariin, mikä johtui alhaisemmista voitoista ja peruskemikaalien kysynnän vähenemisestä. Mobil Corp:n nettotulos laski 4,5 % 532 miljoonaan dollariin eli 1,30 dollariin osaketta kohti 557 miljoonasta dollarista eli 1,36 dollarista osaketta kohti. Liikevaihto laski 518 miljoonaa dollaria 13,63 miljardiin dollariin. Tuloihin sisältyi 192 miljoonan dollarin kertaluonteinen voitto Hongkongissa tehdystä kiinteistökaupasta. Tutkimus- ja tuotantotoiminnan tuotot laskivat 40 miljoonaa dollaria rakenneuudistuskustannuksiin tehtyjen varausten vuoksi. Rakenneuudistus toteutetaan kahden vuoden aikana, ja siihen sisältyy työntekijöiden siirtoja ja tilapäisiä irtisanomisia Yhdysvaltojen toiminnoissa kustannusten vähentämiseksi ja keskittymiseksi muihin aloihin. Viime vuoden kolmannen neljänneksen tulokseen sisältyi 157 miljoonan dollarin voitto ulkomaisten verokantojen muutoksista ja 65 miljoonan dollarin tappio varausten alaskirjauksesta. Chevron Chevronin nettotulos laski 0,7 % 420 miljoonasta dollarista eli 1,23 dollarista osaketta kohti 417 miljoonaan dollariin eli 1,22 dollariin osaketta kohti. Tulokseen sisältyi 37 miljoonan dollarin myyntivoitto Chevronin Amax Inc:n sijoitusoikeuksien myynnistä ja 30 miljoonan dollarin tappio Kalifornian öljy- ja kaasunjalostustoimintojen myynnistä. Liikevaihto kasvoi 11 % 8 miljardiin dollariin 7,2 miljardista dollarista. Chevronin mukaan raakaöljyn hinnannousu kasvatti sen tuotantotoiminnan voittoja, mutta jalostuksen ja markkinoinnin marginaalit laskivat. Yhdysvaltain etsintä- ja tuotantotoiminnan voitto oli 58 miljoonaa dollaria omaisuuserien myyntitappion jälkeen, kun se viime vuonna oli 44 miljoonaa dollaria tappiollinen ja sisälsi 16 miljoonaa dollaria uudelleenjärjestelykuluja. Jalostus- ja markkinointitoiminnot ansaitsivat neljänneksellä 130 miljoonaa dollaria, kun edellisvuoden tulos oli 186 miljoonaa dollaria, johon sisältyi 18 miljoonaa dollaria ympäristöohjelmakustannuksia. Kansainvälinen liikevaihto laski 180 miljoonaan dollariin 182 miljoonasta dollarista, ja siihen sisältyi 48 miljoonan dollarin voitto Kanadan ja Australian alhaisemmista veroista. Kemianteollisuuden tulos laski 98 miljoonasta dollarista 78 miljoonaan dollariin. Jeff Rowe osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 929**

**Asiakirjan tunniste: wsj1227-001**

Asarco Inc. jatkoi pyrkimyksiään suunnata liiketoimintaansa uudelleen ja lopetti asbestikaivostoimintansa kolmannella vuosineljänneksellä ja ilmoitti lopettavansa myös kivihiilen louhinnan ja myynnin vuoden loppuun mennessä. Kaivos-, metalli- ja erikoiskemikaalikonserni kertoi, että asbestista ja hiilestä saadut tulot olivat yhteensä noin 40 miljoonaa dollaria yhtiön 1,98 miljardin dollarin kokonaistuloista vuonna 1988. Richard de J. Osborne, yhtiön hallituksen puheenjohtaja, pääjohtaja ja toimitusjohtaja, sanoi, että "yhtiön päätökset luopua asbestista ja runsasrikkisestä hiilestä jatkavat yhtiön yksinkertaistamisprosessia ja keskittymistä aloihin, joilla on parempi tulevaisuus". Asarco kertoi myös, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos kasvoi 14 % 52,7 miljoonaan dollariin eli 1,25 dollariin osaketta kohti viime vuoden oikaistusta 46,2 miljoonasta dollarista eli 1,10 dollarista osaketta kohti. Asarcon mukaan voitto heijasteli jalostetun kuparin, lyijyn ja sinkin jatkuvasti korkeita hintoja sekä suurempia tuottoja meksikolaisen kaivosyhtiön Mexico Desarrollo Industrial Minero S.A.:n osakkeista, josta Asarco omistaa 34 prosenttia. Vuoden 1988 tulokset on oikaistu kirjanpitosäännösten muutosten vuoksi. Myynti kasvoi 4,5 % 499,4 miljoonasta dollarista 522,3 miljoonaan dollariin. Asarco myi elokuussa tytäryhtiönsä Lac d'Amiante du Quebecin kautta jäljellä olevan kolmanneksen osuutensa kanadalaisesta asbestikaivostoimintaa harjoittavasta kommandiittiyhtiömuotoisesta osakkuudesta 11,7 miljoonalla dollarilla. Asarco ilmoitti, että se aikoo sulkea tai myydä Rapateen hiilikaivoksensa ja lopettaa avolouhostoiminnan Etelä-Illinoisissa. Yhtiö kertoi, että se käy johtoa ja työntekijöitä koskevia neuvotteluja laitoksen ostamisesta, mutta että se lopettaa hiilen louhinnan ja myynnin vuoden lopussa, kun nykyiset myyntisopimukset päättyvät, riippumatta näiden keskustelujen tuloksesta. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Asarco laski 1,375 dollaria ja sulkeutui 31,75 dollariin.

**Asiakirjan numero 930**

**Asiakirjan tunniste: wsj1228-001**

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, kun vähintään kolme analyytikkoa on ennustanut asiaa viimeisten 30 päivän aikana. Muussa tapauksessa todellista tulosta verrataan 300 päivän estimaattiin.

**Asiakirjan numero 931**

**Asiakirjan tunniste: wsj1229-001**

David W. Lodge valittiin yhtiön varatoimitusjohtajaksi ja talousjohtajaksi 1. marraskuuta alkaen. 48-vuotias Lodge, joka on Singer Sewing Machine Co:n ja Celanese Corp:n entinen talousjohtaja. seuraa Francis L. Brophya, 64, joka aikoo jäädä eläkkeelle ensi vuonna.

