**Asiakirjan numero 954**

**Asiakirjan tunniste: wsj1252-001**

Hyvin maustettu perustelu ("Food maker changes spelling of 'catsup' to 'ketchup,' saying that's the spelling people now prefer." - WSJ Business Bulletin) Sillä, mistä ihmiset pitävät, on väliä, nimen saaminen oikein on tärkeintä, kuka ei halua seisoa sivussa kuin tyhmä, nimeä sose uudelleen ketsupiksi! - George O. Ludcke Älä tuomitse Kuinka helppoa onkaan hyökätä toisten ihmisten mielipiteitä vastaan, kun tuskin näkee heidän nahkansa alle! - G. Sterling Leiby Tilava määritelmä Kurssi rahan tekemiseen: työskentely pakettien kanssa - Thomas Henry

**Asiakirjan numero 955**

**Asiakirjan tunniste: wsj1253-001**

10. lokakuuta julkaistussa etusivun artikkelissa "Nyt on Maailmanpankin vuoro sopeutua" Paul Craig Roberts sysää suurimman osan syyllisyydestä kehitysmaiden vaivoihin Maailmanpankin harteille. Valitettavasti artikkeli on täynnä häpeällisiä vääristelyjä. Yksi Robertsin havainnoista on, että pankin lainasalkku on suurissa vaikeuksissa, koska se on lainannut rahaa kehitysmaille. Tämä ei pidä paikkaansa. Pankin talous on itse asiassa vakaa. Kesäkuun 30. päivänä 1989 - jolloin edellinen tilikautemme päättyi - vain 4,1 prosenttia pankin salkusta oli ollut maksamatta yli kuusi kuukautta. Tämä on kadehdittavan alhainen taso. Lisäksi pankki on noudattanut varovaista varautumispolitiikkaa ja varannut 800 miljoonaa dollaria mahdollisia luottotappioita varten. Samana tilikautena pankin nettotulos varausten jälkeen oli muuten 1,1 miljardia dollaria. Koska pankin toiminta on liiketoiminnallista ja sen lähestymistapa kehitykseen on hyvä, rahoitusmarkkinat luottavat siihen. Tämä selittää osaltaan joukkovelkakirjalainojemme AAA-luokituksen ja selittää myös kykymme lainata 9,3 miljardia dollaria erittäin edullisin ehdoin vuoden 1989 tilikaudella. Roberts kritisoi myös sitä, että pankkien lainanannosta on ollut enemmän haittaa kuin hyötyä, "koska se luo vääriä kannustimia ja vie energiaa talouskehityksestä". Tässäkin Roberts epäonnistui. Itse asiassa pankkien luotonanto on yhdistetty politiikkamme parantamiseen jo 40 vuoden ajan. Perinteinen hankeluotonantomme on esimerkiksi tukenut järkevää energian hinnoittelua energiasektorilla, asianmukaisia korkokäytäntöjä luotonannossa ja yleishyödyllisten laitosten toimintaa tehokkaina itsenäisinä virastoina. Nämä toimet ovat yleensä tuottaneet tulosta. Kotiseudullani Latinalaisessa Amerikassa Maailmanpankki rahoittaa suuren osan olemassa olevasta infrastruktuurista, joka on tärkeä kehityksen perusta. Roberts ottaa kantaa myös saneerauslainoihin. Mitkä ovat tämäntyyppiseen lainanantoon liittyvät tosiasiat? Pankki on myöntänyt saneerauslainoja kymmenen vuoden ajan. Kuten nimestä käy ilmi, nämä operaatiot liittyvät kauaskantoisiin poliittisiin uudistuksiin, joilla autetaan lainaa ottavia maita palaamaan kasvu-uralle ja parantamaan luottokelpoisuuttaan. Näihin toimenpiteisiin kuuluu perinteisesti uudistuksia, joilla vähennetään valtion ja puolivaltioiden roolia taloudessa, avataan suljetut taloudet kansainväliselle kilpailulle ja kannustetaan elinvoimaisen yksityisen sektorin kehittymistä. Yksityisen sektorin tukeminen on ollut pankin pitkän aikavälin tavoite. Vuosien mittaan pankki on auttanut tukemaan yrittäjien investointeja kolmannen maailman maissa laajamittaisten lainanantotoimien sekä International Finance Corpin lainojen ja sijoitusten kautta. Viime aikoina pankkiryhmä on laajentanut toimintaansa monenkeskisellä investointitakuulaitoksella (Multilateral Investment Guarantee Agency, MIGA), jonka tarkoituksena on kannustaa ulkomaisia suoria investointeja kehitysmaihin tarjoamalla takuita ei-kaupallisten riskien varalta ja neuvomalla jäsenmaita liiketoimintaympäristön parantamisessa. Nämä eivät ole sellaisen kehitysviraston toimia, joka on läheisesti sidoksissa keskussuunnitteluun ja investointipäätösten keskittämiseen hallituksen käsiin, kuten Roberts väittää. Pikemminkin ne kuvastavat pankin hyväksi havaittua, pragmaattista lähestymistapaa, jolla varmistetaan, että kehitysmaat käyttävät niukkoja resurssejaan parhaalla mahdollisella tavalla. Francisco Aguirre-Sacasa, ulkopolitiikan johtaja, Maailmanpankki

**Asiakirjan numero 956**

**Asiakirjan tunniste: wsj1254-001**

Hallitus ilmoitti aikovansa uudenaikaistaa valtavan ja usein kritisoidun elintarvikkeiden markkinointi- ja jakeluverkostonsa, Compania Nacional de Subsistencias Popularesin eli Conasupon. Conasupo-verkoston johtaja Ignacio Ovalle Fernandez sanoi, että virasto aloittaa 589 keskikokoisen supermarketin ja useiden elintarviketehtaiden ja tavaratalojen myynnin ensi vuoden alusta alkaen. Virasto luopuu yhdeksän elintarviketuotteen tuotannosta ja säilyttää kahden tärkeimmän, viljan ja maidon, tuotannon. Ovalle sanoi myös, että Conasupo aikoo vähentää muiden kuin perusmaataloustuotteiden tuottajille myönnettävää käteistukea ja sulkea vähittäismyymälöitä varakkailla asuinalueilla. Vuokratyöntekijät ja yksityiset yritykset voivat tehdä tarjouksia myytävistä kiinteistöistä. Conasupo määrittelee maataloustuotteiden hinnat ja ylläpitää vähittäismyymälöitä, joissa myydään perustarvikkeita valtion tukemiin hintoihin. Alan johtajat ovat jo pitkään arvostelleet virastoa esimerkkinä byrokraattisesta tuhlauksesta. Yksityisen sektorin edustajat ovat kiittäneet Conasupo-verkon rakenneuudistusta. Useimmat taloustieteilijät epäilevät kuitenkin, että nykyaikaistaminen vähentää merkittävästi Conasupolle myönnettäviä valtion tukia, joiden tarkoituksena on pääasiassa alentaa viljan ja maidon kuluttajahintoja.

**Asiakirjan numero 957**

**Asiakirjan tunniste: wsj1255-001**

Food and Drug Administration (FDA) on kieltänyt kaiken sienien tuonnin Kiinasta kiinalaisiin sienisäilykkeisiin liittyvien ruokamyrkytysten yleistymisen vuoksi. "Virasto päätteli, että tauti on saattanut levitä kaikilla sieniteollisuuden aloilla Kiinassa", FDA:n tiedottaja sanoi eilen. Virasto ei salli missään kiinalaisessa tehtaassa säilöttyjen tai suolavedellä ladattujen sienien tuontia Yhdysvaltoihin ennen kuin Kiinassa on toteutettu "tyydyttävät hygieniatoimenpiteet bakteerikontaminaation estämiseksi". 19. toukokuuta FDA alkoi pidättää kiinalaisia 68 unssin tölkeissä olevia sieniä sen jälkeen, kun yli 100 ihmistä Mississippissä, New Yorkissa ja Pennsylvaniassa sairastui syötyään pilaantuneita sieniä. Myöhemmissä testeissä virasto havaitsi, että useiden kiinalaisten tehtaiden pienemmät tölkit olivat samalla tavalla saastuneita. Infektion aiheutti staphylococcus aureus -bakteeri, joka tuottaa toksiinia, joka kestää vihannesten säilöntätuotteissa käytetyt korkeat lämpötilat. Maaliskuun alussa tuli esiin mahdollisuus, että ruokamyrkytys voi johtua sienistä. Vuonna 1987 Kiina vei Yhdysvaltoihin 65 miljoonaa kiloa sieniä 47 miljoonan dollarin arvosta. Lähetykset menivät enimmäkseen elintarvikkeiden jakelijoille, jotka toimittavat pizzerioita ja ravintoloita. Kiinan suurlähetystön tiedottaja sanoi, että Pekingin hallitus on toteuttanut "useita tehokkaita toimenpiteitä" sienitautiepidemian pysäyttämiseksi ja jatkaa saastumisen syiden tutkimista. Hän ennustaa, että ongelma ratkeaa "hyvin pian".

**Asiakirjan numero 958**

**Asiakirjan tunniste: wsj1256-001**

Syyskuun 26. päivän artikkelissasi "Politiikka ja taktiikka" William Bennettin Washingtoniin laatimasta hätäapua koskevasta huumausainesuunnitelmasta saa sen vaikutelman, että FBI ei ollut aktiivisesti mukana tai osallistunut siihen. Tämä ei pidä paikkaansa. FBI tukee vahvasti William Bennettin aloitetta ja osallistuu siihen aktiivisesti. Washingtonin huumausainealoitteen alkuvaiheessa sovittiin, että FBI:n tehtävänä olisi jatkossakin kohdistaa toimet suuriin huumekauppiaisiin kansallisen huumausainestrategiamme pohjalta. Tässä pyrkimyksessä emme keskity katutason huumeiden käyttäjiin, vaan kohdistamme toimet suuriin huumekauppiaisiin, jotka hallitsevat suurta osaa huumausainemarkkinoista, ja hyökkäämme heidän kimppuunsa. Rayful Edmond III:n oikeudenkäynti Washington D.C:ssä on osoitus ponnisteluistamme tällä alalla ja tuloksista, joita olemme saavuttaneet erinomaisilla yhteistyösuhteillamme liittovaltion huumeviraston (DEA) ja Metropolitan Police Departmentin (MPD) kanssa. FBI:n tehtävänä on täydentää Washington D.C:n aloitetta. C:n aloitteeseen paitsi tutkimalla huumausaineiden suurimpia markkinoita myös tarjoamalla kattavia palveluja eri erikoisyksiköiden ja huumausainerikoksia käsittelevien paikallisten poliisilaitosten kanssa solmimiemme yhteyksien avulla. Meillä on itse asiassa kokopäiväisiä agentteja, jotka avustavat MPD:tä huumausainerikosten, kuten henkirikosten ja muiden väkivaltarikosten, tutkinnassa. Milt Ahlerich, apulaisjohtaja, liittovaltion poliisin julkisten asioiden toimisto, liittovaltion poliisivirasto

**Asiakirjan numero 959**

**Asiakirjan tunniste: wsj1257-001**

Ramada Inc. on tarkistanut rakenneuudistuksen ehtoja ja pidentänyt määräaikaa, johon mennessä sen on saatettava loppuun hotellitoimintansa myynti hongkongilaiselle New World Development Co:lle ja New Jerseyn Fairfieldissä sijaitsevalle Prime Motor Inns Inc:lle, 28. helmikuuta 1990 asti. Ramadan alkuperäisen suunnitelman teki tyhjäksi subprime-lainojen markkinoiden käänne, joka esti 400 miljoonan dollarin suuruisen korkeatuottoisten arvopapereiden tarjoamisen Aztar Corp:lta, uudelta yhtiöltä, joka tulee operoimaan Ramadan kasinoita Nevadassa ja Atlantic Cityssä. Uusien ehtojen mukaan New World maksaa Ramadan hotellitoiminnasta edelleen 540 miljoonaa dollaria, jota voidaan mukauttaa kaupan päättyessä, mutta Ramada korvaa New Worldille nyt 10 miljoonan dollarin kulut. Myynnin päätyttyä Prime jatkaa Ramadan kotimaisen franchising-järjestelmän hallinnointia. Tarkistetut ehdot edellyttävät, että jokainen Ramadan kantaosakkeen osake vaihdetaan 1 dollarin käteisvaroihin, joita voidaan pienentää edelleen, ja yhteen Aztarin kantaosakkeeseen. Osakkeenomistajat saavat myös yhden sentin murto-osan osakkeelta etuoikeutettujen osakkeiden osto-oikeuksien lunastamisesta. Käteismaksusta vähennetään 40 prosenttia siitä määrästä, jolla Ramadan kantaosakkeiden painotettu keskihinta ylittää 14 dollaria kaupan toteutumispäivänä. Tämä säännös auttaa määrittämään rakenneuudistuksesta mahdollisesti aiheutuvat verovelat. Ramadan osakkeet nousivat uutisesta 87,5 senttiä ja sulkeutuivat 11,25 dollariin New Yorkin pörssissä. Ilmoitus hälvensi joidenkin Wall Streetin tarkkailijoiden pelkoja siitä, että New World saattaisi vaatia huomattavaa preemiota viivästyksestä tai perua kaupan kokonaan. Myynnin alkuperäinen määräaika oli 30. marraskuuta. Tarkistetun suunnitelman suuri etu on, että Aztarilla on paljon vähemmän velkaa kuin aiemmilla ehdoilla. "Yhdestä kasinotoimintaa harjoittavasta yhtiöstä, joka on eniten velkaantunut yritysostojen kautta, tulee yritys, joka on vähiten velkaantunut yritysostojen kautta", sanoi Daniel Lee, Drexel Burnham Lambert Inc:n analyytikko. Daniel Lee arvioi paketin arvoksi 15-20 dollaria osakkeelta riippuen muiden kasinoyhtiöiden osakkeiden tämänhetkisistä myyntihinnoista. Osakkeenomistajien sekä Nevadan ja New Jerseyn osavaltioiden kasinoiden sääntelyviranomaisten on hyväksyttävä uudelleen laajasti tarkistettu rakenneuudistus, josta ilmoitettiin ensimmäisen kerran lokakuussa 1988. Rahoitussuunnitelmiin kuuluu 170 miljoonan dollarin velan kerääminen, jonka vakuutena on yhtiön New Jerseyn omaisuuserät. Ramada myi Marie Callender Pie Shops Inc. -yksikkönsä toukokuussa yksityiselle sijoittajaryhmälle osana suunnitelmaansa keskittyä kasinoihinsa Atlantic Cityssä, Las Vegasissa ja Laughlinissa, Nevissä.

**Asiakirjan numero 960**

**Asiakirjan tunniste: wsj1258-001**

Joukkovelkakirjojen hinnat nousivat ja osakkeiden hinnat laskivat, kun huoli taloudesta ja subprime-lainojen markkinoista tuli ilmeiseksi. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi laski 26,23 pistettä 2662,91 pisteeseen pitkän kaupankäynnin aikana. Pitkäaikaiset valtion joukkovelkakirjalainat elpyivät kuitenkin hieman, ja useimpien joukkovelkakirjalainojen hinnat nousivat noin puoli pistettä eli 5 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden. Dollari romahti suhteessa muihin tärkeimpiin valuuttoihin apaattisessa kaupankäynnissä. Kauppiaat ja analyytikot sanoivat, että osake- ja joukkovelkakirjamarkkinoiden välinen ero oli merkki kasvavasta huolesta talousnäkymistä. Taantuva talous laskee yritysten tulosta ja siten osakekursseja, mutta pitää joukkovelkakirjojen hinnat alhaalla korkojen laskiessa. Huolen odotetaan kasvavan, kun hallitus julkaisee syyskuun kestotavaratilaukset tänään ja sitten taas torstaina, kun ensimmäinen arvio kolmannen neljänneksen talouskasvusta julkaistaan. Analyytikot sanoivat uskovansa, että kestokulutustavaroiden tilaukset laskivat noin 1 prosentin verrattuna elokuun 3,9 prosentin kasvuun ja että kasvu hidastui noin 2,3 prosenttiin kolmannella vuosineljänneksellä verrattuna 2,5 prosenttiin toisella vuosineljänneksellä. Pörssin lasku, joka tuli 119,88 pisteen viikoittaisen ennätyksellisen nousun jälkeen, yllätti jotkut sijoittajat. Argus Researchin tutkimusjohtaja A.C. Moore sanoi kuitenkin, että viime viikon elpyminen oli reaktio lokakuun 13. päivän pörssikatastrofiin. Kaiken kaikkiaan osakekurssit tulevat hänen mukaansa laskemaan talouden heikkenemisen seurauksena. "Uskomme, että odotamme oikein uutta talouden laskusuhdannetta", hän sanoi. "Yritysten voitot laskevat nopeammin kuin korot laskevat, ja talouskasvu on todennäköisesti negatiivista neljännellä vuosineljänneksellä." First Albany Corp:n sijoitusjohtaja Hugh Johnson oli samaa mieltä siitä, että talouden taantuminen on huolenaihe, mutta sanoi, että todellinen huolenaihe osakesijoittajille on se, että subprime-lainojen markkinoille ilmaantuu jokin uusi ongelma. Merkittävin markkina-aktiviteetti: Osakekurssit laskivat pitkällisen kaupankäynnin aikana. New Yorkin pörssin volyymi oli 135,9 miljoonaa osaketta. New Yorkin pörssissä heikkeneviä osakkeita oli enemmän kuin vahvistuvia osakkeita suhteessa 1012-501. Joukkovelkakirjojen hinnat elpyivät. Valtion 30-vuotisen viitelainan tuotto laski 7,93 prosenttiin. Dollari heikkeni suhteessa useimpiin muihin tärkeimpiin valuuttoihin. Myöhäisessä kaupankäynnissä New Yorkissa dollari noteerattiin 18 470 markkaan ja 141,90 jeniin, kun se perjantaina iltapäivällä oli 18 578 markkaa ja 142,43 jeniä.

**Asiakirjan numero 961**

**Asiakirjan tunniste: wsj1259-001**

Wall Street Journalin "How Americans Shop" -tutkimus koostuu kahdesta erillisestä kotitalouksien mielipidetutkimuksesta, jotka Peter D. Hart Research Associates ja Roper Organization ovat toteuttaneet lehden toimeksiannosta. Nämä kaksi kyselytutkimusta, joissa esitettiin eri kysymyksiä, toteutettiin käyttäen valtakunnallisia satunnaisia todennäköisyysotoksia. Peter D. Hart Research Associatesin toteuttamaan tutkimukseen osallistui 2064 vähintään 18-vuotiasta aikuista, jotka haastateltiin 15. kesäkuuta ja 30. kesäkuuta 1989 välisenä aikana. Roper-järjestön toteuttamaan tutkimukseen osallistui 2002 kahdeksantoista vuotta täyttänyttä aikuista, jotka haastateltiin 7. ja 15. heinäkuuta 1989 välisenä aikana. Vastaukset painotettiin iän ja sukupuolen perusteella, jotta ne vastaisivat Yhdysvaltain väestönlaskennan tietoja. Kunkin tutkimuksen osalta pätee oletus 19:stä 20:stä, että jos haastattelijat tutkisivat jokaisen kotitalouden Yhdysvalloissa samalla kyselylomakkeella, näiden tutkimusten tulokset eroaisivat toisistaan enintään 2 1/2 prosenttiyksikköä kumpaankin suuntaan. Alaryhmien - esimerkiksi naimisissa olevien naisten, joilla on lapsia kotitaloudessa - virhemarginaali olisi suurempi. Lisäksi missä tahansa tutkimuksessa on aina mahdollista, että muut tekijät, kuten kysymyksen sanamuoto, voivat aiheuttaa virhettä tuloksiin. (Ks. aiheeseen liittyvä artikkeli "How Americans Shop: Is Buying a Car Fun or a Duty?").

**Asiakirjan numero 962**

**Asiakirjan tunniste: wsj1260-001**

Ironista kyllä, American Airlinesin yrityksestä nostaa lentohintoja raportoitiin samassa numerossa kuin tutkimuksestanne, jonka mukaan asiakkaiden luottamus lentoyhtiöihin on minimaalinen (20. syyskuuta). Lainaatte Robert Crandallia, AMR Corp:n puheenjohtajaa. Americanin emoyhtiön mukaan suurasiakkaiden alennukset olisivat "typeriä", koska "Detroitiin lennetään, koska sinne on lennettävä riippumatta siitä, maksaako lippu 175, 275 vai 375 dollaria." Vaikka Crandall olisikin oikeassa, juuri hänen on ymmärrettävä, että yrityksemme on riippuvainen kilpailuympäristöstä, jotta hinnat pysyvät kilpailukykyisinä. Vuonna 1986 hän kesti kartellia muodostavan oikeudenkäynnin, joka perustui kuuntelemaansa puhelinkeskusteluun, jossa hän ehdotti Braniffin pääjohtajalle, että he nostaisivat yhdessä lentojen hintoja 20 prosenttia. (Braniff kieltäytyi.) Kun pyysin American Airlinesilta sen puolta tarinasta käytettäväksi johtamistutkimuksen kurssillani, jossa opetan liike-elämän etiikkaa, se ei vastannut. Ehkä asiat ovat menossa huonompaan suuntaan suurimman lentoyhtiön etiikan suhteen, ja se on yksi niistä tekijöistä, jotka viime kädessä vaikuttavat kuluttajien luottamukseen alaa kohtaan. Arnold Celnicker, Ohio State Universityn apulaisprofessori.

**Asiakirjan numero 963**

**Asiakirjan tunniste: wsj1261-001**

Meredith Corp. on käynnistämässä uutta palvelua, jossa se tarjoaa mainostajille yrityspaketteja, joissa yhdistyvät sen kirja-, aikakauslehti- ja videonauhatuotteet. Des Moinesissa sijaitseva kustannusyhtiö ilmoitti perustaneensa uuden asiakasmarkkinointiryhmän, joka tarjoaa mainostajille erikoishintoja sen lehtien, kuten Ladies Home Journalin ja Better Homes and Gardensin, yhdistelmäpaketeista. Lisäksi ryhmä luo asiakkaiden suunnittelemia medioita, kuten keittokirjoja, sanomalehtien liitteitä ja videoita mainoskampanjoita varten. Aiemmin tänä vuonna Meredith myi ensimmäisen vastaavanlaisen pakettinsa 3 miljoonalla dollarilla Kraft Inc:lle, joka on nykyään newyorkilaisen Philip Morris Cosin yksikkö. Kraftin pakettiin kuului erikoisvalmisteinen keittokirja, sunnuntain sanomalehteen sijoitettu valtakunnallinen erillinen insertti ja viidessä Meredithin aikakauslehdessä julkaistu Kraftin "mainososio". Kraft suostui hiljattain myöntämään 3 miljoonaa dollaria lisää vastaaviin ohjelmiin vuoteen 1990 asti. Tämän uuden markkinointiosaston johtaja Bill Murphy sanoi, että Meredith neuvottelee parhaillaan muista laajamittaisista paketeista suurten yritysten kanssa useissa tuoteryhmissä, mutta hän ei maininnut niitä. Yhtiötä ja Meredithille työskenteleviä mainostoimistoja lähellä olevat lähteet kertoivat, että Meredithin kanssa mainospaketeista neuvotelleiden mainostajien joukossa oli suuria mainostajia kulutuselektroniikan, pakattujen tuotteiden ja autotuotteiden alalla. Muut aikakauslehtien kustantamot ovat seuranneet samaa tietä. The New York Times Co:n Magazine Group alkoi aiemmin tänä vuonna tarjota mainostajille laajoja mainospalveluja, jotka perustuvat Golf Digest -lehden mainossivujen ostamiseen. Time Warner Inc. perusti hiljattain "koordinointiosaston", jonka tehtävänä on etsiä tapoja tarjota mainostajille paketteja, joissa Timen aikakauslehdet voitaisiin yhdistää Warnerin tuotteisiin, kuten videonauhoihin. Grey Advertisingin mediapalveluista vastaavan johtajan Paul DuCharmen mukaan Meredith on suurin multimediapakettien tarjoaja. "He saattavat jäädä jälkeen myöhemmin, kun muut julkaisijat tulevat mukaan, mutta tällä hetkellä he ovat nopeinta ja tarjoavat laajimman mainossuunnitelman", hän sanoi. Meredithin Murphy sanoi, että eräs mainostaja, jota hän ei nimeä, haluaa Meredithin tarjoavan mainossivuja seitsemässä lehdessään, julkaisevan sisustuskirjan, jota jaetaan myyntipisteessä, jakavan videonauhoja asennuspaikoilla ja mahdollisesti käyttävän kiinteistönvälittäjiä Meredithin Better Homes and Gardens -lehdistä jakamaan kirjoja, joissa on alennuskuponkeja uusille asunnonomistajille. "Viisi vuotta sitten lehtien kustantajat tarjosivat mainostajille vain laajan mainossuunnitelman lehdessään", Murphy sanoi. "Mutta markkinat ovat muuttuneet. Mainostajat sanovat nyt: "Auttakaa meitä parantamaan imagoamme ja pidentämään myyntikauttamme." He tulevat kustantajien luo etsimään ideoita.

**Asiakirjan numero 964**

**Asiakirjan tunniste: wsj1262-001**

Syyskuun 21. päivän artikkelisi "On niin helppoa kärähtää, kun olet ostamassa pienyritystä" oli erinomainen. Olen neuvonut pienyritysten omistajia jo vuosia ja olen tullut toimeen sen tosiasian kanssa, että 50 prosenttia lopettaa kahden vuoden kuluessa ja 80 prosenttia viiden vuoden kuluessa. Taloudelliset menetykset, menetetty työ, ahdistus, turhautuminen ja nöyryytys ovat mittaamattomia. Ja suurin osa siitä on täysin tarpeetonta. Artikkelissasi tuodaan esiin ihmisiä, jotka ovat joutuneet ansoihin, mutta kun näitä ansoja tarkastelee, huomaa, että ne olisi voitu välttää. Kirjanpitäjä ei tarkistanut myyjän kirjanpitoa ennen yrityksen ostamista. "Taisin olla naiivi", hän sanoi. Mutta on olemassa sopivampi sana kuvaamaan hänen maalaisjärjen puutettaan. Yritysjohtajat, jotka haluavat perustaa oman yrityksen, ovat suurimmassa vaarassa epäonnistua. He tietävät kaikki vastaukset, eivätkä he ole tottuneet työskentelemään yli 40 tuntia viikossa. Työntekijä, joka päättää perustaa yrityksen, kuuntelee ja ottaa vastaan neuvoja. Hänen nöyryytensä antaa hänelle paljon paremmat mahdollisuudet menestyä. Muutama kuukausi sitten lehtenne julkaisi tulokset tutkimuksesta, jossa selvitettiin, miksi aasialaiset, jotka tulevat tähän maahan ilman rahaa ja ilman sanaakaan englantia, menestyvät yhdessä yössä. Heidän "salaisuutensa" on koota ympärilleen pieni ryhmä neuvonantajia, kuunnella heidän sanottavansa, laatia liiketoimintasuunnitelma ja ryhtyä toimeen. Menestyvät amerikkalaiset yrittäjät tekevät samoin. Valitettavasti he ovat vähemmistönä. Epäonnistumisen välttäminen on helppoa. On sääli, että niin monet ihmiset joutuvat oppimaan vain omista virheistään. Daniel B. Scully Tucson, Arizona

**Asiakirjan numero 965**

**Asiakirjan tunniste: wsj1263-001**

Reebok International Ltd.:n johtomuutokset jatkuivat yhtiön pääjohtajan, C. Joseph LaBonte, joka liittyi Reebokiin vasta kaksi vuotta sitten. LaBonten lähtö tapahtui kaksi kuukautta sen jälkeen, kun Reebokin markkinointijohtaja Mark Goldstone erosi. Mark Goldstone jäi Reebokin palvelukseen vain 11 kuukaudeksi. Useiden entisten johtajien mukaan Reebokin työntekijöiden saalistushenkisinä ja kovina pitämien kahden johtajan eroaminen kuvastaa eroa hallituksen puheenjohtajan ja toimitusjohtajan Paul Firemanin tyyliin. Nämä kaksi johtajaa ovat yksi niistä monista ulkopuolisista henkilöistä, jotka Reebok on palkannut viime vuosina auttamaan siirtymisessä pienestä start-up-yrityksestä markkinointijätiksi, jonka myynti oli viime vuonna 1,79 miljardia dollaria. Reebok, joka kasvoi nopeasti 1980-luvun puolivälissä, mutta jonka myynti on nyt pysähtynyt, pyrkii saamaan takaisin voimansa urheilujalkineiden alalla kilpailijoitaan Nike Inc. ja L.A. Gear Inc. vastaan. San Franciscossa toimivan Montogmery Securitiesin analyytikon Alice Ruthin mukaan erojen ansiosta Reebokin pitäisi pystyä keskittymään liiketoimintakysymyksiin hallinnointi- ja ohjausjärjestelmiä koskevien erimielisyyksien sijasta. "Luulen, että se on enemmänkin tyylikysymys. Suhtautuisin asiaan puhtaasti myönteisesti. Yritys voi jatkaa eteenpäin. Se on muutoksen keskellä", hän totesi. Voitot alkoivat jälleen nousta vuonna 1989 edellisvuoden 20 prosentin pudotuksen jälkeen. Eräs entinen johtaja myönsi, että irtisanoutumiset eivät heijastaneet taustalla olevia ongelmia, ja lisäsi: "Jos tarkastellaan mitä tahansa yritystä, joka kasvaa yhtä nopeasti kuin Reebok, ihmisiä tulee ja menee aina." Reebokin mukaan LaBonte palaa vuonna 1983 perustamansa kalifornialaisen riskipääomasijoitusyrityksen Vantage Group Inc:n toimitusjohtajaksi. Sitä ennen hän toimi Twentieth Century-Fox Film Corp.:n toimitusjohtajana ja operatiivisena johtajana. Reebok lisäsi, että Firemanista tulee yhtiön toimitusjohtaja. Tiedottajan mukaan Fireman ja LaBonte eivät kommentoi asiaa. "Emme anna mitään muita lausuntoja lehdistötiedotteen lisäksi", tiedottaja sanoi. Goldston, joka toimi Faberge Inc:n Yhdysvaltain osaston johtajana ennen siirtymistään Reebokille syyskuussa 1988, lähti elokuussa muiden asioiden vuoksi.

**Asiakirjan numero 966**

**Asiakirjan tunniste: wsj1264-001**

Aikakauslehtien kustantajat joutuvat kohtaamaan kustannusten nousun ja uusien lehtien tulvan. Mutta edes monet viimeaikaiset konkurssit eivät ole estäneet niitä julkaisemasta uusia nimikkeitä. Täällä American Magazine Conference -konferenssissa kustantajat ovat hyvin huolissaan alansa huonoista ajoista. Mutta he puhuvat myös uusista lehdistä. Esimerkiksi Torontossa toimiva Telemedia Inc. julkaisee ensi kesänä uuden Eating Well -ruoka- ja terveyslehden. New Yorkissa toimiva Hearst Corp. aikoo julkaista syksyllä ensimmäisen numeron 9 Months -lehteä, joka on tarkoitettu odottaville äideille, ja se on jo aloittanut American Home -lehden julkaisemisen. Time Warner Inc. luo Time-lehdestä lastenversion, joka perustuu sen menestyksekkääseen Sports Illustrated for Kids -lehteen. Viimeisten neljän vuoden aikana kuluttajalehtien määrä on kasvanut keskimäärin 80:llä vuodessa, sanoo Donald Kummerfeld, Magazine Publishers of American puheenjohtaja. "Se on vaikuttava osoitus luottamuksesta aikakauslehtialan tulevaisuuteen", Kummerfeld sanoi. "Yrittäjät eivät ryntää pysähtyneille tai taantuville toimialoille." Mainosalan viimeaikaisesta vaikeasta ilmapiiristä huolimatta nyt julkaistut tulokset osoittavat, että tilanne saattaa olla kääntymässä. Publishers Information Bureaun seuraamien kuluttajalehtien mainossivujen määrä kasvoi yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 4 prosenttia viime vuoden vastaavasta ajasta 125 849 sivuun. Mainonnan kokonaistulot kasvoivat samalla ajanjaksolla 12 % 4,6 miljardiin dollariin. Vaikka joidenkin aikakauslehtiluokkien mainontailmapiiri on edelleen vaikea, ala voi sanomalehtialaan verrattuna varsin hyvin. Vaikka joillakin lehdillä menee hyvin, aikakauslehtien julkaiseminen on edelleen riskialtista liiketoimintaa. Saman yhdeksän kuukauden aikana News Corp. lopetti nuorille naisille suunnatun, aikoinaan lupaavan In Fashion -muotilehden julkaisemisen, Drake Publications Inc. lopetti pitkään vaikeuksissa olleen Venture-lehden julkaisemisen ja Lang Communications ilmoitti, että Ms-lehti lopettaa mainostilan tarjoamisen tammikuussa 17 vuoden jälkeen. Lang leikkaa kuluja ja yrittää pyörittää lehteä pelkästään tilaustuloilla. Samaan aikaan American Health -lehden julkaisija American Health Partners hukkuu velkoihin, ja yhtiön perustaja ja toimitusjohtaja Owen Lipstein joutuu myymään lehden Reader's Digest Association Inc:lle. Lipsteinin poissaolo konferenssista on herättänyt spekulaatioita siitä, että hänellä on myyntivaikeuksia. Lipstein sanoi New Yorkista antamassaan puhelinhaastattelussa, että myynti etenee suunnitelmien mukaan. "Lehti on vahva. Nyt on juuri oikea aika tehdä se, mitä teemme", Lipstein sanoi. "Aikakauslehtiä ei voida enää pitää instituutioina", sanoi James Autry, Meredith Corp:n aikakauslehtiryhmän johtaja. "Kustantajat tulevat huomaamaan, että jotkut lehdet ovat tehneet työnsä ja ne pitäisi lopettaa", hän lisäsi. "Aikakauslehdet saattavat huomata, että niiden, kuten muidenkin tuotemerkkien, säilyvyys on rajallinen." Vaikuttaa myös siltä, että useat aikakauslehtikustantajat, jotka ovat perinteisesti luottaneet siihen, että he ovat luoneet uusia, mahdollisesti riskialttiita uusia nimikkeitä, ovat hiipumassa. Suuremmat kustantamokonsernit, kuten American Express Co:n yksikköön kuuluva American Express Publishing Corp ja Advance Publications Inc:n yksikköön kuuluva Conde Nast Publications Inc, jotka vahvistavat asemaansa saadakseen vaikutusvaltaa mainostajien keskuudessa, nielevät itsenäisiä lehtiä ja pieniä kustantajia enemmän kuin koskaan. Silti jotkut yrittäjät ovat edelleen aktiivisia. Gerry Ritterman, New Yorkissa sijaitsevan Network Publishing Corp.:n toimitusjohtaja. , myi Soap Opera Digest -lehtensä aiemmin tänä vuonna News Corp:lle. Rupert Murdoch. Ritterman sanoi käyttävänsä 50 miljoonaa dollaria Soap Opera Digestin myynnistä seuraavan puolen vuoden aikana uusien lehtien ostamiseen. Hän ei kuitenkaan täsmentänyt, mitä lehtiä hän harkitsee. "Tarkastelemani lehdet ovat alikehittyneitä", Ritterman sanoi. "Ne voivat olla vanhoja tai uusia, mutta ne ovat lehtiä, joiden toimituksellista laatua on parannettava. Niistä tulee uusia lehtihittejä.