**Asiakirjan numero 932**

**Asiakirjan tunniste: wsj1230-001**

Lääketeollisuudesta vastaava varatoimitusjohtaja Carlos A. Salvagni ottaa vastuun Kalamazoon, Michiganin osavaltiossa sijaitsevasta laitoksesta 1. marraskuuta alkaen. Salvagni, joka on 53-vuotias, korvaa John C. Griffinin, joka jää eläkkeelle lääkkeiden valmistuksen varatoimitusjohtajana 57-vuotiaana. Upjohn on maailmanlaajuinen terveydenhuollon tuotteiden ja palvelujen, rokotteiden ja erikoiskemikaalien toimittaja.

**Asiakirjan numero 933**

**Asiakirjan tunniste: wsj1231-001**

Brooklynissa, New Yorkissa sijaitseva geneeristen lääkkeiden valmistaja ilmoitti 5 prosentin osingosta, joka maksetaan 15. joulukuuta 15. marraskuuta rekisteröityneille osakkeenomistajille. Syyskuun 30. päivänä Halseyllä oli liikkeellä 5,3 miljoonaa kantaosaketta. Yhtiön toimitusjohtaja Jay Marcus sanoi, että siirto "kuvastaa hallituksemme ja johtomme luottamusta Halseyn pitkän aikavälin näkymiin ja haluamme tarjota osakkeenomistajillemme houkuttelevan tuoton heidän sijoitukselleen". Amerikkalaisessa pörssissä Halseyn osakekurssi sulkeutui 58,125 dollariin osakkeelta eli 6,25 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 934**

**Asiakirjan tunniste: wsj1232-001**

Walter M. Brady on nimitetty vakuutusyhtiön Kanadan pääkonttorin johtavaksi varatoimitusjohtajaksi. Siihen asti hän oli toiminut varapuheenjohtajana. John B. Foy on nimitetty Senior Vice Presidentiksi, ja hän johtaa edelleen yksilöllisiä vakuutuspalveluja. Frank J. Ollari on nimitetty asuntolainojen rahoitusosastosta vastaavaksi varatoimitusjohtajaksi. Siihen asti hän oli varatoimitusjohtajana kyseisellä osastolla, jota aiemmin kutsuttiin kiinteistöosastoksi.

**Asiakirjan numero 935**

**Asiakirjan tunniste: wsj1233-001**

Varapuheenjohtaja Timothy C. Brown on nimitetty tämän valaistus- ja erikoistuotekonsernin varatoimitusjohtajaksi ja johtajaksi. Brown, joka on 38-vuotias, seuraa johtajana Joseph W. Hibbeniä, joka jätti hallituksen elokuussa. C. Barr Schuler, 49-vuotias varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja, on nimitetty yrityksen kehittämisestä ja yritysostoista vastaavaksi johtavaksi varatoimitusjohtajaksi, mikä on täysin uusi tehtävä. Phillip J. Stuecker, 37-vuotias varatoimitusjohtaja, sihteeri ja rahastonhoitaja, on nimitetty varatoimitusjohtajaksi ja talousjohtajaksi. Hän pysyy sihteerinä.

**Asiakirjan numero 936**

**Asiakirjan tunniste: wsj1234-001**

Ronald B. Koenig, 55, on nimitetty vakuutus- ja rahoituspalveluja tarjoavan Gruntal & Co:n toimitusjohtajaksi. Koenig rakentaa Gruntalin yritysrahoitus- ja investointipankkiyksikköä, joka on alun perin vähittäisrahoitukseen perustuva yritys. Hän toimi Ladenburg, Thalmann & Co:n puheenjohtajana ja yhtenä toimitusjohtajista heinäkuuhun asti, jolloin hänet nimitettiin yhtiön investointipankkitoiminnan puheenjohtajaksi yhdessä Howard L. Blum Jr:n kanssa. Blum, joka on 41-vuotias, sanoi eilen, ettei hän ollut tietoinen Ladenburgin suunnitelmista nimittää Koenigin tilalle toinen puheenjohtaja, ja lisäsi, että kaikki nimitykset tai muutokset tehtävissä olisi hyväksyttävä hallituksessa. Blum lisäsi, ettei hän ollut yllättynyt Koenigin erosta, mutta että hänen lähtönsä ei ollut "mitään sellaista, mitä me toivoimme tai tavoittelimme". Koenig sanoi: "Sain juuri loistavan tarjouksen Gruntalilta.

**Asiakirjan numero 937**

**Asiakirjan tunniste: wsj1235-001**

MCI Communications Corp. kertoi saaneensa 12 miljoonan dollarin sopimuksen virtuaaliverkkopalvelujen tarjoamisesta Woolworth Corp.:n 5 600 yritys- ja vähittäismyyntipaikalle. v Sopimukseen sisältyy myös kehittyneitä laskutus- ja verkonhallintapalveluja. Woolworth sanoi, että se odottaa laajentavansa MCI:n palvelujen käyttöä hankkiessaan lähivuosina noin 6 000 uutta toimipistettä.

**Asiakirjan numero 938**

**Asiakirjan tunniste: wsj1236-001**

Filippiinien tavarakaupan alijäämä kasvoi 1,71 miljardiin dollariin vuoden 1989 kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana, kun se viime vuonna oli 807 miljoonaa dollaria. Tuonti ylittää edelleen Filippiinien viennin, vaikka ulkomailla tapahtuvista toimituksista saadaankin tuloja, kansallinen tilastokeskus kertoi. Vienti oli 5,12 miljardia dollaria, kun se viime vuonna oli 4,52 miljardia dollaria, kun taas tuonti nousi 6,81 miljardiin dollariin 5,33 miljardista dollarista. Kahdeksan ensimmäisen kuukauden kauppataseen alijäämä on jo suurempi kuin koko vuoden 1988 1,09 miljardin dollarin kauppataseen alijäämä. Analyytikot odottavat, että koko vuoden kauppavaje ylittää 2 miljardia dollaria, koska investointilaitteiden ja raaka-aineiden kysyntä lisää edelleen tuontia.

**Asiakirjan numero 939**

**Asiakirjan tunniste: wsj1237-001**

Birtcher Corp. ilmoitti allekirjoittaneensa lopullisen sopimuksen lääketieteellisiä tuotteita valmistavan C.R. Bard Inc:n ja Murray Hillissä, N.J:ssä sijaitsevan C.R. Bard Inc:n kanssa yhtiön Bard/EMS Electrosurgery -divisioonan ostamisesta noin 11 miljoonalla dollarilla. Elektronisia lääkinnällisiä laitteita valmistava Birtcher ilmoitti, että yrityskaupan odotetaan toteutuvan viimeistään 30. marraskuuta. Bard/EMS-divisioonan myynti oli noin 14 miljoonaa dollaria vuonna 1988, Birtcher sanoi.

**Asiakirjan numero 940**

**Asiakirjan tunniste: wsj1238-001**

WINSTON-SALEM, NORTH CAROLINA - First Wachovia Corp. ilmoitti, että John F. McNair III jää eläkkeelle alueellisen pankkiiriliikkeen tytäryhtiöiden Wachovia Corp. ja Wachovia Bank & Trust Co. toimitusjohtajana 31. joulukuuta alkaen. McNairin, joka on 62-vuotias, korvaa L.M. "Bud" Baker Jr., joka on 47-vuotias, emoyhtiön luotto- ja hallintojohtaja. Baker vapautuu nykyisistä tehtävistään, mutta hänen seuraajansa ei ole vielä nimetty. Lisäksi Thomasista tulee Wachovian ja Wachovia Bank & Trustin varapuheenjohtaja ja operatiivinen johtaja. Bennett, joka on 52-vuotias, täyttää huhtikuussa eläkkeelle jääneen Hans W. Wandersin jättämän paikan. Bennett jatkaa Pohjois-Carolinassa sijaitsevan pankin toimintaa johtavana toimitusjohtajana. Baker ja Bennett valittiin Wachovian ja Wachovia Bank & Trustin johtajiksi, ja he täyttivät avoimet paikat molemmissa hallituksissa.

**Asiakirjan numero 941**

**Asiakirjan tunniste: wsj1239-001**

Kanadan vähittäismyynti kasvoi elokuussa 0,2 prosenttia heinäkuusta, kertoo liittovaltion tilastokeskus Statistics Canada. Elokuun nousua seurasi heinäkuun 0,3 prosentin lasku. Neljän viime kuukauden aikana vähittäismyynti on pysynyt yleisesti ottaen heikkona ja vahvistunut keskimäärin 0,2 prosenttia kuukaudessa, virasto kertoi.

**Asiakirjan numero 942**

**Asiakirjan tunniste: wsj1240-001**

Raakateräksen tuotanto terästehtailla koko maassa laski viime viikolla 0,7 prosenttia 1 816 000 tonniin edellisviikon 1 828 000 tonnista, kertoi American Iron and Steel Institute. Viime viikolla tuotanto laski 1,7 prosenttia vuoden takaisesta 1 848 000 tonnista. Teollisuus käytti viime viikolla 81,6 prosenttia kapasiteetistaan, kun se edellisviikolla oli 82,2 prosenttia ja vuosi sitten 86,2 prosenttia. American Iron and Steel Institute sanoi: Kapasiteetin käyttöaste on laskelma, joka osoittaa, kuinka suuri prosenttiosuus teollisuuden tuotantokapasiteetista on käytössä tietyllä viikolla.

**Asiakirjan numero 943**

**Asiakirjan tunniste: wsj1241-001**

Tullihallinnon mukaan Etelä-Korean kauppataseen ylijäämät Yhdysvaltojen ja Euroopan kanssa romahtivat tammi-syyskuun välisenä aikana viennin vähentyessä ja tuonnin kasvaessa viime vuodesta. Maan virkamiesten mukaan Etelä-Korean kauppataseen ylijäämä Yhdysvaltojen kanssa oli 3,49 miljardia dollaria tämän vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana, mikä on 43 prosenttia vähemmän kuin viime vuoden vastaavana aikana. Etelä-Korean vienti Yhdysvaltoihin laski 1,6 prosenttia vuodentakaisesta 15,06 miljardiin dollariin, kun taas tuonti Yhdysvalloista kasvoi 26 prosenttia 11,56 miljardiin dollariin. Kauppataseen ylijäämä Euroopan kanssa pysähtyi 414 miljoonaan dollariin, mikä on 57 prosenttia vähemmän kuin vuosi sitten. Maan virkamiesten mukaan Etelä-Korean vienti Eurooppaan laski 5,3 prosenttia 3,02 miljardiin dollariin, kun taas maan tuonti kasvoi 17 prosenttia 2,61 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 944**

**Asiakirjan tunniste: wsj1242-001**

Bausch & Lomb Inc. ilmoitti, että sen lääkealan tytäryhtiö on sopinut toimittavansa kollageenisarveiskalvon suojuksia eläinlääketieteelliseen silmäleikkaukseen International Minerals & Chemical Corp:n yksikölle. Sopimuksen ehtoja ei julkistettu. Sopimus on ensimmäinen kerta, kun Bausch & Lomb myy silmänhoitotuotteita eläinlääkinnälliseen käyttöön. Kollageenisilmänsuojus auttaa nopeuttamaan sarveiskalvon paranemista silmäleikkauksen jälkeen. Tuotteen jakelijana toimii Pitman-Moore Inc, joka on International Mineralsin tytäryhtiö.

**Asiakirjan numero 945**

**Asiakirjan tunniste: wsj1243-001**

Ranskan teollisuustuotantoindeksi heinä- ja elokuussa on kasvanut 1 % kesäkuusta ja 4,6 % edellisvuodesta kansallisen tilastokeskuksen kausitietojen mukaan. Hallituksen elin, joka julkaisee tiedot yleensä kuukausittain, mutta yhdistää perinteisesti kesälomien kahden kuukauden indeksin, totesi, että parannusta hallitsi kulutustavaroiden tuotanto, joka kasvoi 3,5 prosenttia kesäkuusta ja 7,2 prosenttia vuoden takaisesta. Puolivalmisteet olivat vahvassa asemassa 2 prosentin kuukausittaisella kasvulla ja 3 prosentin parannuksella vuoden takaisesta. Elintarviketuotanto vahvistui 1,7 prosenttia kesäkuusta ja 5,3 prosenttia vuoden takaisesta. Tuotantohyödykkeiden kokonaistuotanto kasvoi 0,9 % kuukausitasolla ja 2,7 % vuositasolla. Näitä parannuksia tasoitti osittain autojen ja muiden kestokulutushyödykkeiden tuotannon lasku, joka laski 3,9 prosenttia kesäkuun korkeasta tasosta. Tämäkin ala oli kuitenkin vielä 8,8 prosenttia viime vuoden tuotantotasoa suurempi.

**Asiakirjan numero 946**

**Asiakirjan tunniste: wsj1244-001**

International Minerals & Chemical Corp. ilmoitti, että se on lopullisesti sopinut myyvänsä kansainvälisen hajusteiden liiketoimintansa länsisaksalaiselle Bayer AG:lle. Ehtoja ei julkistettu. Eläinten terveys- ja ravintotuotteiden valmistaja kertoi, että sen Creations Aromatiques -toiminnot Port Valais'ssa, Sveitsissä, ja Woodsidessa, New Yorkissa, ovat sen tytäryhtiön Mallinckrodt Inc:n osastoja, ja niiden myynti oli viime vuonna noin 30 miljoonaa dollaria. International Mineralsin mukaan myynti antaa Mallinckrodtille mahdollisuuden keskittää voimavaransa lääketieteellisten tuotteiden, erikoiskemikaalien ja aromien ydintoimintoihin.