**Asiakirjan numero 967**

**Asiakirjan tunniste: wsj1265-001**

MCA Inc. kertoi, että sen leluja valmistava yksikkö on sopinut ostavansa Buddy L Corp:n, joka valmistaa leluautoja ja esikouluikäisille tarkoitettuja tuotteita. Hintaa ei julkistettu, mutta MCA:n yksikköön kuuluvan LJN Toys Ltd:n johtohenkilö sanoi, että Buddy L:n, joka on muutaman omistajan käsissä, vuosimyynti on yli 20 miljoonaa dollaria. 40-vuotias newyorkilainen Buddy L -konserni suunnittelee ja kehittää leluja "Buddy L" ja "My First Buddy" -nimillä, hän sanoi. MCA sanoi odottavansa, että suunniteltu kauppa saadaan päätökseen "viimeistään 10. marraskuuta".

**Asiakirjan numero 968**

**Asiakirjan tunniste: wsj1266-001**

(Satavuotisjuhlavuotensa kunniaksi Wall Street Journal raportoi viime vuosisadan tapahtumista, jotka ovat virstanpylväitä Yhdysvaltain liikehistoriassa.) FRANKLIN'S NATIONAL BANK KUOLI kello 15.00 itäistä kesäaikaa 8. lokakuuta 1974, mutta uudet omistajat elvyttivät sen, jotta se vahvistaisi luottamusta muihin pankkeihin laman aikana. Federal Reserve Boardin puheenjohtaja Arthur Burns sanoi, että hallituksen "hyvä onni" pankin pitämisessä pystyssä - vaikka se oli tuolloin Yhdysvaltain suurin pankin konkurssi - esti "järkyttävän aallon koko maassa ja maailmassa". Hallituksen virkamiehet, jotka olivat tutkineet pankkia kuukausien ajan, suunnittelivat fuusion kuuden ulkomaisen pankin omistaman European-American Bank & Trustin kanssa estääkseen pankin sulkemisen. Liittovaltion vakuutus suojasi pankin 631 163 tallettajaa. Kriisi huipentui 10. toukokuuta 1974, kun pankki kirjasi "erittäin vakavia" valuuttatappioita "luvattomien" kauppojen vuoksi. Tämän jälkeen pankki vetäytyi laajamittaisesti, ja syntyi lyhyt poliittisesti painottunut pelastamisyritys, johon sisältyi 1,77 miljardin dollarin suuruisia Federal Reserve Bankin lainoja. Kuuden vuoden aikana monet henkilöt tuomittiin Franklin Bankin varojen laittomasta väärinkäytöstä. Kesäkuussa 1980 Michele Sindona - italialainen rahoittaja, joka osti heinäkuussa 1972 22 prosentin osuuden Franklin Bankin arvopapereista Laurence A. Sindonan johtamalta Loews Corp:lta - tuomittiin petoksesta ja väärästä valasta 25 vuodeksi vankeuteen. Tisch. Syytteisiin lisättiin väite, jonka mukaan Sindona oli siivonnut 45 miljoonaa dollaria Franklin Bankin varoja muihin yrityksiinsä. (Sindona lavasti "kidnappauksensa" kahdeksi ja puoleksi kuukaudeksi vuonna 1979 viivyttääkseen oikeudenkäyntiään.) Vuosina 1976-1979 muut Franklin Bankin entiset virkamiehet joko tunnustivat syyllisyytensä tai heidät todettiin syyllisiksi vallan väärinkäyttöön, mukaan lukien epäilyttäviin transaktioihin, joiden tarkoituksena oli peittää pankin tappiot. Sindona, joka oli aikoinaan Vatikaanin talousneuvonantaja ja jolla väitettiin olevan yhteyksiä mafiaan, kuoli 22. maaliskuuta 1986 65-vuotiaana juotuaan väitetysti syanidilla terästettyä kahvia italialaisessa vankilassa. Tämä tapahtui neljä päivää sen jälkeen, kun hänet oli tuomittu elinkautiseen vankeusrangaistukseen vuoden 1979 murhan tilaamisesta. Italian poliisituomarit katsoivat hänen kuolemansa itsemurhaksi.

**Asiakirjan numero 969**

**Asiakirjan tunniste: wsj1267-001**

Los Angelesin eteläpuolella sijaitsevassa epämääräisessä toimistorakennuksessa seurataan, analysoidaan ja lopulta manipuloidaan ihmisten käyttäytymistä. Siksak-viiva kiemurtelee ruudun poikki ja värähtelee epäsäännöllisesti, kun kannettaviin tietokoneisiin kytketyt koehenkilöt tallentavat sekunti sekunnilta reaktioitaan puhujan puheisiin. Yksimielisyys, erimielisyys, kyllästyminen, häiriötekijät, kaikki voidaan päätellä kellotaulun kääntämisestä. Toisessa kokeessa monimutkainen värikoodattu kaavio paljastaa, miten ihmisten mielipiteet ovat muotoutuneet - ja miten niitä voidaan muokata uudelleen. Kokeita valvova Donald Vinson ei ole mikään elämästä irrallaan oleva tutkija. Hän johtaa Litigation Sciences Inc:tä, maan suurinta juridista konsultointia harjoittavaa yritystä, joka auttaa amerikkalaisia yrityksiä valmistautumaan tärkeisiin oikeudenkäynteihin ennustamalla ja muokkaamalla valamiesten reaktioita. Samalla Litigation Sciences muokkaa hiljaa mutta hellittämättä lakimaailmaa. Saatchi & Saatchi PLC:n yksikkönä toimiva Litigation Sciences, joka on vähän tunnettu oikeusmaailman ulkopuolella, mutta joka on alalla voimakas vaikuttaja, työllistää yli 100 psykologia, sosiologia, markkinointiasiantuntijaa, graafista suunnittelijaa ja insinööriä. Yritys tarjoaa muun muassa oikeudenkäyntiä edeltäviä mielipidetutkimuksia, profiloi "ihanteellisia" valamiehiä, järjestää näytösoikeudenkäyntejä ja valitsee "varjo"-valamiehiä, kouluttaa lakimiehiä ja todistajia sekä suunnittelee oikeudenkäyntigrafiikkaa. Poliittisen konsultoinnin ja tuotemarkkinoinnin alalla toimivien kollegoidensa tavoin oikeudenkäynnin konsultit suostuttelevat asiakkaitaan vähättelemään monimutkaisia tai epäselviä asioita, yksinkertaistamaan viestejään ja lisäämään kohdeyleisön psykologista halukkuutta tehdä toivottuja valintoja. Koska valamiehistöjen tuomioiden määrä kasvaa jatkuvasti, yritykset ovat yhä halukkaampia maksamaan tällaisesta neuvonnasta kohtuuttomia summia. Litigation Sciences auttoi hiljattain Penzoil Co:ta saamaan 10,5 miljardin dollarin tuomion Texaco Inc:tä vastaan. Se myös neuvoi National Football Leaguea sen puolustautuessa suurelta osin menestyksekkäästi Yhdysvaltain jalkapalloliigan määräämiä kilpailusakkoja vastaan. Hän auttoi myös puolustautumaan tuotevastuuoikeudenkäynneissä, jotka koskivat erilaisia tuotteita Firestone 500 -renkaista Bendectin-pahoinvointilääkkeeseen. Suurelta osin näiden tapausten ansiosta Litigation Sciences on kasvanut kahden viime vuoden aikana kaksinkertaiseksi alkuperäiseen kokoonsa. Sen tulot vuonna 1988 olivat 25 miljoonaa dollaria. Samaan aikaan uusia kilpailijoita syntyy lähes päivittäin; noin 300 uutta yritystä - joista monilla on vain yksi työntekijä - on syntynyt. Vinson arvioi, että alan kokonaistulot ovat lähes 200 miljoonaa dollaria. Kaikissa tapauksissa, joissa on kyse suurista rahasummista, voit olla varma, että jompikumpi osapuoli tai jopa molemmat käyttävät oikeudenkäyntiasiantuntijoita. Vaikka konsultit ovat kaikkialla läsnä, heitä ei kuitenkaan toivoteta tervetulleiksi ehdoitta. Joidenkin lakimiesten ja tutkijoiden mielestä yhteiskuntatieteiden tutkijoiden luoma näkemys amerikkalaisesta valamiesjärjestelmästä on kaukana siitä ihanteesta, jota esitellään kansalaistaidon oppikirjoissa ja joka esitetään elokuvissa. Nyt jo klassikoksi muodostuneessa elokuvassa Kaksitoista vihaista miestä keskustelun sulatusuuni paljastaa jokaisen valamiehen ennakkoluulot, minkä vuoksi he eivät voi vaikuttaa tuomioon millään tavalla. Tuntikausia kestäneiden väittelyjen ja keskustelujen jälkeen valamiehistö keskittyy lopulta tosiasioihin lähes täydellisen objektiivisesti. Todellisessa elämässä valamiehet eivät ehkä aina toimi näin, mutta jotkut tuomioistuinten tarkkailijat kysyvät, miksi heitä ei pitäisi rohkaista toimimaan näin sen sijaan, että heidät ohjelmoitaisiin toisin. Oikeudenkäyntiavustaminen on, kuten newyorkilainen asianajaja Donald Zoeller asian ilmaisi, "erittäin manipuloivaa". Hän lisää: "He yrittävät uskotella, että valamiehet eivät tee päätöksiä rationaalisesti. He yrittävät kuitenkin myös saada valamiehistön jäsenet luopumaan rationaalisesta päätöksenteosta. Minusta se on huolestuttavaa." Zoeller myöntää kuitenkin myös, että konsultit voivat olla erittäin tehokkaita. "Jos tapaus on tarpeeksi suuri, on melkeinpä ammatillinen väärinkäytös olla käyttämättä niitä", hän sanoo. Toiset valittavat, että konsulttien kasvava vaikutusvalta lisää niiden puolueiden etua, joilla on varaa näihin kalliisiin palveluihin. "Rikkaat ihmiset ja yritykset voivat ostaa niitä, köyhät radikaalit (poliittisissa tapauksissa) saavat niitä ilmaiseksi, ja kaikki siltä väliltä ovat epäedullisessa asemassa, mikä ei ole sellainen järjestelmä, jota me haluamme", sanoo Amitai Etzioni, johtava sosiologi, joka opettaa George Washingtonin yliopistossa. Ironista kyllä, kehittynyt rikostekninen konsultointi kehittyi 1960- ja 1970-luvun radikaalien poliittisten liikkeiden aikana ennen kuin se löysi tuottoisamman sovelluksensa suuryritysten tapauksissa. Merkkipaalu sen kehityksessä oli Harrisburgin seitsemän ryhmän oikeudenkäynti vuonna 1972, jossa Daniel Berrigania ja kumppaneita syytettiin sodanvastaisten väkivaltaisuuksien suunnittelusta. Tällöin joukko vasemmistolaisia sosiologeja tutki 252 rekisteröitynyttä äänestäjää Harrisburgin eri puolilta. Tutkijat havaitsivat, että episkopaaliset, presbyteeriset, metodistit ja fundamentalistiset protestantit vastustivat lähes aina vastaajia; asianajajat päättivät yrittää sulkea heidät valamiehistön ulkopuolelle. Puolustus sai myös tietää, että korkeakoulutetut ihmiset suhtautuvat Vietnamin sotaan epätyypillisen konservatiivisesti. Toiseksi kohteeksi tulivat siis vähemmän koulutetut valamiehistöt. Tarkoin valittu valamiehistö äänesti lopulta 10-2 puolesta, ja syyttäjä päätti olla nostamatta syytettä uudelleen. Silloin oikeudenkäyntiä koskeva neuvonta tuli kuvaan mukaan. Tämä nuori tieteenala perustettiin vuonna 1977, kun International Business Machines Corp. palkkasi markkinoinnin professorin puolustamaan sitä monimutkaisessa kilpailuoikeudenkäynnissä. IBM:n oikeudenkäyntiasiamiesten Thomas Barrin ja David Boiesin ongelmana oli, miten tehdä tämä erittäin tekninen tapaus ymmärrettäväksi. Oikeudenkäynnin edetessä he halusivat tietää, riittääkö valamiehistö. Professorin ehdottama ratkaisu oli palkata kuusi ihmistä, jotka demografisesti heijastaisivat todellista valamiehistöä, osallistuisivat oikeudenkäyntiin ja raportoisivat reaktioistaan. Sitten hän antoi ohjeet Boiesille ja Barrille, joilla oli mahdollisuus mukauttaa esityksensä seuraavana päivänä sen mukaisesti. Näin syntyi "varjojury". Professori Vinson tarttui aukkoon oikeustieteellisessä tutkimuksessa ja perusti Litigation Sciences -yrityksen (IBM voitti jutun). "Vaikeinta monimutkaisissa jutuissa on säilyttää objektiivisuus ja tietyssä mielessä tietämättömyys", sanoo Boies asianajotoimisto Cravath, Swaine & Mooresta. "Se, mitä etsit varjovalamiehistöltä, on hyvin samankaltaista kuin se, mitä teet, kun esität ensimmäisen väitteesi vaimollesi tai ystävällesi ja he antavat sinulle jonkinlaisen vastauksen. Varjostuomaristo on tapa tehdä se järjestelmällisemmin ja organisoidummin." Tämä lähestymistapa toimi hyvin äskettäisessä kilpailuoikeudenkäynnissä, jossa Energy Transportation Systems Inc. haastoi Santa Fe Pacific Corp:n oikeuteen puoliksi nesteytetyn kivihiilen kuljetuksesta - sellainen tapaus, joka ei todennäköisesti jätä silmää kuivaksi. Energy Transportation palkkasi Litigation Sciencesin tekemään tutkimusta, harjoittelemaan neuvotteluja, laatimaan valamiesprofiileja ja kokoamaan varjovalamiehistön, mikä maksoi useita satoja tuhansia dollareita. Juuri ennen varsinaisia loppupuheenvuoroja yritys antoi tapauksen viiden varjovalamiehen äänestettäväksi, joille maksettiin 150 dollaria päivässä. Valamiehistö, joka ei tiennyt, kumpi osapuoli oli palkannut heidät, päätti Energy Transportationin hyväksi ja määräsi 500 miljoonan dollarin vahingonkorvaukset. Todellinen valamiehistö vastasi muutamaa päivää myöhemmin myöntämällä Energy Transportationille 345 miljoonan dollarin voiton. "Se on kuin sääennuste", sanoo Energy Transportationin lakimies Harry Reasoner asianajotoimisto Vinson & Elkinsistä. "Se on usein väärin, mutta se on parempi kuin intialaisen sateentekijän konsultointi." Ennustaminen on vain yksi osa Litigation Sciencen työtä. Oikeuskäsittelyn lopputuloksen muuttaminen on se, millä on todella merkitystä. Asioihin perehtymättömälle osa yrityksen lähestymistavoista saattaa vaikuttaa kylmän manipuloivilta. Teoriassa valamiesten pitäisi punnita todisteita loogisesti ja objektiivisesti. Sen sijaan tuhansia valamiehiä haastateltuaan Vinson sanoo, että he lähtevät liikkeelle vakiintuneista kannoista ja yrittävät muokata tapauksen faktat omien näkemystensä mukaisiksi. Oikeudenkäyntiä edeltävä tutkimus auttaa konsultteja laatimaan profiilin oikeanlaisista valamiehistä. Jos kyseessä on tapaus, jossa asiakas vaatii vahingonkorvauksia, ne myönnetään paljon todennäköisemmin esimerkiksi masentuneille, alityöllistetyille ihmisille. Joku, jolla on maisterin tutkinto klassisista humanistisista tieteistä ja joka työskentelee herkkukaupassa, olisi ihanteellinen, Litigation Sciences neuvoo. Kyseessä voi olla myös vastikään eronnut tai leskeksi jäänyt henkilö. (Koska oikeustieteet edustavat yleensä puolustusta, sen tavanomainen tehtävä on auttaa asianajajia löytämään ja poistamaan tällaiset henkilöt valamiehistöstä.) Litigation Sciences etsii henkilövahinkotapauksiin valamiehiä, jotka uskovat, että useimmat ihmiset, myös uhrit, saavat ansionsa mukaan. Tällaisilla ihmisillä on tyypillisesti myös kielteisiä asenteita vammaisia, köyhiä, mustia ja naisia kohtaan. Neuvonantajat auttavat asianajajia löytämään tällaisia valamiehistön jäseniä esittämällä kysymyksiä mahdollisten valamiehistön jäsenten asenteista vapaaehtoistyötä tai tiettyjä elokuvia ja kirjoja kohtaan. Oikeudenkäynnin tiede ei tee moraalisia eroja. Jos asiakas tarvitsee puolueellisia valamiehiä, yritys auttaa löytämään heidät. Vinson selittää asian näin: "Me emme tarkista faktoja. Ne ovat mitä ovat. Kukin asianajaja valitsee kuitenkin tosiasiat ja käyttämänsä strategian. Oikeudenkäyntiasianajajan on esitettävä paras mahdollinen tapaus, joka hänellä on käytettävissään." Kun valamiehistö on valittu, konsultit määrittelevät usein valamiesten todennäköiset asenteet ja auttavat muokkaamaan asianajajien esityksiä sen mukaisesti. Logiikalla on tässä minimaalinen rooli. Tärkeämpiä ovat ne, joita LSI kutsuu "psykologisiksi ankkureiksi" - muutamat keskipisteet, jotka on laskettu vaikuttamaan tuomaristoon intuitiivisella tasolla. Eräässä korvaustapauksessa nainen väitti loukkaantuneensa liukastuttuaan uima-altaassa, mutta putoaminen ei selittänyt, miksi toinen hänen käsivarsistaan oli värjäytynyt siniseksi. Puolustusasianajajat osoittivat valamiehille toistuvasti käsivartta, mikä herätti epäilyksiä naisen vammojen alkuperästä. Temppu toimi. Puolustus voitti. Perinteisessä henkilövahinkojutussa konsultit keskittyvät siihen, että valamiehistö siirtäisi syyllisyyden. "Ihanteellinen puolustus onnettomuusjutussa on saada valamiehistön jäsenet syyttämään onnettomuuden uhria hänen tilastaan", Vinson kirjoitti. Ammattimaisella grafiikalla, jonka tehokkuus on testattu etukäteen, on myös merkittävä rooli Litigation Sciencen työssä. Konsulttien mukaan tutkimukset osoittavat, että ihmiset omaksuvat tietoa paremmin ja muistavat sen pidempään, jos he saavat sen visuaalisesti. Tietokoneella luodut videot auttavat. "Keskiverto amerikkalainen katsoo televisiota seitsemän tuntia päivässä. Ne ovat visuaalisesti erittäin hienostuneita", selittää Robert Seltzer, LSI:n grafiikka-asiantuntija. Lakimiehet ovat edelleen eri mieltä siitä, onko jotain vialla. Kannattajat myöntävät, että prosessi on taipuvainen manipulointiin, mutta korostavat, että parhaat oikeudenkäyntiasianajajat ovat aina käyttäneet samanlaisia taktiikoita. "He eivät ehkä osanneet nimetä sitä niin hyvin, mutta he tekivät sen", sanoo Stephen Gillers, New Yorkin yliopiston oikeustieteellisen korkeakoulun oikeusetiikan asiantuntija. "Se, mitä sinulla on tässä, on ilmentynyt intuitio." Monet lakimiehet väittävät, että vastapuolen järjestelmässä kaikki on sallittua, kunhan kukaan ei väärennä todisteita. Toiset taas muistuttavat, että pienten yhteisöjen asianajajat ovat aina tunteneet yleisen mielipiteen - ja käyttäneet sitä hyväkseen. Oikeudellinen neuvonta ei ole tae myönteisestä lopputuloksesta. Litigation Sciences myöntää, että yhdessä tapauksessa 20:stä se oli täysin väärässä oletuksissaan. Jotkut asianajajat kertovat kauhutarinoita konsulttien tai ylihinnoiteltujen palveluiden mokista, kuten siitä, että eräs asianajaja maksoi konsultille (joka ei ollut Litigation Sciences -yhtiöltä) 70 000 dollaria valamiehistön haastattelusta suuren tapauksen jälkeen ja luki myöhemmin The American Lawyer -lehdestä paljon merkittävämpiä haastatteluja samoista valamiehistä. Jotkut siviilioikeudenkäyntejä hoitavat henkilöt pilkkaavat ajatusta, jonka mukaan yhteiskuntatieteilijä tietäisi valamiehistön motiiveista enemmän kuin he itse. "Oikeudenkäyntiasianajajana on tärkeää ymmärtää, miten erilaiset ihmiset reagoivat sinuun ja esitykseesi", sanoo Barry Ostrager asianajotoimisto Simpson Thacher & Bartlettista, joka voitti hiljattain merkittävän oikeudenkäynnin, jossa hän edusti vakuutuksenantajia Shell Oil Co:ta vastaan. Hän sanoo käyttäneensä konsultteja kyseisessä oikeudenkäynnissä, mutta "piti heitä käytännössä hyödyttöminä". Useimmat lakimiehet kuitenkin hyväksyvät, miten markkinat reagoivat. Kysymys kuuluu, voiko valamiesjärjestelmä säilyttää eheytensä, kun sitä hierotaan näin taitavasti. Sosiologi Etzioni on yli vuosikymmenen ajan ollut näiden hierojien pääkriitikko. "Ei ole mitään syytä uskoa, että valamiehet tekevät vääriä päätöksiä", hän sanoo. "Mutta unohtakaa halu manipuloida heidän alitajuntaansa ajattelemaan paremmin. Saat heidät vain ajattelemaan väärin." Näiden tieteellisten neuvonantajien työn estämiseksi hän ehdottaa, että tuomioistuimet rajoittaisivat jyrkästi niiden valamiesten määrää, jotka asianajajat voivat hylätä valamiehistön luettelosta kategorisen haasteen perusteella, eli hylätä ilman perusteita. Useimmissa siviiliasioissa tuomarit sallivat kummallekin osapuolelle kolme tällaista poikkeusta. Monimutkaisissa tapauksissa tuomarit sallivat joskus paljon enemmän. Etzioni ehdottaa myös, ettei kukaan saisi kerätä tarkempia tietoja valamiehistä (jotkut tuomioistuimet julkaisevat nimiä ja osoitteita, ja tutkijat voivat ajaa heidän kodeissaan, tarkistaa luottoluokituksia ja jopa kysyä naapureilta). Lisäksi hänen mukaansa psykologit eivät saisi analysoida valamiesten persoonallisuutta. Jopa jotkut asianajajat, jotka ovat käyttäneet konsultteja edukseen, tuntevat tarvetta rajoittaa heidän vaikutusvaltaansa. Boies, ensimmäinen Vinsonin palveluja käyttänyt asianajaja, varoittaa valamiesten laajasta kuulustelusta (ns. voir dire) tai valamiesten henkilötietojen paljastamisesta. "Mitä laajempi voir dire on, sitä helpompi on vaikuttaa tutkinnan tehokkuuteen, eikä tuomioistuinten pitäisi mielestäni antaa siihen aihetta", Boies sanoo.