**Asiakirjan numero 947**

**Asiakirjan tunniste: wsj1245-001**

Consumers Power Co. on jättänyt Michiganin julkisen palvelun komission kanssa Palisadesin ydinvoimalaitoksen sähkönostosopimuksen, joka liittyy laitoksen ehdotettuun uuteen omistusjärjestelyyn. Consumers Power ja Bechtel Power Corp. ilmoittivat viime vuonna perustavansa yhteisyrityksen ostamaan voimalan, joka on nyt kokonaan energialaitoksen omistuksessa.

**Asiakirjan numero 948**

**Asiakirjan tunniste: wsj1246-001**

Kaksi japanilaista tiedemiestä sanoo löytäneensä laboratoriokokeissa koeputkessa vasta-aineen, joka tappaa aids-tartunnan saaneet solut mutta säilyttää terveet solut. Jos jatkokokeet onnistuvat, tämä työ olisi merkittävä edistysaskel hankitun immuunipuutosoireyhtymän tutkimuksessa. AZT-lääkkeen, ainoan tällä hetkellä markkinoilla olevan lääkkeen, sanotaan auttavan pysäyttämään aidsin leviämisen, mutta ei parantamaan sitä. Useat analyytikot ja japanilaiset tiedemiehet, jotka tuntevat tutkimuksen, joka esiteltiin eilen Nagoyassa järjestetyssä konferenssissa, epäilivät kuitenkin tulosten merkitystä. Tutkijat itse myönsivät, että on vielä paljon työtä tehtävänä, ennen kuin he voivat sanoa, voiko tuote todella parantaa ihmisiä. Tokion Metropolitan Institute of Medicine -instituutin tutkija Shin Yonehara kertoi, että hänen löytämänsä vasta-aine tunnistaa fas-antigeeniksi kutsutun antigeenin, joka on ominaista solulle, jota vastaan hyökätään. Tämän jälkeen vasta-aine tappaa solun. Tohtori Yonehara ja hänen kollegansa Nobuyuki Kobayashi Yamaguchin yliopistosta kertoivat kokeidensa osoittaneen, että vasta-aine tuhosi keskimäärin 60 prosenttia AIDS-tartunnan saaneista soluista kolmessa päivässä. Joissakin kokeissa se tappoi lähes kaikki tartunnan saaneet solut, tutkijat kertoivat. Toisaalta alle 10 prosenttia terveistä soluista kuoli. Tutkijat sanoivat, että heidän on vielä tehtävä lisää laboratoriokokeita ja eläinkokeita. He toivovat voivansa tehdä testejä ihmispotilailla Yhdysvalloissa ensi vuoden loppuun mennessä. Heidän mukaansa Japanissa ei ole tarpeeksi aids-potilaita, jotta siellä voitaisiin tehdä suuria kokeita. Ilmoitus sai paljon huomiota japanilaisissa tiedotusvälineissä ja jopa koukutti eilen joidenkin lääkeyhtiöiden osakkeita. Takashi Kitamura, Japanin kansallisen terveyslaitoksen biologian osaston johtaja ja aids-tutkimusta tekevän hallituksen keskuksen sihteeri, sanoi kuitenkin: "En ole kovin optimistinen tämän lääkkeen tulevan käytön suhteen hoidossa." Hänen mukaansa osa tartunnan saaneista soluista ei välttämättä sisällä kyseistä antigeenia, joten ne eivät kuole, vaikka ne altistuisivat vasta-aineelle. "Tulokset vaikuttavat liian hätäisiltä", sanoi Mitsuru Miyata, alan tärkeimmän uutiskirjeen Nikkei Biotechnology julkaisija Japanissa. Tohtori Kobayashi vastasi, että hänen mielestään vasta-aine voisi mahdollisesti tappaa kaikki tartunnan saaneet solut. Hän ja tohtori Yonehara sanoivat kuitenkin, että on vielä joitakin epävarmuustekijöitä, jotka liittyvät pääasiassa mahdollisiin sivuvaikutuksiin. "Vasta-aineemme tappoi hyvin pieninä annoksina tartunnan saaneet solut, mutta se voi tappaa myös muita soluja", Yonehara sanoi. "Emme tiedä vasta-aineemme vaikutusta ihmiskehoon." Aidsia ei pidetä laajalle levinneenä ongelmana Japanissa - hallitus listaa noin 1 000 tunnettua viruksen kantajaa - mutta monet yritykset ovat viime vuosina investoineet merkittäviä resursseja tutkimukseen toivoen saavansa rahaa mahdollisesta hoidosta. Tohtori Kitamura kertoi, että Japanissa on tällä hetkellä käynnissä noin 35 hanketta ja että japanilaiset tutkijat ovat viime vuonna tarjonneet kolmea mahdollista hoitoa yhdysvaltalaisille tutkijoille kliinistä testausta varten. Hän sanoi, että kun maiden tutkijat tapaavat jälleen New Orleansissa tammikuussa, japanilaiset esittelevät ainakin kolme uutta lääkettä ihmiskokeita varten. AZT on ainoa maailmanlaajuisesti määrätty lääke, joka on hyväksytty taudin hoitoon. Wellcome PLC, merkittävä brittiläinen lääkkeiden valmistaja, markkinoi lääkettä nimellä Retrovir. Wellcomen tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta vasta-aineen löytymistä Japanista. Lontoossa sijaitsevan Nikko Securities Co:n lääkealan analyytikko Andrew Porter sanoi kuitenkin, että jos tuotteen kehittäminen onnistuisi, se olisi "mahdollinen uhka Retrovirin pitkän aikavälin elinkelpoisuudelle".