**Asiakirjan numero 970**

**Asiakirjan tunniste: wsj1268-001**

Silicon Graphics Inc, nopeasti kasvava tietokoneiden työasemien valmistaja, ilmoitti voittaneensa liittovaltion hallitukselta kaksi sopimusta, joiden arvo on yli 100 miljoonaa dollaria seuraavien viiden vuoden aikana. Yksi sopimus on osa puolustusministeriön sopimusta Loral Rolm Mil-Spec Computersin kanssa, ja sen arvo voi olla yli 100 miljoonaa dollaria viiden vuoden aikana. Toinen koskee noin 35:n yrityksen huippuluokan työaseman myyntiä National Institutes of Healthille. Malleja, joista kukin maksaa noin 75 000 dollaria, käytetään tutkimuksessa. Tilaukset ovat analyytikkojen mukaan osoitus siitä, että Silicon Graphicsin lähestymistapa tietokonegrafiikkaan on menestynyt tehokkaiden pöytätietokoneiden käyttäjien keskuudessa. "Tämä yhtiö kukoistaa", sanoi Hambrecht & Quistin analyytikko Robert Herwick. "Mikään muu [PC]-toimittaja ei tarjoa yhtä hyvää grafiikkasuorituskykyä tähän hintaan." Taistelussa tutkijoiden ja insinöörien pöytätietokoneiden toimittamisesta suurin osa huomiosta kohdistuu suurimpiin kilpailijoihin: Sun Microsystems Inc., Hewlett-Packard Co. ja Digital Equipment Corp., jotka valmistavat tietokoneita, jotka on suunnattu pääasiassa monenlaisiin teknisiin ja tieteellisiin tarpeisiin. Silicon Graphics puolestaan on perustamisestaan vuonna 1982 lähtien keskittynyt tiettyyn markkinarakoalueeseen, jota jotkut kutsuvat "filminkäsittelyn laskennaksi". Kyseessä on "visuaalinen" toimintatapa, joka tarjoaa kolmiulotteisia värimalleja mistä tahansa talon sisustuksesta uusimpaan naisten muotiin. Vaikka Silicon Graphics on paljon pienempi kuin Digital, Hewlett ja Sun, se on viime vuosina noussut merkittäväksi vastustajaksi työasemamarkkinoiden graafisella alalla. Lisäksi yritys on vaikeuttanut kilpailijoiden elämää tarjoamalla erilaisia pöytätietokoneita huomattavasti halvemmalla. Vuosi sitten Silicon Graphics esitteli 15 000 dollarin hintaisen mallin, joka on lähes yhtä halpa kuin tavalliset työasemat, joissa ei ole erityisiä grafiikkaominaisuuksia. Silicon Graphics aikoo myös tuoda lähitulevaisuudessa markkinoille vielä halvempia koneita. "On melko turvallista olettaa, että voimme alentaa näiden järjestelmien hintoja 30-40 prosenttia vuodessa", sanoi yhtiön toimitusjohtaja Edward McCracken. Silicon Graphicsin strategia näyttää kannattavan. Syyskuun 30. päivänä päättyneen ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 86,4 miljoonaa dollaria, mikä on 95 prosenttia enemmän kuin viime vuonna. Voitto oli 5,2 miljoonaa dollaria, kun se viime vuoden vastaavalla neljänneksellä oli miljoona dollaria.

**Asiakirjan numero 971**

**Asiakirjan tunniste: wsj1269-001**

Muistatteko vielä kolmekymmenen vuoden takaiset, paksuseinäiset jääkaapit? Jääkaapit tai ainakin jotkin nykyisiä ohutseinäisiä laitteita tehottomammat laitteet saattavat olla tulossa takaisin muotiin. Ja tämä jokin, mikä se sitten onkin, voi olla jopa 100-600 dollaria kalliimpi kuin hinta, jonka kuluttajat nyt maksavat halvemmista jääkaapeista. Nämä ja muut kalliit muutokset, jotka koskevat tuotteita autojen ilmastointilaitteista vaahtomuovien täyteaineisiin ja kaupallisiin liuottimiin, ovat näköpiirissä 24 maan vuonna 1987 allekirjoittaman Montrealin pöytäkirjan vuoksi. Yhdessä tähän mennessä radikaaleimmista ympäristösääntelypyrkimyksistä - joka koskee pelkästään Yhdysvalloissa vuosittain 135 miljardin dollarin arvosta tuotteita - allekirjoittajat sopivat kloorifluorihiilivetyjen (CFC-yhdisteiden) käytön jyrkästä rajoittamisesta. Maailmanlaajuinen tuotanto on tarkoitus puolittaa vuoteen 1998 mennessä. Yhdysvaltain senaatti piti sopimuksesta niin paljon, että se hyväksyi sen äänin 89-0. George Bush ei halua jäädä jälkeen, vaan hän haluaa kieltää CFC-yhdisteet kokonaan vuoteen 2000 mennessä. Tästä tavoitteesta sovittiin keväällä Helsingissä pidetyssä 80 YK-maan ympäristökokouksessa. Kuten kävi ilmi, tämä kielto on liian suuri pala. Kloorifluorihiilivedyt ovat kaasun peruskomponentti, jota kutsutaan usein Freoniksi Du Pont -kauppanimensä mukaan. Kaasu nesteytetään ja sitä käytetään kylmäaineena jäähdytys- ja ilmastointilaitteissa. CFC-yhdisteitä sisältäviä kaasuja ruiskutetaan polyuretaaniin vaahtomuoviksi, jota käytetään tyynyissä, verhoiluissa ja eristyksissä. Polyuretaanivaahto on erittäin tehokas eriste, mikä selittää, miksi jääkaappien ja pakastimien seinät voivat nykyään olla ohuempia kuin silloin, kun ne eristettiin lasikuidulla. Mutta vaikka joidenkin arvioiden mukaan maailma maksaisi jopa 100 miljardia dollaria vuoteen 2000 mennessä siirtyäkseen käyttämään muita kylmäaineseoksia, vaahdotusaineita ja liuottimia ja siirtyäkseen käyttämään näitä vähemmän tehokkaita korvaavia aineita, se on sen arvoista, sanovat Montrealin pöytäkirjan kannattajien legioonat. He väittävät, että CFC-yhdisteet vahingoittavat maapallon stratosfäärin otsonikerrosta, joka suodattaa osan auringon ultraviolettisäteistä. Jos asialle ei siis tehdä jotain, maan asukkaat ovat heidän mukaansa entistä suuremmassa vaarassa sairastua auringonpolttamiin ja ihosyöpään. Lämmönsiirtoasiantuntija Peter Teagan johtaa Massachusettsin Cambridgessa sijaitsevan Arthur D. Little Inc:n hanketta, jonka tavoitteena on löytää vaihtoehtoisia tekniikoita, joiden avulla teollisuus voi luopua CFC-yhdisteistä. Otsonikatoa koskevan kiinnostuksensa lisäksi hän on tutkinut laajasti siihen liittyvää ilmaston lämpenemistä, teoriaa, jonka mukaan fossiilisten polttoaineiden lisääntyvästä poltosta syntyvä hiilidioksidi aiheuttaa "kasvihuoneilmiön", joka ajan mittaan aiheuttaa merkittäviä ilmastomuutoksia maapallon ilmakehässä. "Myönnän ensimmäisenä, että tiedeyhteisö ei ole täysin yksimielinen mistään näistä asioista", Teagan sanoo. "Törmään lukemissani julkaisuissa melko usein ristiriitaisiin näkemyksiin. Ongelma on kuitenkin luonteeltaan sellainen, että monet muutkin ihmiset ovat sitä mieltä, että meidän on puututtava siihen ennen kuin se on täysin todistettu. Meillä ei ole varaa odottaa." Mutta onko sen pakko tapahtua välittömästi? Jotkut ilmakehätutkijat uskovat, että vaikka CFC-yhdisteitä vapautuisi ilmakehään yhä nopeammin, otsonikato olisi vain 10 prosenttia ensi vuosisadan puoliväliin mennessä. Esimerkkinä mainittakoon, että meidän ei tarvitse mennä kauas, riittää, että muutamme korkeammalle Yhdysvaltoihin. Lisäksi erityisesti ongelman parhaiten tuntevat ilmakehäasiantuntijat epäilevät, ovatko kaikki kykeneviä ymmärtämään, mitä otsonikerrokselle todella tapahtuu. Yleisesti uskotaan, että kun CFC-yhdisteet nousevat maasta stratosfääriin, niiden sisältämä kloori pystyy häiritsemään prosessia, jossa ultraviolettisäteet hajottavat happimolekyylejä otsonin muodostamiseksi. Otsonin muodostuminen on kuitenkin hyvin laajamittainen luonnollinen prosessi, ja ihmisen valmistamien CFC-yhdisteiden merkitys sen vähentämisessä on pitkälti arvailujen varassa. Otsonikerros muuttuu jatkuvasti, joten sitä on hyvin vaikea mitata. Tutkijat ovat tienneet 1970-luvun lopusta lähtien, että Etelämantereen yläpuolella olevassa kerroksessa on reikä, joka kasvaa tai pienenee vuosi vuodelta. Mutta on ainakin syytä huomata, että Etelämantereella on hyvin vähän jääkaappeja. Sitä paitsi jonkun on täytynyt huomata, että kotimaiset jääkaapit ovat suljettuja järjestelmiä, jotka ovat toimineet useita vuosia ilman, että niistä on koskaan vuotanut CFC-kaasua tai että ne ovat menettäneet eristyksensä. Ympäristöaktivistien toinen argumentti on, että jos korvaavia aineita on saatavilla, miksi niitä ei käytettäisi? Teagan siteeraa luetteloa korvaavista aineista, mutta yksikään niistä ei vielä vedä vertoja syttymättömille ja myrkyttömille CFC-yhdisteille. Esimerkiksi butaania ja propaania voidaan käyttää kylmäaineena, mutta ne ovat syttyviä. Lisäksi tarvitaan uusia voiteluaineita suojaamaan kompressoreita uusilta tuotteilta, jotka ovat CFC-yhdisteiden tapaan liuottimia. Teagan huomauttaa myös, että jos ilman CFC-yhdisteitä toimivat laitteet ovat tehottomampia kuin nykyiset laitteet, energiankulutus kasvaa ja kasvihuoneilmiö pahenee. Keskilännen asukkaat, jotka juuri kokivat lumimyrskyn lokakuun puolivälissä, saattavat ihmetellä, missä kasvihuoneilmiö oli silloin, kun he sitä tarvitsivat, mutta älkäämme puhuko suoraan siihen liittyvistä vakavista riskeistä. Sattumoisin Arthur D. Little Society ei ole lainkaan kiinnostunut viilentämään kiinnostusta otsonikatoa ja ilmaston lämpenemisteorioita kohtaan. Se on kiinnostunut tienaamaan rahaa neuvomalla, miten maailma voidaan muuttaa CFC-vapaaksi. Ympäristössä on loppujen lopuksi paljon rahaa. Ehkä meidän pitäisi kysyä, miksi Du Pont itse asiassa antautui niin nopeasti ja antoi laajalti julkisuudessa julkaistun ilmoituksen, että se lopettaa CFC-yhdisteiden tuotannon. Freon, jota käytettiin ensimmäisen kerran 1930-luvulla, mullisti Amerikan laajentamalla jäähdytys- ja ilmastointilaitteiden käytännön käyttöä. Yksi mahdollinen vastaus on, että suuret yritykset ovat kyllästyneet taistelemaan ympäristöliikettä vastaan ja yrittävät sen sijaan hyötyä siitä, vaikka ne eivät koskaan tekisi niin. Du Pontilla on sattumoisin mahdollinen korvaava aine CFC-yhdisteille. Myös brittiläisellä Imperial Chemical Industriesilla on sellainen ja se rakentaa Louisianaan tuotantolaitosta sitä varten. Japanilaiset kemianteollisuuden yritykset pyrkivät nyt kehittämään omia korvaavia aineita ja toivovat tietysti saavansa uusia markkinoita. Toiset taas eivät välitä uuden kriisin tulosta. Ympäristöryhmät menettäisivät pian toimintansa, jos ne eivät voisi lähettää kirjeitä, joissa kuvaillaan viimeisimpiä uhkia ja pyydetään rahaa niiden torjuntaan. Yliopiston professorit ja tieteellisesti hyväksytyt konsultit ovat nähneet valtavien markkinoiden katoavan, kun hintojen lasku on tuhonnut energiakriisin ja siten "vaihtoehtoisen energian" kysynnän. He tarvitsivat uusia kriisejä saadakseen uusia avustuksia ja sopimuksia. Toisin sanoen ympäristöaktivistit ovat luoneet kokonaisen joukon eturyhmiä, jotka menestyvät paremmin silloin, kun ongelmia on paljon kuin silloin, kun niitä on vähän. Tämä kallistaa julkista keskustelua "ratkaisujen" suuntaan, vaikka jotkut oppineimmista tiedemiehistä suhtautuvat epäilevästi näiden uhkien vakavuuteen ja kiireellisyyteen. Myös työpaikkojen luomiseen liittyy osatekijä. Kuluttajat maksavat tämän kaiken jääkaappien tai ilmastoitujen autojen hinnassa. Jos he todella saisivat vakuutuksen ympäristökatastrofin varalta, hinta olisi alhainen. Mutta kun välitöntä uhkaa ei ole, se voi tulla hyvin kalliiksi.

**Asiakirjan numero 972**

**Asiakirjan tunniste: wsj1270-001**

mutta vuosi 1990 huolestuttaa heitä. Sen jälkeen kun suurinta osaa tämän vuoden laeista lykättiin, pienyritykset laskevat tuloksensa yhteen. Suuri osa heidän huomiostaan on omistettu järjestäytyneen työvoiman aloitteiden torjumiseen sellaisissa asioissa, joita pienyritykset ovat perinteisesti vastustaneet - valtion minimipalkkojen nostamisesta sairausvakuutusmaksujen määräämiseen. Vaikka tulokset olivat monissa osavaltioissa vaihtelevia, "pienyritykset pärjäsivät melko hyvin", arvioi Don L. Robinson, National Federation of Independent Businessin (NFIB), suurimman pienyrittäjäjärjestön, varajohtaja. Viidessä osavaltiossa - Oregonissa, Rhode Islandissa, New Hampshiressa, Iowassa ja Wisconsinissa - hyväksyttiin minimipalkan korottamista koskeva lainsäädäntö, mutta 19 muussa osavaltiossa ehdotukset hylättiin. Oregonin palkkataso on noussut 4,75 dollariin tunnilta 1. tammikuuta 1991 lähtien, mikä on maan korkein. Iowassa se on toiseksi korkein - 4,65 dollaria tunnilta tammikuusta 1992 lähtien - mutta pienyritysten edunvalvojat saivat aikaan poikkeuksen hyvin pienille yrityksille ja alhaisemman palkan kokeilujakson ajaksi. Erään pienyritysten laskelman mukaan lainsäätäjät ovat hyväksyneet 17 keskisessä osavaltiossa 46:sta sairausvakuutusta tai vanhempainlomaa koskevasta lakiehdotuksesta vain kolme. Illinoisin lainsäädäntöelin hyväksyi niukasti vanhempainlomalakiehdotuksen, jonka kuvernööri James Thompson vetosi, ja Iowan ja Tennesseen osavaltiot muuttivat lakejaan siten, että työnantajien on maksettava rintasyöpätutkimukset. Pienyritykset valmistautuvat siihen, että niillä on voimaa vastaavien ehdotusten vyöryyn ensi vuonna. "Nämä kysymykset nousevat aina uudelleen esiin", sanoo Robert Beckwith, joka johtaa Illinoisin kauppakamarin pienyritysten toimistoa. Tämänvuotisista voitoista huolimatta pienyritykset pelkäävät häviävänsä vanhempainlomaa koskevan sodan. Vain kaksi osavaltiota - Vermont ja Washington - on tänä vuonna liittynyt viiteen muuhun osavaltioon, jotka ovat vaatineet yksityisiä työnantajia tarjoamaan lomaa työntekijöille, joilla on vastasyntynyt tai adoptoitu lapsi. Ainakin 15 muuta osavaltiota on hylännyt vastaavat ehdotukset. Pienyritykset, jotka yleensä vihaavat hallituksen määräämiä etuuksia, ovat kuitenkin huomanneet, että läheltä piti -äänestysten määrä on kasvanut. "On vain ajan kysymys, milloin pöytä kääntyy", sanoo eräs keskilännen lobbaaja. Siksi pienyritykset ryhtyvät "ennakoivampiin" toimiin vastustaakseen pakollisia lomautuksia. Pennsylvaniassa pienyritykset ajavat vapaaehtoista vaihtoehtoa; ne kannattavat sellaisen toimikunnan perustamista, joka esittäisi mallia lomapolitiikasta, jonka työnantaja voisi hyväksyä. He kannattavat myös työnantajille myönnettäviä verohyvityksiä, joilla korvataan kustannuksia, joita aiheutuu työntekijöiden palkkaamisesta ja kouluttamisesta vanhempainvapaalla olevien työntekijöiden tilapäiseksi sijaiseksi. Tämän ongelman odotetaan olevan erityisen akuutti vuonna 1990 Alaskassa, Kaliforniassa, Michiganissa, New Yorkissa, Pennsylvaniassa ja Illinoisissa. "Saamme paljon vastarintaa erityisesti Keskilännessä ja Koillismaalla", sanoo NFIB:n Jim Buente. LOS ANGELESISSA yhä useammat pienyritykset harkitsevat lastenhoitopolitiikan käyttöönottoa. Tarkastelun arvoinen on kaupunginvaltuuston hiljattain tekemä päätös, jonka mukaan kaupungin sopimuksia tehtäessä etusijalle asetetaan urakoitsijat, joilla on vakiintuneet lastenhoitopolitiikat työntekijöilleen. Etusija koskee jopa enintään 25 000 dollarin suuruisten pienten sopimusten sekä konsultointi- ja tilapäispalvelujen myöntämistä, jotka usein myönnetään pienemmille yrityksille. Yritykset voivat olla hyvin joustavia lastenhoitojärjestelyjen suhteen. Kaupunginvaltuuston jäsen Joy Picus, joka on toimenpiteen johtava kannattaja, pitää toimenpidettä osana "perheystävällistä politiikkaa", joka asettaa Los Angelesin "työpaikkojen inhimillistämisen" eturintamaan. MARRASKUUN VAALEISSA käsitellään useita kansanäänestyksiä tai vetoomuksia, jotka vaikuttavat pääasiassa pienyrityksiin. San Franciscossa pienyritykset pyrkivät saamaan hyväksynnän paikalliselle aloitteelle, joka koskee uuden 95 miljoonan dollarin baseball-stadionin rakentamista keskustaan; he uskovat sen lisäävän vähittäismyyntiä sekä hotelli- ja ravintolapalveluja. Washingtonin osavaltiossa pienyritykset vastustavat kuitenkin yleisesti ottaen aloitteita, joiden tarkoituksena on lisätä lastenohjelmien menoja 360 miljoonalla dollarilla, koska ne pelkäävät, että osavaltion 7,8 prosentin liikevaihtovero nousee näiden menojen rahoittamiseksi. KULUT: Samaan aikaan kun Chicagon esikaupunkialueiden pienyritykset muun muassa muuttavat lomakkeita ja tiedottavat asiakkailleen, ne huomaavat, että puhelimen suuntanumeron muuttaminen 11. marraskuuta tutusta 312:sta 708:aan ei tule ilman kustannuksia. Wessels & Pautsch, pieni asianajotoimisto St. Charlesissa, aikoo lähettää 500 asiakkaalleen luettelon asianajajiensa uusista puhelin- ja faksinumeroista sekä päivitetyt Rolodex-kortit. Monet omistajat aikovat kuitenkin säästää - he hylkäävät vanhan suuntanumeron ja syöttävät uuden, kunnes varasto on käytetty loppuun. Jopa Napervillessä toimiva Clay Smith ei heitä vanhaa kalustoaan pois. (Hän kertoo, että hänen liiketoimintansa sujuu hieman paremmin, koska asiakkaat ovat vaihtaneet vanhoja varastoja.) KALIFORNIA, JOKA MÄÄRITTÄÄ franchising-lisenssisääntöjen ulottuvuuksia, herättää kiistaa. Joidenkin äskettäin hyväksyttyjen sääntöjen mukaan osavaltion virkamiesten mukaan on ollut helpompaa - ja nopeampaa - myydä uusia franchising-sopimuksia, joiden ehdot poikkeavat osavaltion rekisteröimien sopimusten ehdoista. Aikaisemmin sääntelyviranomaiset vaativat lisenssinhaltijoita rekisteröimään tällaiset muutokset etukäteen osavaltiossa, mikä oli kallis prosessi, joka kesti vähintään kuusi viikkoa. Joitakin neuvottelumyyntejä, jotka täyttävät tietyt vaatimukset, ei tarvitse ennakkorekisteröidä. Lisenssinantajien ei esimerkiksi tarvitse rekisteröidä ennakkoon myyntiä lisenssinhakijoille, jotka ovat "kokeneita ostajia". Näillä ostajilla on oltava vähintään miljoonan dollarin nettovarallisuus, 200 000 dollarin vuositulot tai tuore kokemus siitä liiketoiminnasta, jonka lisenssi myydään. Kriitikot pitävät näitä muutoksia kuitenkin taantumuksellisina. Lisenssinantajia edustava chicagolainen asianajaja Lewis G. Rudnick väittää, että Kalifornia pikemminkin rajoittaa kuin laajentaa mahdollisuuksia neuvotella lisenssimyynnistä. Hän väittää, että Kalifornian sääntelyviranomaiset ovat perinteisesti tulkinneet lakia väärin - ja sanoo, että jopa neuvoteltu myynti, jota ei ole rekisteröity etukäteen, on aina laillista. San Franciscon asianajaja Timothy H. Fine, joka edustaa lisenssinhaltijoita, vaatii, että Kalifornian varovaisuus auttaa suojelemaan lisenssinhaltijoita ovelilta myyntivälittäjiltä, jotka tyrkyttävät laittomia lausekkeita. Keskustelun aiheena: Marylandin uusi laki vapauttaa kauppojen omistajat vastuusta, jos asiakas kompastuu tai muuten aiheuttaa loukkaantumisen matkalla vessaan.... Vain 4 prosenttia kyselyyn osallistuneista Missourin pienyritysten omistajista sanoo, että he ovat testanneet työntekijöitään tai työnhakijoitaan huumeiden tai alkoholin käytön... Tennesseen NFIB:n jäsenet äänestävät 52 prosentilla 36 prosenttia vastaan sellaisten lakien puolesta, joilla rajoitetaan ulkomaista maan tai laitteiden omistusta kyseisessä osavaltiossa.