**Asiakirjan numero 949**

**Asiakirjan tunniste: wsj1247-001**

Seuraavat liikkeeseenlaskut rekisteröitiin hiljattain SEC:ssä: American Exploration Co. tarjosi Smith Barney, Harris Upham & Co. ja Shearson Lehman Hutton Inc. välityksellä viisi miljoonaa kantaosaketta. Chemical Waste Management Inc. on ehdottanut 8 500 000 kantaosakkeen maailmanlaajuista tarjousta, josta seitsemän miljoonaa osaketta tarjotaan Yhdysvalloissa ja 1 500 000 osaketta ulkomailla Merrill Lynch Capital Marketsin (kotimarkkinat) ja Kidder, Peabody & Co:n (kansainväliset markkinat) kautta. Interlake Corp. on ehdottanut Goldman, Sachs & Co:n välityksellä 200 miljoonan dollarin senior subordinated notes -lainausta. InterMedia Capital Corp, Robin Cable Systems L.P. ja Brenmor Cable Partners tarjoavat Drexel Burnham Lambert Inc:n välityksellä senior subordinated discount reset -lainoja. John Nuveen & Co.:n Nuveen California Performance Plus Municipal Fund Inc:n ja Nuveen New York Performance Plus Municipal Fund Inc:n alustava tarjoaminen Alexin kautta. Brown & Sons Inc. KnowledgeWare Inc. on järjestänyt kolmen miljoonan kantaosakkeen alkuannin, jossa yhtiö myy 165 773 osaketta ja osakkeenomistajat myyvät 134 264 osaketta Montgomery Securitiesin ja Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp:n kautta. MGM Grand Inc. on ehdottanut kuuden miljoonan kantaosakkeen tarjoamista Merrill Lynchin kautta. Microlog Corp., joka tunnettiin aiemmin nimellä Old Dominion Systems Inc., on tarjonnut 1,2 miljoonaa kantaosaketta, joista miljoona myydään yhtiön toimesta ja loput omistajien toimesta Hambrecht & Quistin ja Johnston, Lemon & Co:n kautta. Scott Paper Co:n tilapäisesti lykkäämä enintään 360 miljoonan dollarin velkapapereiden liikkeeseenlasku Goldman Sachsin, Salomon Brothers Inc:n ja Smith Barney, Harris Uphamin välityksellä. Sullivan Graphics Inc, 110 miljoonan dollarin senior subordinated notes -annissa Merrill Lynchin kautta. Sun Sportswear Inc. 1,7 miljoonan kantaosakkeen alkuanti, josta miljoona osaketta myy yhtiö ja loput osakkeenomistaja Salomon Brothers Inc:n ja Piper, Jaffray & Hopwood Inc:n kautta. Yes Clothing Co. on ehdottanut 776 470 kantaosakkeen alkuantia, josta 600 000 osaketta tarjoaa yhtiö itse ja 176 470 osaketta osakkeenomistajille Seidler Amdec Securities Inc:n kautta.

**Asiakirjan numero 950**

**Asiakirjan tunniste: wsj1248-001**

British Airways PLC:n 320 miljoonan punnan (508 miljoonan dollarin) suuruinen merkintäoikeusanti meni pahasti pieleen - viimeaikaisen markkinaturbulenssin ja United Airlinesin emoyhtiön UAL Corp:n ostotarjouksen epäonnistumisen seurauksena. Brittiläinen lentoyhtiö oli suunnitellut liikkeeseenlaskua rahoittaakseen 750 miljoonalla dollarilla ostamansa 15 prosentin osuuden UAL:stä. British Airways vetäytyi kuitenkin viime perjantaina UAL:n johdon ja työntekijöiden suunnitelmasta ostaa osakkeet takaisin, koska konserni ei saanut pankilta rahoitusta 6,79 miljardin dollarin yritysostolleen. British Airways ilmoitti, että sen osakkeenomistajat olivat hyväksyneet vain 6,3 prosenttia vaihtovelkakirjalainoista, mutta merkitsijät ottaisivat loput liikkeeseenlaskusta vastaan. Analyytikot sanoivat, että 6,3 prosentin taso on huonoin tulos, jonka yksikään merkittävä brittiläinen merkintäoikeusanti on saavuttanut sitten vuoden 1987 maailmanlaajuisen pörssiromahduksen. "Tämä on lähellä ennätysmerkintää", sanoi Bob Bucknell, lontoolaisen Smith New Court Securities -välitysyhtiön analyytikko. "Rahastonhoitajat eivät pidä merkintäoikeusanneista, joilla ei ole selkeää perustetta. Ilmeinen syy oli (British Airin) ostaa osakkuus United Airlinesista." British Airin hallituksen puheenjohtaja Lord King sanoi lausunnossaan, että yhtiö oli "selvästi pettynyt siihen, että liikkeeseenlaskua ei toteutettu, mutta kun otetaan huomioon osakemarkkinoiden epävakaus liikkeeseenlaskun jälkeen, olisi ollut kohtuutonta odottaa parempaa lopputulosta". Hämmennystä lukuun ottamatta British Air selvisi kuitenkin suhteellisen vahingoittumattomana osakeannin laskusta. Lazard Brothers & Co:n johtamat merkitsijät hyväksyvät loput lentoyhtiön tarjouksesta, joka koskee neljää vaihtovelkakirjalainaa yhdeksää kantaosaketta kohti. Lazard ja muut ensisijaiset merkitsijät ovat rajoittaneet tai poistaneet riskinsä merkitä liikkeeseenlaskua edelleen brittiläisten institutionaalisten sijoittajien keskuudessa. "Arvopaperitappiot ovat" näille osittaisille merkitsijöille "hyvin pienet", totesi Lazardin toimitusjohtaja John Nelson. Hän lisäsi, että "useimmat laitokset eivät todennäköisesti myy näitä joukkovelkakirjoja". Sen sijaan, että brittiläinen lentoyhtiö ostaisi osuuden UAL:stä, se voi vähentää korkeaa velkaantuneisuuttaan ja valmistautua ostotaisteluun. "Kassavirran näkökulmasta British Airways on paremmassa asemassa, jos se ei lähiaikoina tule United Airlinesin jäseneksi", sanoi Andy Chambers, Lontoossa sijaitsevan Nomura Research Instituten analyytikko. Toinen brittiläinen analyytikko lisäsi: "He saavat vähän rahaa kassaan, kun he haluavat tehdä jotain." British Air esimerkiksi neuvottelee edelleen KLM Royal Dutch Airlinesin kanssa siitä, että molemmat osapuolet hankkisivat 20 prosentin osuuden Belgian kansallisen lentoyhtiön tytäryhtiöstä Sabena World Airlinesista. Lopullisen sopimuksen odotettiin syntyvän heinäkuun loppuun mennessä. Myös epäonnistuneella merkintäoikeusannilla odotetaan olevan vähäinen vaikutus British Airin osakkeisiin. Lentoyhtiön osakekurssi on ollut selvästi alle 210 pennin (3,33 dollaria) sen jälkeen, kun yhtiö ilmoitti merkintäoikeusannista syyskuun lopussa. Myöhäisessä kaupankäynnissä Lontoon pörssissä eilen osakkeet laskivat kolme penniä 194 penceen. Koska British Air laskee liikkeeseen vaihtovelkakirjalainoja eikä tavallisia osakkeita, merkitsijöiden mahdollinen ylimerkintä ei suoraan vaikuta osakkeen hintaan sen jälkeen, kun se yrittää myydä liikkeeseenlaskua avoimilla markkinoilla. British Airin vetäytymisellä UAL:n ostotarjouksesta voi kuitenkin olla muita seurauksia. Eräät analyytikot arvelivat eilen, että siirto olisi aiheuttanut hallituksen erimielisyyden, joka voisi johtaa lentoyhtiön toimitusjohtajan Sir Colin Marshallin eroon. "Tällaiset tiedot ovat järjettömiä", sanoi British Airin edustaja. "(Puheenjohtaja) Lord King ja Sir Colin eivät ole eri mieltä mistään yhtiön politiikkaan liittyvästä näkökohdasta.