**Asiakirjan numero 973**

**Asiakirjan tunniste: wsj1271-001**

Noin 400 000 työmatkalaista, jotka yrittivät löytää tiensä Bay Arean maanjäristyksen runtelemassa liikennejärjestelmässä, oli eilen ahtaasti metrossa, jumissa ruuhkissa suurilla valtateillä tai odottamassa turhaan bussia. Toisin sanoen se oli vähän parempi kuin keskimääräinen Manhattanin työmatka. Kaupungin virkamiehet pelkäsivät laajaa romahdusta ensimmäisenä päivänä, jolloin normaali liiketoiminta käynnistyi uudelleen viime tiistain maanjäristyksen jälkeen. Voimakas järistys, jossa kuoli ainakin 61 ihmistä, katkaisi Bay Bridge -sillan, tärkeimmän itään suuntautuvan liikenneväylän, ja sulki suurimman osan valtatielle 101, joka on suurin etelään johtava liikenneväylä, johtavista rampeista ja rampeista. Sillan korjaaminen kestää useita viikkoja ja joidenkin 101-tien lähestymisväylien korjaaminen useita kuukausia. Tuulimyrskystä huolimatta romahdus ei kuitenkaan toteutunut, mikä johtui pääasiassa siitä, että Bay Area Rapid Transit (BART) -metrossa oli 50 prosenttia normaalia enemmän matkustajia. BART-järjestelmän tyylikkäissä ja moderneissa vaunuissa oli ensimmäistä kertaa seisomapaikkoja. Lisäksi kahdella suurella sillalla, jotka yhdistävät edelleen San Franciscon East Bayn alueeseen, ei ollut siltamaksuja, joten liikenne sujui ilman pysähdyksiä. Viranomaiset uskovat myös, että liikennettä edistivät suurten työnantajien toimet, jotka antoivat työntekijöiden kulkea töihin epätavallisina aikoina, tai se, että monet työntekijät jäivät silti kotiin. Monet työmatkalaiset, jotka normaalisti kulkevat Bay Bridge -sillan yli, joka on nyt suljettu useiksi viikoiksi yhden kaaren vaurioitumisen vuoksi, pääsivät eilen hieman nopeammin töihin BART-järjestelmällä, jos he löysivät pysäköintipaikan ruuhkaisilta asemilta. Jopa huonoimpina aikoina Bay Bridge on alueen huonoin paikka pendelöidä, ja jonossa on usein 20-30 minuutin tai pidempi odotus. Ei sillä, että kaupunkiin pääseminen olisi helppoa. Myrskyn jälkeiset tulvat aiheuttivat ruuhkia moottoriteillä, ja monet työmatkalaiset joutuivat etsimään tiensä BART-asemille, koska parkkipaikat olivat täynnä jo ennen aamua. Bussit eivät joskus noudattaneet aikataulua, jolloin Marilyn Sullivanin kaltaiset työmatkalaiset jäivät jumiin. Hänen työmatkansa Kalifornian Petalumasta Golden Gate -sillan yli, joka yhdistää San Franciscon North Bayn alueeseen, kestää tavallisesti tunnin ja 15 minuuttia. Eilen oli kulunut kolme tuntia, ja hän odotti yhä bussipysäkillä yrittäen vaihtaa bussiin, joka meni rahoitusalueelle. "Tilanne on pahempi kuin luulin", hän sanoi. "En tiedä, missä kaikki bussit ovat." Vaikka liikenne Golden Gate -sillan yli oli vilkasta aamuruuhkan aikana, se oli jo keventynyt aamukahdeksalta. "Se on yksi sujuvimmista työmatkoista, joita minulla on koskaan ollut", sanoi Charles Catania, vakuutusmeklari, joka matkusti bussilla Mill Valleysta Marin Countyyn. "Tuntuu kuin olisin lomalla. Luulen, että monet ihmiset pelästyivät ja jäivät kotiin." BankAmerica Corp. -yhtiön tiedottajan mukaan pankkiholdingyhtiön eiliset poissaolot eivät kuitenkaan olleet suurempia kuin tavallisena päivänä. San Mateon sillalla, joka yhdistää San Franciscon niemimaan East Bayn alueeseen, poliisi yllättyi liikenteen nopeudesta. "Kaikki olivat hyvin mukana ja auttoivat", sanoi Stan Perez, Kalifornian maantiepoliisin ylikonstaapeli. Monet merkit osoittivat, että suuryritysten käyttöön ottamilla uusilla työajoilla oli merkittävä rooli. Golden Gate -sillalla kulki eilen sama määrä autoja kuin tavallisesti, mutta ruuhka kesti neljä tuntia tavanomaisen kahden tunnin ruuhkan sijaan. Bechtel Group Inc, joka on muutaman omistajan hallitsema jättiläismäinen insinöörikonserni, kertoo ottaneensa käyttöön kello 6-20 kestävän joustavan työajan, jonka mukaan työntekijät voivat valita minkä tahansa kahdeksan tunnin jakson tullakseen töihin kyseisenä aikana. Bechtelin 17 500 työntekijästä noin 4 000 työskentelee San Franciscossa, ja kolmannes heistä pendelöi East Bayn alueelta. Pacific Gas & Electric Co. tarjoaa 6000 San Franciscon työntekijälleen kaksi vaihtoehtoista työaikaa - 6.00-14.00 tai 10.00-18.00. Tiedottajan mukaan joustavat työajat voivat vähentää jopa kolmanneksella niiden PG & E:n työntekijöiden määrää, jotka normaalisti työskentelevät kello 9.00-17.00. Jotkut työntekijät voivat valita nelipäiväisen työviikon, jossa työaika on 10 tuntia päivässä, jolloin työmatkat vähenevät 20 prosenttia. Pacific Telesis Groupissa joustavat työajat jätetään yksittäisten työryhmien päätettäväksi, koska osan puhelinyhtiön työntekijöistä on oltava paikalla normaalina työaikana, tiedottaja sanoo. Jotkut henkilöt ovat itse yrittäneet välttää odotettavissa olevan romahduksen hinnalla millä hyvänsä. Eräs Bechtelin varatoimitusjohtaja kertoi, että hänellä oli tapana nousta kolmelta aamulla ajamaan East Baysta San Franciscoon. Liikenneviranomaiset pelkäävät kuitenkin, että nämä poikkeukselliset toimenpiteet ja yhteistyö eivät kestä kauan. Vaikka eräs liikennevirkailija sanoi, että kuljettajat, jotka eivät käyttäneet kimppakyytejä, syyllistyivät "epäsosiaaliseen käytökseen", noin kaksi kolmasosaa Golden Gaten ylittävistä autoilijoista ajoi yksin autossa, kun tavallinen osuus oli 70 prosenttia. Ja jotkut työmatkalaiset, jotka ovat vakuuttuneita siitä, että liikenne ei romahtanut, haluavat palata vanhoihin tapoihinsa.

**Asiakirjan numero 974**

**Asiakirjan tunniste: wsj1272-001**

Garri Kasparov otti sunnuntaina vastaan maailman kehittyneimmän shakkitietokoneen ja pelasi sen kanssa - ainakin symbolisesti - kuin vanhalla peltipurkilla. Ensimmäisessä pelissä ihmisen maailmanmestari aloitti mustilla nappuloilla ja laittoi Deep Thought -tietokoneen, joka on tunnettu hyökkäyskyvystään, täysin passiiviseen asemaan. Sitten hän vapautti oman pysäyttämättömän hyökkäyksensä. Ja toisessa pelissä, jossa Kasparov vapautti saalistuspelinsä valkeana, D. T. yritti vain heikkoa vastarintaa ja hävisi vielä nopeammin. Ihmiskunta voi siis nyt levätä rauhassa. Vaikka lähes kaikki peliyhteisössä odottivat 26-vuotiaan neuvostoliittolaisen voittavan tietokoneen Pennsylvaniasta, hän antoi tietokoneelle paljon pahemman selkäsaunan kuin monet odottivat. Kun Kasparov astui pelihuoneeseen, hän ilmoitti tuloksen etukäteen. Kuin Iron Mike astuisi kehään jonkun 98-kiloisen pahiksen kanssa, Kasparov julisti: "Seuraavien viiden vuoden aikana pystyn voittamaan minkä tahansa tietokoneen." Kuten hän sanoi, hänen strategiansa D. T. perustui kymmenien hänen peliensä huolelliseen tutkimukseen, mukaan lukien hänen pahamaineiset voittonsa tanskalaista Bent Larsenia ja yhdysvaltalaista Robert Byrneä vastaan. Kasparov pysyi viileänä. "Tietokoneajattelu on liian suoraviivaista, liian primitiivistä", eikä siinä ole huipulle pääsemiseksi tarvittavaa intuitiota ja luovuutta, hän sanoi. Mestari ei selvästikään ollut lainkaan huolissaan D-tietokoneen vahvuuksista. T. Sen pääsuunnittelija, taiwanilaissyntyinen Feng-hsiung Hsu, antoi luomukselleen lempinimen "näätä" sen taktisen lahjakkuuden vuoksi, sillä se osaa kiemurrella ulos hankalista asemista. D.T.:llä on myös hämmästyttävä ja moitteeton muisti, hän ei pelkää mitään, eivätkä New Yorkin taideakatemian pelihuoneeseen ripotellut seksikkäät alastonkuvapatsaat voisi häiritä häntä. Itse asiassa D. T. ei koskaan poistunut kotoaan, Carnegie Mellonin yliopistosta Pittsburghissa, vaan oli yhteydessä ihmishoitajiinsa puhelimitse. Operaattori myönsi, että Kasparovilla oli yliote, mutta hänen henkilökuntansa toivoi D:n hiljattain kasvaneen tietokonekapasiteetin avulla. T. asemien tutkimiseksi - 72 000:sta miljoonaan sekunnissa. Vika oli siinä, että operaattori takertui piisiruihin, mutta tarvitsi kryptoniittia. Tämä kävi ilmi, kun peli yksi, Garry Kasparovin sisilialainen puolustus, jatkui. Kukaan ei voi opiskella miljoonia siirtoja, mutta Kasparov löysi äärimmäisen tehokkaiden aivojensa ansiosta jatkuvasti erittäin hyviä siirtoja. Kummankin osapuolen kahdeksan siirron jälkeen shakkilauta oli sama kuin pelissä, jossa Ison-Britannian Nigel Short saavutti tasapelin mestarin kanssa vuonna 1980. Tietokone ei kuitenkaan pelannut Shortin yhdeksättä siirtoa, joka oli tärkeä sotilassiirto, ja hänen asemansa heikkeni nopeasti. Sen sijaan, että D.T. olisi lyönyt linnoituksen, joka on tavanomainen varotoimenpide kuninkaan suojelemiseksi, hän teki toissijaisen tornimanööverin siirrossa 13 ja poisti ratsun pelistä siirrossa 16. "Vain kahdenlaiset älyköt olisivat voineet keksiä sen - hyvin heikot ihmispelaajat ja tietokoneet", sanoi Edgar Mednis, joka oli asiantuntijakommentaattorina ottelussa, johon osallistui satoja shakin ystäviä. Siirrolla numero 21 D.T. joutui syvälle asemalliseen ansaan. Tämä antoi Kasparoville mahdollisuuden vaihtaa mustan lähettinsä yhteen D.T:n ratsuista. Piispat ovat yleensä hieman arvokkaampia kuin ratsut, mutta tässä tapauksessa Kasparoville jäi hyvin vaarallinen ratsu ja tietokoneen D. elossa oleva piispa. T. joutui passiiviseksi. Hän näytti jopa pelinappulalta, eräänlaiselta "korkealta pelinappulalta", kuten selostaja myrkyllisesti huomautti. Tietokone D.T. oli edelleen liian optimistinen mahdollisuuksien suhteen, ja hän lisäsi niitä jatkuvasti numeerisesti. Kun useimmat katsojat pitivät hänen asemaansa toivottomana, tietokone ajatteli, että hän oli itse asiassa vain puoli sotilasta huonommassa asemassa. Nämä arviot herättivät pilkkaa ja estivät tietokonetta luovuttamasta ajoissa, kuten ihmiset olisivat tehneet - mikä aiheutti lisää pilkkaa. Kun D.T., joka oli puolustuksellisesti kyykistyneessä asemassa, siirsi kuningastaan edestakaisin, Kasparov siirsi ratsunsa hallitsevaan asemaan. Hän aloitti hyökkäyksen myös kuningassivustalla uhraamalla sotilaan paljastaakseen D:n kuninkaan. T. Parhaatkaan näätätemput eivät enää auttaneet D:tä. T. pelataksesi pelin. Askel myöhemmin tietokone antautui. Nyt, kun yleisö analysointihuoneessa haistoi verta, ainoa kysymys näytti olevan, kuinka nopeasti Kasparov voisi voittaa toisen pelin. Valkean etua hyödyntäen (valkea siirtyy ensin) Kasparov vastasi tietokoneen puolustukseen taitavasti kuningatargambiitilla. Jo siirrossa kuusi Kasparov poikkesi tutusta siirtojärjestyksestä ja käytti ratsua tavanomaisen lähetin sijaan tietokoneen etenevää ratsua vastaan. Tämä antoi tietokoneelle laajemman valikoiman hyväksyttäviä vastauksia - ja hän pilasi sen heti siirtämällä kuningattaren sotilaan ja laiminlyömällä kuningassivustan sotilaan kehittämisen. "Uudessa asemassa pian avauksen jälkeen tietokoneella oli vakavia ongelmia", Kasparov sanoi myöhemmin. Hän selitti, että tällaisissa tehtävissä "on luotava jotain uutta, eikä tietokone pysty siihen heti". Vain 11 siirron jälkeen kummallakin puolella tietokoneen asema oli epävarma. Hän tarttui ahneesti nappulaan raa'an hyökkäyksen uhalla. Ja kun tarvittiin puolustusliikettä, D. T. luopui ilmeisestä sotilaan siirrosta ja sen sijaan altisti kuningattarensa välittömälle taktiselle uhalle. Kasparov huomautti myöhemmin, että "jopa heikko ristipelaaja" olisi välttänyt kuningattaren siirtoa. Nyt, vain tusinan siirron jälkeen, katsojat odottivat mattipeliä. Shelby Lyman näytti esittelylaudalla nopean kuoleman, joka alkoi ratsun uhrauksesta; kukaan katsoja ei kiistänyt tätä pelilinjaa. Kasparovin jatko oli hitaampi, mutta yhtä tappava lopussa. Hän voitti D:n kuningattaren. T. kahdesta pikkunappulasta ja kahdesta sotilaasta - tässä asemassa ei ole riittävästi korvausta, jotta tietokone voisi antaa paljon toivoa. Toivottomassa asemassa tietokone luovutti mieluummin kuin teki 37. siirtonsa. Kasparov käveli yleisön ja suosionosoitusten kannustamana takaisin analyysihuoneeseen. "Sain juuri sitä, mitä halusin molemmissa peleissä", hän sanoi. Hän lisäsi, että hän halusi vain todistaa, että shakkipeli on paljon muutakin kuin pelkkää laskemista. Palvelu D. T. ei lannistunut ja lupasi jatkaa. He kolme rakentaisivatkin seuraajan tietokoneen International Business Machines Corp:lle. Feng-hsiung Hsu lupaa: "Kolmen vuoden kuluessa rakennamme paremman vastustajan." Tämän artikkelin kirjoittaja Tannenbaum on lehtemme New Yorkin toimiston toimittaja.