**Asiakirjan numero 951**

**Asiakirjan tunniste: wsj1249-001**

Vähemmistöjen rekrytointi ei ole vielä vastannut Bushin hallinnon esittämiä toiveita. Joidenkin henkilöstöasiantuntijoiden mukaan kuusi kuukautta sitten vaikutelma siitä, että presidentti Bush oli aidosti kiinnostunut oikeudenmukaisesta palkkauksesta, sai huippuhallinnon - Reaganin kauden jälkeen, jota he kuvailivat kahdeksan vuoden laiminlyönniksi - nostamaan naisten, mustien ja muiden vähemmistöjen palkkaustavoitteita. Tämä vaikutelma on edelleen olemassa, sanoo erään suuren teollisuusyrityksen edustaja. Toistaiseksi ei kuitenkaan ole juurikaan näyttöä siitä, että "uusi paine" vaikuttaisi palkkaamisesta vastaaviin johtajiin. "Onko tämä todellinen esitys vai vain toiminnan illuusio?" hän kysyy. Rekrytointi "ei ole toteutunut", sanoo Jeffrey Christian, joka johtaa §§-rekrytointitoimistoa. Howardin yliopiston sijoitusjohtaja Samuel Hall ei myöskään huomaa tätä. Ja hän kyseenalaistaa Valkoisen talon innokkuuden. "En usko, että Bushin hallinto on tehnyt mitään", hän sanoo. Rekrytoija Donald Clark onkin havainnut, että vähemmistöehdokkaiden hakeminen on lisääntynyt. Hänen mukaansa osa tästä aktiivisuudesta saattaa kuitenkin heijastaa kiirehtimistä saada "numerot kuntoon" vuosiraportteja varten. PALKKAUS TYÖSUORITUKSESTA riippuu suurelta osin esimiehen subjektiivisesta näkemyksestä. Du Pont Co. on ottanut käyttöön objektiivisia testejä, jotka perustuvat tulokseen tai pääoman tuottoon useissa yksiköissä. Useat yritykset ovat perustaneet laitteita, joilla varmistetaan, että työntekijöitä kohdellaan oikeudenmukaisesti. Useimmissa yrityksissä kuitenkin lähin esimies päättää palkankorotuksista, joita alaisille maksetaan hyvästä työstä. Johtajilla on "melko laaja harkintavalta", sanoo Walt Disney Co:n edustaja. Unocal Corp:n ylin johto asettaa suuntaviivat, mutta palkankorotusten osuus jaetaan esimiesten kesken. Lotus Development Corp. syöttää arvioinnit tietokoneelle, mutta kerää ne vain yhteen; päätökset tekevät esimiehet. Hershey Foods Corp. pyrkii oikeudenmukaisuuteen perustamalla palkankorotukset neljännesvuosittaisiin arviointeihin, vuosittaisiin arviointeihin ja työntekijöiden kanssa pidettäviin kokouksiin. Chemfix Technology Inc:ssä jokaisen controllerin suosituksen on oltava controllerin lähimmän esimiehen hyväksymä, ja sen jälkeen palkkakomitean on vahvistettava se. JAPANILAISET YRITYKSET menestyvät parhaiten Yhdysvalloissa antamalla enemmän painoarvoa amerikkalaisten sanalle. Michiganin yliopiston tutkijat päättelevät, että nämä yritykset ansaitsevat enemmän ja saavat enemmän markkinaosuutta, kun niiden amerikkalaiset työntekijät saavat osallistua suunnitteluun, tuotekehitykseen ja muotoiluun sekä päätöksentekoon Japanissa. "Et voi palkata päteviä amerikkalaisia ja sanoa: 'Antaa heidän tehdä asiat omalla tavallaan'", sanoo Vladimir Pucik, joka johti tutkimusta, joka tehtiin yhdessä rekrytointiyritys Egon Zehnder Internationalin kanssa. Tutkijoiden mukaan monet japanilaiset yritykset Yhdysvalloissa tekevät virheitä omaksumalla amerikkalaisia "avoimien markkinoiden" käytäntöjä johtajien palkkaamisessa. Sen sijaan japanilaiset yritykset työskentelevät todennäköisemmin omien lahjakkuuksiensa parissa ja antavat ylennyksiä sisäisille työntekijöille. Japanilaisia syytetään myös siitä, että he pelaavat liikaa omalla alueellaan. "Jotkut japanilaiset johtajat eivät ole vielä oppineet jakamaan strategista tietoa amerikkalaisten kollegojensa kanssa", tutkijat sanovat. Amerikkalaiset viipyvät japanilaisissa yrityksissä pidempään kuin amerikkalaisissa yrityksissä. Heidän mielestään myynninedistämistoimet ovat kuitenkin rajallisia. Parlamentti hylkäsi äänestyksessä ehdotuksen, jonka mukaan eläkejärjestelmiä hallinnoisivat työmarkkinaosapuolten yhteiset komiteat. Jotkut konsultit vaativat, että se ei toimisi. Pitkäaikaissairaiden tai vammaisten pitkäaikainen sairausvakuutus on yleistymässä. Yli puolet Employee Benefit Research Instituten teettämässä kyselyssä vastanneista ilmoitti, että he olisivat halukkaita ja kykeneviä maksamaan suurimman osan kattavuuden kustannuksista. Pienten ja keskisuurten työnantajien sosiaalietuuksiin käyttämät varat ovat laskeneet 25 prosenttiin kaikista työntekijöistä, kun ne kolme vuotta sitten olivat 29 prosenttia, National Institute of Business Management -neuvontapalvelun mukaan. YLLÄTYKSET Yli 50-vuotiailla johtavilla työntekijöillä kestää hieman vähemmän aikaa löytää työpaikka kuin nuoremmilla kollegoillaan - 3,23 kuukautta verrattuna 3,26 kuukauteen nuoremmilla työntekijöillä - totesi työnvälitysyritys Challenger, Gray & Christmas. Tämä oli ensimmäinen kerta 15 vuoden tutkimusten aikana, kun yli 50-vuotiaiden ryhmä oli johtoasemassa. Aidsin pelko vaikeuttaa rekrytointia useissa sairaaloissa. Omistautumista arvostetaan suuresti. Wafaa El-Sadr, joka johtaa aids-ohjelmaa New Yorkin Harlem Medical Centerissä, ei löydä apua. "Siitä lähtien, kun selvisi, että monet aids-potilaat tulevat kaupungin keskustasta, olen etsinyt henkilökuntaa joka päivä", hän sanoo. Viime kesänä hän oli ainoa kokopäiväinen lääkäri, joka pystyi hoitamaan aids-potilaita, ja nyt hänellä on vain kaksi osa-aikaista lääkäriä apunaan. Ongelma saattaa kuitenkin osittain johtua yleisestä haluttomuudesta työskennellä kaupunkien köyhien kanssa. Parkland Memorial Hospital Dallasissa kertoo, että sillä ei ole ollut ongelmia rekrytoinnin kanssa, vaikka eräs sairaanhoitaja sai viruksen antaessaan injektion aids-potilaalle. "Voin kertoa teille, että kukaan ei ole lopettanut tämän takia. Kukaan ei joutunut paniikkiin", tiedottaja sanoi. St. Paul Medical Center, joka sijaitsee myös Dallasissa, on nähnyt vain "minimaalisen vähennyksen" avustavan henkilökunnan määrässä aidsin vuoksi. Yale-New Havenin sairaalassa ei nähdä ongelmaa, sanoo ylilääkäri John Fenn. "Meillä on tarpeeksi valistuneita ja rohkeita henkilöitä, jotka tuntevat velvollisuutensa", hän sanoo. REDACTED: Ainakin joku hyötyy irtisanomisista. Association of Employee Transfer Consulting Firms raportoi, että alan volyymi on kymmenkertaistunut vuodesta 1980, 350 miljoonaan dollariin vuodessa..... Joku on häviämässä, kun 89 §:n, eli etuustestin, jota useimmat työnantajat vastustavat, kumoaminen on vireillä. Triad Solutionsin mukaan kukin ohjelmistovalmistaja on käyttänyt satoja tuhansia dollareita ohjelmiin, joille ei ole enää käyttöä.

**Asiakirjan numero 952**

**Asiakirjan tunniste: wsj1250-001**

Äärioikeistolaisen tasavaltalaispuolueen suuret voitot Baden-Württembergin paikallisvaaleissa sunnuntaina korostivat liittokansleri Helmut Kohlin kannatuksen heikkenemistä puolueensa perinteisessä linnakkeessa, Kristillisdemokraattisessa liitossa. Kun useimmissa osavaltion suurimmissa kaupungeissa annetut äänet oli laskettu eilisaamuun mennessä, republikaanit saivat 10 prosenttia äänistä useissa keskeisissä vaalipiireissä. Useat maaseutualueet eivät ole vielä ilmoittaneet äänimäärää, mutta vaaliviranomaiset arvioivat, että kristillisdemokraattien kannatus on laskenut koko maassa keskimäärin viisi prosenttiyksikköä. Vasemmistolaisten sosiaalidemokraattien ja ympäristöystävällisten vihreiden tulokset olivat vaihtelevia. Entisen SS-vääpelin johtama ja kansallismieliseen ohjelmaan ja sionismin vastaiseen retoriikkaan perustuva nuori tasavaltalaispuolue saavutti yllättäviä voittoja Länsi-Berliinin, Hessenin ja Nordrhein-Westfalenin osavaltioiden jo pidetyissä vaaleissa. Kun Länsi-Saksan työttömyysaste on korkea, kaksi miljoonaa ihmistä on vailla työtä, ja kohtuuhintaisten asuntojen puutteesta on tulossa ensi vuoden vaalikampanjan ratkaiseva aihe, republikaanit ovat saamassa kannatusta "Saksalaiset ensin" -nimiselle kannalleen sosiaalisissa kysymyksissä. Vaalianalyytikot myöntävät, että sosiaalidemokraattien ja vihreiden "punavihreä" koalitio voisi syrjäyttää liittokansleri Kohlin koalition joulukuussa 1990 pidettävissä kansallisissa vaaleissa, jos republikaanien kannatus jatkaa leviämistään. Kansainväliset tutkijat vaativat Britanniaa sallimaan sotarikoksista epäiltyjen natsien syytteeseen asettamisen, jotka ovat paenneet tänne vuoden 1945 jälkeen. Nykyisen lain mukaan tällaiset epäillyt ovat vapaita syytteestä teoista, jotka on tehty silloin, kun he eivät vielä olleet Yhdistyneen kuningaskunnan kansalaisia. "Jos emme ole varovaisia, meistä voi tulla sotarikollisten turvapaikka", sanoi Jeff Rooker, alahuoneen jäsen ja yksi niistä harvoista brittiläisistä poliitikoista, jotka osallistuivat Lontoossa pidettyyn konferenssiin Yhdysvaltojen, Kanadan ja Australian tutkijoiden kanssa. Parlamentin heinäkuussa tekemässä tutkimuksessa todettiin, että yli 70 Britanniassa asuvaa ihmistä on saattanut kuulua natsien miehittämässä Itä-Euroopassa toimineisiin teloitusryhmiin. Parlamentin odotetaan keskustelevan ensi kuussa lain muuttamisesta. Brittitutkijat ottivat lähtökohdakseen luettelon 17:stä Britanniassa asuneesta väitetyistä sotarikollisista, jonka Los Angelesissa sijaitseva Simon Wiesenthal Center lähetti pääministeri Margaret Thatcherille lokakuussa 1986. Merkkinä Pekingin ja Hongkongin välisten jännitteiden lieventymisestä Kiina on ilmoittanut ottavansa takaisin laittomia maahanmuuttajia, jotka pidätettiin Britannian siirtomaan alueelle tultaessa. Kiina on kieltäytynyt ottamasta takaisin Hongkongiin laittomasti livahtaneita kansalaisia sen jälkeen, kun siirtomaa salli toisinajattelevan kiinalaisen uimarin paeta Yhdysvaltoihin. Noin 1100 kiinalaista odotti eilen kotiuttamista. Italian ulkoministeriö ilmoitti tutkivansa OCN-PPL:n tytäryhtiön Ing. C. Olivetti & Co., joka valmistaa numeerisesti ohjattuja työstökoneita, Neuvostoliittoon. Vaikka Italian tutkimus siitä, onko Olivetti rikkonut länsimaiden vientisääntöjä, on julkistettu jo aiemmin, yksikön ja tuotteen nimet ilmoitettiin nyt ensimmäistä kertaa. Yhdysvallat on huolissaan siitä, että Olivettin työstökoneita saatetaan muuntaa sotilaskäyttöön. Olivettin tiedottajan mukaan OCN-PPL, josta Olivetti myi enemmistöosuuden viime vuonna, "ei tuota laitteita, joilla saavutetaan monimutkaisten valmistusprosessien edellyttämä tarkkuus". Ympäristöaktivistien mukaan verkkokalastus uhkaa suurta osaa maailman tonnikalakannoista muutaman vuoden kuluessa. Japanin kalastusyhdistys on kuitenkin arvostellut pyrkimyksiä kieltää tällaiset menetelmät kansainvälisillä vesillä. "On todella valitettavaa, että ihmiset joutuvat tunnekeskustelujen vietäviksi", yhdistys sanoi. Verkkokalastus eli "kuoleman muurit" heittää veneet jopa kolmen meripeninkulman pituisiin verkkoihin, jotka kiinnittyvät lähes mihin tahansa, kun ne vedetään sisään. Tänä vuonna Japani ilmoitti vähentävänsä verkkoalustensa määrää Etelä-Tyynellämerellä kahdella