**Asiakirjan numero 975**

**Asiakirjan tunniste: wsj1273-001**

Ylimääräisen tuoton tavoittelu voi olla suuri virhe - varsinkin jos et ymmärrä, mihin sijoitat. Kysy vaikka Richard Blumenfeldiltä, New Jerseyn hammaslääkäriltä, joka pitää itseään "kohtuullisen kokeneena sijoittajana". Toukokuussa 1986 tohtori Blumenfeld uskoi Merrill Lynch & Co:lle noin 40 000 dollarin arvosta liittovaltion takaamia talletustodistuksia, joiden efektiivinen tuotto oli yli 9 prosenttia. "Tuolloin korot laskivat hyvin nopeasti", tohtori Blumenfeld muistelee. Suurten pankkien viisivuotisten talletustodistusten tuotto oli keskimäärin noin 7,45 prosenttia, ja 10 vuoden keskipitkän aikavälin valtion joukkovelkakirjalainojen tuotto oli vajaat 8 prosenttia. Talletustodistus näytti siis hyvältä tarjoukselta. Lähes kolme ja puoli vuotta myöhemmin Merrillin mukaan sijoituksen arvo on noin 43 000 dollaria - summa, joka vastaa hieman yli kahden prosentin vuotuista tuottoa tohtori Blumenfeldin 40 000 dollarista. Ongelmana on, että hänen eläkesuunnitelmaansa varten ostamansa talletustodistus ei ollut tavallinen vaniljatalletustodistus. Sen sijaan hänen Merrillin välittäjänsä sijoitti sen nollakuponkitalletustodistukseen, joka myydään suurella alennuksella nimellisarvoonsa nähden. Eräpäivänä maksettavan hinnan ja nimellisarvon välinen erotus on sijoittajan voitto. Vielä tärkeämpää on kuitenkin se, että talletustodistus ostettiin jälkimarkkinoilta eli jälleenmyynnistä. Koska talletustodistuksen efektiivinen tuotto oli 13,4 prosenttia, kun se laskettiin liikkeeseen vuonna 1984, ja koska korot ovat yleisesti ottaen laskeneet jyrkästi sen jälkeen, osa tohtori Blumenfeldin maksamasta hinnasta oli preemio - talletustodistuksen perushinnan ja kertyneen koron päälle lisätty arvo, joka edusti talletustodistuksen markkina-arvon nousua. Talletustodistuksen myöntänyt säästö- ja lainayhdistys oli nyt maksukyvytön, ja tohtori Blumenfeld sai yllätyksekseen tietää, että vakuutusmaksua ei ollut vakuutettu liittovaltion talletussuojan piirissä. Tämä hälytys tuli, kun hän avasi Merrill Lynchin äskettäisen tiliotteen ja huomasi, että talletustodistusten "arvioitu markkina-arvo" oli laskenut 9 000 dollaria kuukaudessa. Hammaslääkäri sai vasta useiden puhelinsoittojen ja myöhemmin vierailun välittäjän toimistossa selville, että 9 000 dollarin pudotus edusti sen vakuutusmaksun nykyarvoa, jonka hän oli maksanut ostaessaan talletustodistuksen, ja että tämä summa ei ollut vakuutettu. "Siitä en ollut koskaan tietoinen", hän sanoo. Oletin, että pääoma ja korot olivat "täysin vakuutettuja 100 000 dollarin edestä", hän lisää. Tohtori Blumenfeld ei ole tässä asiassa yksin. Erityisesti näinä aikoina, jolloin laskevat korot vaikeuttavat sijoittajien odotetun tuoton saamista, liian monet ihmiset jahtaavat lupauksia markkinoiden mahdollisuudet ylittävistä tuotoista ymmärtämättä täysin riskejä. "Tuotonhimo on usein esteenä tiettyjen asioiden ymmärtämiselle", sanoo John Markese, Chicagossa toimivan koulutusryhmän American Association of Individual Investors (AAII) tutkimusjohtaja. "Suurin ongelmamme on nykyään se, että sijoittajat ovat vihdoin ymmärtäneet, etteivät he ymmärtäneet, mihin he oikeastaan sijoittavat." Tohtori Blumenfeld myöntää, että hän ei todellakaan ymmärtänyt täysin, mitä oli ostamassa. Omien sanojensa mukaan hän tiesi saavansa nollakorkoisen talletustodistuksen ja oli aiemmin sijoittanut Treasury Income Growth Receipts (TIGR) -tuotteisiin, jotka ovat Merrill Lynchin myymiä nollakorkoisia Treasury-todistuksia. Hän sanoo myös, ettei hän ymmärtänyt, että hän oli ostamassa talletustodistusta jälkimarkkinoilta, eikä hänen välittäjänsä koskaan selittänyt hänelle täysin riskejä. Kyseinen meklari, Thomas Beairsto Merrill Lynchin Morristownin toimistosta New Jerseyssä, kieltäytyy puhumasta toimittajalle asiasta ja ohjaa hänet kysymyksineen Merrill Lynchin New Yorkin edustajien luo. Heidän mukaansa riskeistä kerrottiin kaikilta osin tiedotteessa, joka lähetettiin kaikille talletustodistusten sijoittajille, kun myynti vahvistettiin. Huhtikuun 1986 uutiskirjeessä sanottiin sivulla kolme: "Jos jälkimarkkinoilta ostetusta talletustodistuksesta maksettu hinta ... on suurempi kuin nollakuponkitalletustodistusten lisäarvo, erotus ...". ei ole vakuutettu... Nollakuponkitalletustodistuksia koskevat laskelmat ovat monimutkaisempia, ja sinun tulisi keskustella mahdollisista kysymyksistä rahoitusneuvojasi kanssa." Tohtori Blumenfeld sanoo, ettei hän muista saamassaan uutiskirjeessä olleen annuiteetteja koskevaa kohtaa eikä hän ymmärtänyt, että osa hänen maksamistaan summista oli annuiteetti. "Oletin ostavani talletustodistuksen sellaisenaan", hän sanoo. Merrill Lynch kuitenkin sopi, että jos Peoples Heritage Federal Savings & Loan Association of Salina, Kanada, joka oli tohtori Blumenfeldin talletustodistuksen myöntänyt säästö- ja lainayhdistys, olisi selvitystilassa ja talletustodistus irtisanottaisiin, tohtori Blumenfeldin tekemä talletus olisi sama kuin hänen tekemänsä talletus. (Pääoma ja likvidaatiopäivään mennessä kertynyt korko, enintään 100 000 dollaria, maksettaisiin liittovaltion talletussuojasta.) "Kyse ei ole joukkovastuusta, vaan jokainen tapaus on erilainen", sanoo Albert Disposti, vanhempi johtaja Merrill Lynch Money Markets Inc:ssä. "Kysymys kuuluu, olivatko välittäjät tuolloin täysin tietoisia riskeistä." "Emme olleet varmoja siitä, että kaikki riskit oli kerrottu haluamallamme tavalla." "Emme olleet varmoja siitä, että kaikki riskit oli kerrottu haluamallamme tavalla." Merrill Lynch sanoo, että on mahdotonta arvioida, kuinka moni sijoittaja on Dr. Blumenfeldin tilanteessa, vaikka se sanoo saaneensa vain yhden toisen valituksen jälkimarkkinoiden noususta kolmen vuoden aikana. Merrill Lynch antaa nyt tietoja niiden laitosten luottokelpoisuudesta, joiden talletustodistuksia se myy, mitä se ei tehnyt vuonna 1986. Nollakuponkitalletustodistukset muodostavat vain pienen osan yli 1 biljoonan dollarin suuruisesta talletussitoumusten kokonaismäärästä, ja jälkimarkkinoilta ostettujen talletusten osuus on vielä pienempi. Merrill Lynch arvioi, että tällä hetkellä alle 10 rahalaitosta laskee liikkeeseen nollakorkoisia talletustodistuksia. Liikkeessä on kuitenkin edelleen useita miljardeja dollareita nollakuponkitalletustodistuksia, joiden maturiteetit vaihtelevat. Koska nollakuponkitodistuksiin sijoittaminen aiheuttaa verovaikutuksia - tulovero on maksettava sinä vuonna, jona korko kertyy, vaikka korkoa ei tosiasiassa makseta ennen eräpäivää - nollakuponkitalletustodistukset myydään tyypillisesti verotuksellisesti edullisille tileille, joilla rahoitetaan esimerkiksi eläkettä ja lasten koulutusta. Useimpien nollakuponkitalletustodistusten maturiteetti on kuudesta yhdeksään vuotta, ja niiden arvo on erääntyessään yleensä kaksinkertainen. Sijoittajat, jotka ovat ostaneet nollakuponkitalletustodistuksia jälkimarkkinoilta, eivät kuitenkaan ole ainoita, jotka saattavat yllättyä huomatessaan, että heidän sijoituksensa koko määrä ei ole vakuutettu. Myös jälkimarkkinoilta ostetuista tavanomaisista talletustodistuksista palkkion maksaneet henkilöt saattavat huomata, että palkkioita ei ole vakuutettu, jos talletustodistukset liikkeeseen laskeneet laitokset ovat menneet konkurssiin. Nämä palkkiot ovat kuitenkin tyypillisesti paljon pienempiä kuin nollakuponkitalletustodistusten palkkiot, ja tämä käy vielä selvemmin ilmi, kun palkkiot maksetaan tavallisten talletustodistusten yksinkertaisemman hinnoittelurakenteen avulla. Oli miten oli, Merrill Lynchin tiedottajan mukaan sijoittajien ei tarvitse olla huolissaan vakuuttamattomalla preemiolla liikkeeseen laskemisesta, ellei talletustodistuksen liikkeeseen laskenut pankki tai säästö- ja lainayhdistys suljeta ja sen talletukset maksetaan ennen eräpäivää tai siirretään alhaisemmalla korolla muihin laitoksiin. Tohtori Blumenfeld sanoo olevansa tyytyväinen siihen, että hänen ongelmansa on ratkaistu. Hän lisää, että hänelle annettiin opetus: "Sinun on aina varottava itseäsi. Kukaan muu ei huolehdi sinusta.

**Asiakirjan numero 976**

**Asiakirjan tunniste: wsj1274-001**

Amerikkalaiset juovat vähemmän, mutta nuoret ammattilaiset Australiasta Länsi-Saksaan ostavat innokkaasti amerikkalaista luksusvodkaa, brandya ja muita väkeviä alkoholijuomia. Monet heistä halveksivat vanhempiensa suosimaa viskiä ja suosivat bourbonia, Kentuckyn maaseudun makeaa palovettä. Koska väkevien alkoholijuomien kulutus Yhdysvalloissa vähenee jatkuvasti, monet amerikkalaiset tuottajat lisäävät markkinointiponnistuksiaan ulkomailla. Ja heidän ponnistelunsa tuottavat tulosta: American Distilled Spirits Council -järjestön mukaan väkevien alkoholijuomien vienti kasvoi yli 2,5-kertaiseksi 59,8 miljoonasta dollarista vuonna 1983 157,2 miljoonaan dollariin vuonna 1988. "Tislaamoyhtiöt kutsuvat nyt itseään globaaleiksi markkinoijiksi", sanoo Michael Bellas, Beverage Marketing Corp -nimisen tutkimus- ja konsultointiyrityksen johtaja. "Jos haluat olla aktiivinen toimija markkinoilla, sinun on oltava Amerikassa, Euroopassa tai Kaukoidässä. Tarvitaan maailmanluokan tuotemerkkejä, pitkäjänteisyyttä ja syviä taskuja." Alan kansainvälistymistä on vauhdittanut se, että ulkomaiset yritykset ovat ostaneet monia yhdysvaltalaisia valmistajia. Viime vuosina esimerkiksi brittiläinen Grand Metropolitan PLC on ostanut Heublein Inc:n, ja toinen brittiläinen yritys, Guinness PLC, on ostanut United Distillers Groupin ja Schenley Industries Inc:n. Muuton taustalla oli kuitenkin myös tarve. Vaikka Smirnoff-vodkan ja Jack Daniel's -viskin kaltaiset ylellisyysmerkkiset väkevät alkoholijuomat nauttivat suurta suosiota Yhdysvalloissa, väkevien alkoholijuomien kotimainen kulutus on laskenut 15 prosenttia vuoden 1979 166 miljoonasta laatikosta 141,1 miljoonaan laatikkoon. Viime vuosina ulkomaiset markkinat ovat kasvaneet. Jobson Beverage Alcohol Group -alan järjestön mukaan yhdysvaltalaisen brandyn vienti yli kaksinkertaistui viime vuonna ja oli 360 000 proof-gallonaa, joka on alalla käytetty standardiyksikkö. Rommin vienti kasvoi 54 prosenttia 814 000 proof-galloniin. Meksiko on suurin rommin ja brandyn tuoja Yhdysvalloista. Japani, joka on maailman kolmanneksi suurin väkevien alkoholijuomien markkina-alue Yhdysvaltojen ja Ison-Britannian jälkeen, auttoi yhdysvaltalaisia yrityksiä huhtikuussa, kun se alensi maahantuotujen väkevien alkoholijuomien veroa ja määräsi veron monille kotimaisille tuotteille. Kalifornialaiset viinitilat, jotka ovat hyötyneet kaupan esteiden vähenemisestä ja liittovaltion markkinointituista, laajentavat aggressiivisesti Japaniin sekä Kanadaan ja Yhdistyneeseen kuningaskuntaan. Japanissa nämä viinitilat mainostavat tuotteidensa Tyynenmeren alueen juuria ja houkuttelevat ravintola- ja hotellikokkeja, joiden suosituksilla on painoarvoa. Australiassa, Isossa-Britanniassa, Kanadassa ja Kreikassa Brown-Forman Corp. on lisännyt Southern Comfort Liqueur -tuotevalikoimaansa. Yritys markkinoi Southern Comfortia elokuvissa, televisiossa ja painetuissa mainoksissa sisällissotaa edeltävän Amerikan etelän vanhana, hienostuneena juomana. Suurin ulkomainen hyökkäys on kuitenkin ollut bourbon. Amerikkalaiset vodkan, rommin ja muiden väkevien alkoholijuomien tuottajat kilpailevat voimakkaiden ulkomaisten tuottajien kanssa, mutta kauppasopimukset kieltävät bourbonin valmistuksen toisessa maassa (kaikki bourbon on peräisin Kentuckysta, vaikka Jack Daniel's Tennessee -viskiä pidetäänkin usein bourbonina sen samankaltaisen maun vuoksi). Samoin kuin vodka on saanut Yhdysvalloissa laatumielikuvan, bourbonista on tullut monissa ulkomailla muodikas alkoholijuoma, joka on ainutlaatuisen amerikkalainen tuote, joka on sidoksissa rajaseudun kansanperinteeseen. Miten länsi valloitettiin? Kuusipyssy toisessa kädessä ja viski toisessa. "Yhdistämme bourboniin villin lännen, lännenelokuvat ja rosvot horisontissa", sanoo Kenji Kishimoto, Japanin suurimman tislaamoyhtiön Suntory Ltd:n Suntory International Corp:n varatoimitusjohtaja. Suntory jakelee Brown-Formanin bourboneja Japanissa. Bourbonin osuus maailmanlaajuisesta tislattujen alkoholijuomien kulutuksesta on vain yksi prosentti, mutta sen osuus Yhdysvaltojen tislattujen alkoholijuomien viennistä oli viime vuonna 57 prosenttia; Jobson Associationin mukaan minkään muun kategorian osuus ei ollut yli 19 prosenttia. Suuret yhdysvaltalaiset tislaamot kilpailevat kiivaasti näistä markkinoista, jotka ovat hallituksen lukujen mukaan kasvaneet 33 miljoonasta dollarista vuonna 1987 77 miljoonaan dollariin viime vuonna. Jim Beam Brands Co., American Brands Inc:n osasto, on johtava bourbonin viejä ja tuottaa 10 muuta väkevää alkoholijuomaa. Yhtiö sanoo lisäävänsä kansainvälistä mainontaa 35 prosenttia vuonna 1990, ja suurin osa tästä määrästä on bourbonia. Guinness Schenley Industriesin yksikkö on lisännyt televisiomainontaansa Japanissa ja solminut kumppanuuksia eri puolilla Aasiaa sijaitsevien verovapaiden myymälöiden kanssa, mikä mahdollistaa näyttävien tiskinäyttöjen asentamisen. Yhtiön I.W. Harper -brändi on Japanin johtava bourbon-brändi, jonka markkinaosuus on 40 prosenttia. Bourbonin viejät Japanissa ovat onnistuneet siinä, missä muut teollisuudenalat ovat epäonnistuneet, ja tekemällä yhteistyötä paikallisten edustajien kanssa he ovat välttäneet markkinoinnin ja jakelun kulttuuriset esteet. Jim Beam Brands perusti jakeluyhteistyön Nikka Whiskey Co:n kanssa. Seagram Co., joka vie Four Roses -viskiä, on tehnyt samanlaisen sopimuksen Kirin Brewery Co:n kanssa. Jotkut bourbonin tuottajat mainostavat sekä ulkomailla että kotimaassa. Mainostaakseen Jack Daniel's -tuotemerkkiä ulkomailla Brown-Forman käyttää samoja valokuvia Virginian Lynchburgissa sijaitsevien talojen kuisteista ja sedän näköisistä vanhoista miehistä haalareissa ja pitkissä saappaissa. Jim Beam -viskin printtimainokset vaikuttavat kuitenkin eri maissa eri tavoin. Australiassa, asumattomien syrjäseutujen maassa, Jim Beamin kuva asetetaan käsintehtyyn nahkakaistaleeseen. Länsisaksalaiset saavat juhlallisen kohtelun, etualalla bourbon ja taustalla hieno Beverly Hillsin hotelli. Englannin mainokset ovat wannabe-taiteellisia ja kunnioittamattomia. Eräässä mainoksessa esiintyy jättiläisrobotti, joka kantaa syliinsä pyörtyilevää, täyteläistä naista. Slogan: "Kysyin vain, haluaako hän Jim Beamia."

**Asiakirjan numero 977**

**Asiakirjan tunniste: wsj1275-001**

Capital Cities/ABC Inc:n nettotulos nousi 29 prosenttia liikevaihdon maltillisesta 9 prosentin kasvusta kolmannella vuosineljänneksellä, mikä johtui pääasiassa ABC-televisioverkon vahvasta mainoskysynnästä. Mainonnan kysyntä kasvoi myös Capital Citiesin omistamilla kahdeksalla televisioasemalla ja 80-prosenttisesti omistamalla ESPN-urheilukaapelikanavalla. Yleisradio- ja kustannusyhtiö kertoi nettotuloksensa nousseen 80,8 miljoonaan dollariin eli 4,56 dollariin osakkeelta, kun se viime vuonna vastaavana aikana oli 62,6 miljoonaa dollaria eli 3,55 dollaria osakkeelta. Liikevaihto oli 1,1 miljardia dollaria 1,01 miljardista dollarista. Capital Cities sulkeutui eilen New Yorkin pörssissä 558,50 dollariin eli 5 dollaria miinuksella. Yhtiön lähetysyksikön liikevoitto oli 134,9 miljoonaa dollaria, mikä on 18 % enemmän kuin 114,3 miljoonaa dollaria viime vuonna. Kustannusyksikön liikevoitto oli 33,3 miljoonaa dollaria, mikä on lähes sama kuin 33 miljoonaa dollaria viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Televisioverkon ja asemat käsittävän lähetysyksikön liikevaihto kasvoi 11 % 752,9 miljoonasta dollarista 838 miljoonaan dollariin. Kustannusyksikön liikevaihto kasvoi 2,6 % 256,6 miljoonasta dollarista 263,2 miljoonaan dollariin. Kun puheenjohtaja Thomas S. Mureny selitti suurimman osan voitoista, hän viittasi Capital Citiesin yhdeksään päivälehteen. Emoyhtiö julkaisee myös viikkolehtiä, ostosoppaita ja erikoislehtiä. Vuoden 1989 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Capital Citiesin nettotulos nousi 23 prosenttia 246,9 miljoonasta dollarista eli 14,43 dollarista osakkeelta 303,7 miljoonaan dollariin eli 16,97 dollariin osakkeelta. Liikevaihto laski hieman, 0,3 %, 3,46 miljardista dollarista 3,45 miljardiin dollariin. Viime viikolla, kuten A. C. Nielsen Co:n raportin mukaan ABC syrjäytti General Electric Co:n National Broadcasting Co:n yksikön televisioverkkojen ykköspaikalta. ABC:llä on neljä viihdeohjelmaa top 10:ssä, mukaan lukien huippusarja Roseanne.