kolmasosalla eli 20 aluksella. Peugeot S.A.:n autotehtaan työntekijät Sochaux'ssa Itä-Ranskassa äänestivät päättääkseen kuuden viikon lakon, joka on maksanut Peugeot-konsernille 60 000 auton tuotannon, kertoi yhtiön tiedottaja. Lakkoilijat äänestivät johdon ehdotusten hyväksymisen puolesta, sillä ne mahdollistavat heille korkeamman peruspalkan, paremmat voitonjakoedut ja korkeammat vuosibonukset. Tiedottaja sanoi, että Sochaux'n äänestystä odotettiin vastaavanlaisten toimien jatkuvan Mulhousen kokoonpanotehtaalla, jossa lakkoilijoiden määrä oli vähennetty 80:een. Noin 8 000 kaivostyöläisten kansallisen liiton (National Union of Mineworkers) jäsentä jatkoi De Beers Consolidated Mines Ltd:n vastaista lakkoa sen jälkeen, kun neuvottelut palkkakiistan ratkaisemiseksi olivat keskeytyneet. Lakkoilevat työntekijät, jotka aloittivat lakon viidessä timanttikaivoksessa 13. lokakuuta, palasivat töihin viime viikolla, kun ammattiliitto ja De Beers suostuivat aloittamaan neuvottelut uudelleen. De Beersin edustaja sanoi eilen, että yhtiö oli tarjonnut 18 prosentin korotusta vähimmäispalkkaan, kun taas ammattiliitto oli vaatinut 26,6 prosentin korotusta. Ennen kuin osapuolet alkoivat neuvotella uudelleen viime viikolla, De Beers tarjosi 17 prosenttia ja liitto vaati 37,6 prosenttia. Kiinan People's Daily on kiinnittänyt huomiota tietokonepetosten kasvavaan ongelmaan. Sen jälkeen, kun ensimmäinen petos havaittiin Kiinan keskuspankin Shenzhenin toimistossa heinäkuussa 1986, on paljastunut 15 suurta tapausta, sanomalehden mukaan; suurin niistä oli 235 000 dollarin varkaus Chengdussa sijaitsevasta pankista maaliskuussa 1988. Tietokoneiden määrä on kasvanut viime vuosina kuin sieni, ja käytössä on 10 000 tietokonetta sekä 30 000 pienempää mallia. People's Daily -lehti kertoi, että turvajärjestelmät, tehokkaat hallintokontrollit ja niiden käyttöä ohjaavat ohjeet eivät kuitenkaan ole pysyneet tämän tahdin mukana. Rahan lisäksi rikolliset ovat käyttäneet tietokoneita myös liikesalaisuuksien ja turvaluokiteltujen tietojen varastamiseen, sanottiin lehdessä, mutta ei annettu tarkempia tietoja. Japanilaisia turisteja varoitetaan varovaisuudesta, kun he ottavat valokuvia San Franciscon maanjäristyksen aiheuttamista tuhoista, Japanin matkatoimistojen yhdistys sanoi. Yhdistys antoi viestin kaikille 1685 jäsenjärjestölleen sen jälkeen, kun ulkoministeriö oli ilmoittanut, että japanilaiset turistit, jotka ottivat valokuvia, olivat aiheuttaneet epämukavuutta paikallisille järistyksen koettelemilla alueilla.... Uutistoimisto Tassin mukaan Leninin mausoleumi Punaisella torilla suljetaan 10. marraskuuta ja 15. tammikuuta väliseksi ajaksi välttämättömien huoltotöiden vuoksi. Tämä punainen graniittinen mausoleumi houkuttelee tuhansia kävijöitä päivittäin.

**Asiakirjan numero 953**

**Asiakirjan tunniste: wsj1251-001**

Kuolemantapaukset maaseudulla sijaitsevilla valtateillä lisääntyivät 33 prosenttia vuoden 1986 ja viime vuoden välisenä aikana, National Highway Traffic Safety Administration (NHTSA) totesi raportissaan 65 mailin tuntinopeusrajoituksen vaikutuksista näillä teillä. Kongressille laaditussa raportissa todettiin, että kuolemantapaukset maaseututeillä lisääntyivät 18 prosenttia vuonna 1987 ja 13 prosenttia vuonna 1988. Vuoden 1987 tielaki antoi osavaltioille mahdollisuuden nostaa nopeusrajoituksen alle 50 000 asukkaan alueiden läpi kulkevilla teillä 55:stä 65:een kilometriin tunnissa. Vuodesta 1987 lähtien yhteensä 40 osavaltiota on nostanut nopeusrajoituksia maaseudun valtateillä. NHTSA:n mukaan "noin kolmannes kuolemantapausten lisääntymisestä johtuu lisääntyneestä liikennetiheydestä ja noin kaksi kolmasosaa muista tekijöistä [lähinnä suuremmista nopeuksista]". Raportista kävi ilmi, että kuolemaan johtaneiden onnettomuuksien määrä kaupunkien valtateillä kasvoi 7 prosenttia vuodesta 1986 viime vuoteen, kun taas muilla kuin valtateillä kuolleiden määrä pysyi vuonna 1988 suunnilleen samana kuin vuonna 1986. Niissä osavaltioissa, jotka nostivat nopeusrajoituksia maaseudun valtateillä, kuolemantapausten määrä kasvoi noin 18 prosenttia eli 1,7 kuolemaan 100 miljoonaa ajettua kilometriä kohti vuosina 1986-1988. Sitä vastoin osavaltioissa, joissa nopeusrajoitus pysyi 55 mailia tunnissa, kuolonuhrien määrä oli viime vuonna 0,9 eli sama kuin vuonna 1986.