**Asiakirjan numero 978**

**Asiakirjan tunniste: wsj1276-001**

Federal Mogul Corp. osti osana aiemmin ilmoitettua kauppaa noin 565 000 kantaosaketta Nortek Inc:ltä hintaan 23,50 dollaria osakkeelta. Nortek on sitoutunut olemaan ostamatta Federal-Mogulin arvopapereita 10 vuoden ajan ja olemaan vaikuttamatta mihinkään Federal-Mogulin asioihin tänä aikana.

**Asiakirjan numero 979**

**Asiakirjan tunniste: wsj1277-001**

Weyerhaeuser Co. kertoi myyneensä panelointiliiketoimintansa yhden Indonesian suurimman puunjalostusyrityksen tytäryhtiölle. Kaupan ehtoja ei annettu. Weyerhaeuserin mukaan panelointiliiketoiminta työllistää 300 työntekijää kahdessa tehtaassa Chesapeakessa, Virginiassa ja Hancockissa, Vermontissa.

**Asiakirjan numero 980**

**Asiakirjan tunniste: wsj1278-001**

Manville Corp. kertoi rakentavansa 24 miljoonan dollarin voimalaitoksen, joka tuottaa sähköä sellu- ja paperitehtaalleen Igarasissa, Brasiliassa. Yhtiön mukaan voimalaitos tuottaa paperitehtaalleen tarvittavaa sähköä ja alentaa sen energiakustannuksia. Manville sanoi, että se odottaa tehtaan olevan toiminnassa vuoden 1991 loppuun mennessä.

**Asiakirjan numero 981**

**Asiakirjan tunniste: wsj1279-001**

Asunto- ja kaupunkikehitysministeri Jack Kemp kehotti keskuspankkia alentamaan korkoja. Mortgage Bankers Associationille pitämässään puheessa Kemp rikkoi hallituksen julkisen vaikenemisen Federal Reservestä ja valitti, että "korot ovat liian korkeat". "Olen vakuuttunut siitä, että tämän maan rahapolitiikalla, joka palauttaisi korot historialliselle 4 tai 5 prosentin tasolle, ei olisi välitöntä vaikutusta ainoastaan asuntojen aloituksiin, asuntojen rakentamiskapasiteettiin, amerikkalaiseen sektoriin, teollisuusjärjestelmämme uudistamiseen, vaan se auttaisi suuresti kolmannen maailman talouksia ja erityisesti vaikuttaisi myönteisesti budjettivajeeseemme", Kemp sanoi. Yhdysvaltain keskuspankki Federal Reserve helpotti hiljattain luottoehtoja laskemalla liittovaltion rahastojen ohjauskorkoa noin 9 prosentista 8 3/4 prosenttiin. Bushin hallinnon virkamiesten mukaan inflaatio on hallinnassa. Talouskasvun hidastumisen vuoksi he sanovat uskovansa, että Yhdysvaltain keskuspankin pitäisi keventää luotonantoa entisestään. Virkamiehet ovat kuitenkin pitkälti välttäneet julkisesti ilmaisemasta näkemyksiään, koska he ovat pelänneet tarpeettomasti suututtavansa Yhdysvaltain keskuspankin.

**Asiakirjan numero 982**

**Asiakirjan tunniste: wsj1280-001**

McDonald's kertoi kolmannen neljänneksen liikevaihtonsa nousseen 14 prosenttia myynnin vahvan kasvun ansiosta, mutta kotimaiset lisenssinhaltijat eivät selvästikään osallistuneet parannukseen. Maailman suurin pikaruokaketju kertoi nettotuloksensa nousseen 217,9 miljoonaan dollariin eli 59 senttiin osakkeelta viime vuoden 191,3 miljoonasta dollarista eli 51 sentistä osakkeelta. Yhtiöllä oli viimeisellä jaksolla keskimäärin 370,8 miljoonaa osaketta, mikä on 5,6 miljoonaa vähemmän kuin viime vuonna. Liikevaihto kasvoi 12 % 1,46 miljardista dollarista 1,63 miljardiin dollariin. Koko verkoston myynti, joka sisältää sekä franchising-operaattoreiden että yhtiön omistamien myymälöiden myynnin, oli 4,59 miljardia dollaria verrattuna 4,2 miljardiin dollariin. Lisenssinhaltijoiden myynti Yhdysvalloissa pysyi kuitenkin parhaimmillaankin ennallaan yksittäisten myymälöiden tasolla vuoden 1988 heikoista tuloksista huolimatta. Viime vuoden yhdeksään ensimmäiseen kuukauteen verrattuna franchising-operaattoreiden keskimääräinen myynti myymälää kohti laski tänä vuonna lähes 3 200 dollaria, mikä heijastaa pikaruokaketjujen välistä kovaa alennussotaa. Kun otetaan huomioon, että McDonald'sin ruokalistahinnat ovat nousseet tänä vuonna, todellinen lasku olisi voinut olla vieläkin suurempi. Eilisessä New Yorkin pörssin kaupankäynnissä McDonald's sulkeutui 1 dollaria korkeammalla 31,375 dollarissa. Vaikka franchising-operaattoreilla oli vaikeuksia ylläpitää myyntiä, McDonald'sin operoimat myymälät raportoivat vahvasta kasvusta yhdeksän kuukauden aikana, ja myynti yhtiön operoimaa yksikköä kohti kasvoi 20 000 dollaria. Eräs analyytikko totesi, että yhtiöllä on usein paremmat liikepaikat kuin sen franchise-operaattoreilla, mikä edistää myynninedistämistä. Yhtiöiden operoimien yksiköiden myynti Yhdysvalloissa oli keskimäärin 90 552 dollaria suurempi kuin lisenssioperaattoreiden myymälöiden myynti yhdeksän viime kuukauden aikana. Yhdysvalloissa on yli kolme kertaa enemmän lisenssioperaattoreiden myymälöitä kuin yhtiön myymälöitä. Yhtiön omistamien myymälöiden voittomarginaalit Yhdysvalloissa kasvoivat neljänneksellä lähes 1 %, minkä yhtiö selitti osittain alhaisemmilla elintarvikekustannuksilla. Prudential-Bache Securitiesin analyytikko Leslie Steppel sanoi, että alhaisemmat työvoimakustannukset auttoivat nostamaan marginaaleja, vaikka hän epäileekin, että "tällainen kehitys on kestävää". Steppel kutsui myyntiä "edelleen suhteellisen heikoksi" ja sanoi uskovansa, että yhtiön omistamien myymälöiden myynti Yhdysvalloissa laski 3,5-4 % vuosineljänneksellä. McDonald's on ilmeisesti myöntänyt koko verkostonsa heikomman myynnin Yhdysvalloissa ja lupasi "hyödyntää kokoaan ja vahvuuttaan ja tehdä kaikkensa brändin rakentamiseksi". Ulkomailla sekä franchising-operaattorit että itse yritys menestyivät huomattavasti paremmin kuin vuosi sitten. Kolmannen vuosineljänneksen myynti, jota mainosohjelmat ja uudet tuotteet vauhdittivat, oli poikkeuksellisen vahvaa Euroopassa - vaikka heikommat valuuttakurssit leikkasivatkin yhtiön voittoja. McDonald'sin mukaan koko ketjun myynti olisi ollut 115 miljoonaa dollaria suurempi, jos vuoden 1988 valuuttakurssit olisivat pysyneet voimassa. "Neljännelle neljännekselle tultaessa myynnin vertailu on vaikeampaa", ennustaa Kidder, Peabody & Co:n hotelli- ja ravintola-alan analyytikko Howard Hansen. McDonald's totesi, että ulkomailla on paremmat näkymät, ja totesi, että syyskuun 30. päivänä ulkomailla oli rakenteilla enemmän myymälöitä kuin vuosi sitten, kun taas kotimaan laajentumisessa tilanne oli päinvastainen. Kolmannen vuosineljänneksen lopussa McDonald'silla oli maailmanlaajuisesti 1 083 toimipistettä. Yhdeksän kuukauden aikana liikevaihto nousi 12 % eli 1,31 dollaria osaketta kohti 555,6 miljoonaan dollariin eli 1,49 dollariin osaketta kohti viime vuoden 494,4 miljoonasta dollarista. Liikevaihto kasvoi 11 % 4,56 miljardiin dollariin 4,12 miljardista dollarista.

**Asiakirjan numero 983**

**Asiakirjan tunniste: wsj1281-001**

Carnival Cruise Lines Inc:n kantaosakkeet painuivat eilen alaspäin, koska suomalaisen varustamon konkurssihakemus viivästyttää kolmen suuren risteilyaluksen toimitusta. Miamissa sijaitsevan yhtiön osakkeet laskivat 1,75 dollaria 20,75 dollariin osakkeelta eilisessä massiivisessa kaupankäynnissä Amerikan pörssissä. Eilen aamulla Carnival ilmoitti lausunnossaan, että sille oli "epävirallisesti ilmoitettu", että kolme uutta risteilyalusta rakentava suomalainen telakka Waertsilae Marine Industries aikoi hakeutua konkurssiin. Carnivalin virkamiehet kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. "On valtavaa epävarmuutta siitä, miten paljon vaikutusta tällä kaikella on, jos on ollenkaan", sanoi John P. Uphoff, Raymond James Associates Inc:n analyytikko. "En edes tiennyt, että sosialistisen maan yritys voi hakeutua konkurssiin." Carnivalin mukaan ensimmäinen kolmesta 200 miljoonan dollarin arvoisesta laivasta, jonka Carnival on tilannut, Fantasy on tarkoitus toimittaa ensi kuussa, juuri sopivasti Karibian talvituristisesongin alkaessa. Alus, johon mahtuisi noin 2 050 matkustajaa, laajentaisi Carnivalin 14 laivasta koostuvan laivaston kapasiteettia 24 %:lla. Toisen laivan, joka on jo puoliksi valmis, toimitus on suunniteltu syksyksi 1990 ja kolmannen laivan toimitus syksyksi 1991. "Todennäköisyys sille, että Fantasy toimitetaan ajallaan, on 99 prosenttia", sanoi Caroline Levy, Shearson Lehman Hutton Inc:n analyytikko. "Myös muut toimitetaan todennäköisesti, mutta Carnival joutuu todennäköisesti maksamaan niistä korkeamman hinnan." Analyytikon mukaan yhtiö voisi maksaa aluksista jopa 25 prosenttia enemmän. Jos laivoja ei kuitenkaan toimiteta, yhtiön tulokseen vaikuttaa todennäköisesti jo 1. joulukuuta alkava tilikausi 1990. Analyytikot sanoivat, että nämä arviot - jotka vaihtelevat 1,80 dollarista 1,95 dollariin osakkeelta - perustuvat siihen, että Fantasy oli käytössä vuonna 1990. Jos laiva ei saavu, osakekohtaista tulosta koskevia arvioita voidaan leikata 15 sentillä tai enemmän. Analyytikot eivät halua spekuloida, kuinka paljon rahaa Carnival voi menettää ennakkomaksuista. Yhtiö maksaa aluksen kokonaishinnan yleensä erissä rakentamisen eri vaiheissa. Esimerkiksi Carnival on jo maksanut noin 160 miljoonaa dollaria Fantasyn kokonaishinnasta. Joidenkin analyytikoiden mukaan tämä voi antaa sille valtuudet ottaa alus haltuunsa, jos tilanne sitä vaatii. Suomesta tulleiden tietojen mukaan Oy Waertsilae konsortion 19-prosenttisesti omistama Waertsilae Marine hakeutui eilen konkurssiin sen jälkeen, kun telakan tavarantoimittajat alkoivat vaatia pankkitakuita. Telakka ilmoitti elokuun puolivälissä odottavansa tappioita, jotka johtuivat useista kannattamattomista sopimuksista.

**Asiakirjan numero 984**

**Asiakirjan tunniste: wsj1282-001**

Hakemuksen tekijä Sandra Garratt haki konkurssilain 7 luvun mukaista suojaa ja ilmoitti, että hänen kassavirransa oli pysähtynyt. Suunnittelija, jonka yhden koon vaatteita on jäljitelty laajalti, on ollut jo useita kuukausia oikeuskäsittelyssä viimeisimmän franchising-yrittäjän, Jerell Inc:n, kanssa. Wall Street Journalin maaliskuun numerossa julkaistiin artikkeli Garrattista. Suunnittelijan asianajaja Molly Bartholow sanoi, että Garrattin oli pakko hakea konkurssihakemusta konkurssilain nojalla, koska Jerell alkoi viime kuussa pidättää rojaltimaksuja hänelle. Jerell oli maksanut Garrattille rojalteja Sandra Garrattin Multiples-nimisestä sarjasta, jota myytiin pääasiassa tavarataloissa. Garratt haastoi dallasilaisen vaatevalmistajan aiemmin tänä vuonna oikeuteen ja syytti Jerelliä siitä, että se oli kehittänyt ja myynyt hänen malleihinsa perustuvaa vaatemallistoa sopimuksen vastaisesti. Oikeusjuttu on edelleen vireillä. Jerelliä ei tavoitettu kommenttia varten. Garrattin varoja ja velkoja ei ole julkistettu.

**Asiakirjan numero 985**

**Asiakirjan tunniste: wsj1283-001**

Eaton Corp:n kolmannen neljänneksen tulos laski 26 prosenttia, mikä johtui pääasiassa kuorma-autojen osien, sen suurimman ja kannattavimman liiketoiminnan, myynnin laskusta. Keskiraskaiden ja raskaiden kuorma-autojen myynti on edelleen jäljessä viime vuoden tasosta, minkä vuoksi Eaton odottaa yhtiön varatoimitusjohtajan ja talous- ja hallintojohtajan Stephen R. Hardisin mukaan, että neljännen vuosineljänneksen nettotulos laskee alle edellisvuoden tason. Hän kieltäytyi kuitenkin antamasta erityistä tulosarviota. Kolmannen neljänneksen nettotulos oli 40 miljoonaa dollaria eli 1,04 dollaria osakkeelta, kun se vuosi sitten oli 54,4 miljoonaa dollaria eli 1,47 dollaria osakkeelta. Myynti kasvoi 2,8 % 840,4 miljoonasta dollarista 864,1 miljoonaan dollariin. Neljänneksen nettotulos oli analyytikoiden odotuksia alhaisempi pääasiassa siksi, että kuorma-autojen varaosien myynti ei syyskuussa toipunut kesän taantumasta tavanomaiseen tapaan, sanoi McDonald & Co:n analyytikko Patrick E. Sheridan. Sheridan, joka odotti neljännesvuosittaista tulosta noin 1,25 % osakkeelta, sanoi alentavansa vuotuista arviotaan 5,70 dollariin osakkeelta alkuperäisestä 6,10 dollarin arviostaan. PaineWebber Inc:n Eli Lustgarten, joka alensi muutama viikko sitten vuoden 1989 arviotaan 5,70 dollariin osakkeelta kuorma-automarkkinoiden heikkenemisen vuoksi, sanoo alentavansa arviotaan edelleen noin 5,50 dollariin osakkeelta kolmannen vuosineljänneksen raportin valossa. Hän sanoi, että Eatonin neljännesvuosikatetta kuljettajien osalta oli vähemmän kuin hän odotti. Eatonin mukaan akselien, vaihteistojen ja muiden osien myynti laski 7,2 % 295 miljoonaan dollariin. Auto- ja rakennuskoneiden osien myynti kasvoi. Eaton ei ilmoittanut tuloslukuja jokaisesta kategoriasta erikseen, mutta auto-osien liikevoitto laski 26 % 51 miljoonaan dollariin, kun myynti laski noin 1 % 488 miljoonaan dollariin. Hardisin mukaan kuorma-autoyrittäjät ovat varovaisia uusien kuorma-autojen ostamisessa, kunnes he tietävät, miten talous käyttäytyy. Hän sanoi, että kuorma-autojen myynnin hidastuminen heijastaa kulutustavaroiden myynnin yleistä hidastumista ja että viimeaikaiset raportit viittaavat pikemminkin heikkoon paranemiseen kuin viitteeseen syöksykierteestä. Eatonin toisen pääliiketoiminnan, sähkö- ja elektroniikkasäätimien, liikevoitto laski 11 prosenttia 32 miljoonaan dollariin, vaikka myynti kasvoi 7,7 prosenttia 376 miljoonaan dollariin. Yhtiö selitti laskun johtuvan Pohjois-Amerikan kaupallisten kytkinten markkinoiden ja Euroopan instrumenttiohjainten markkinoiden heikkoudesta. Yhdeksän kuukauden nettotulos - mukaan lukien molempien vuosien lopetettujen toimintojen voitto ja 17,7 miljoonan dollarin satunnainen kulu, joka liittyi oikeudenkäynnin ratkaisuun - oli 170,6 miljoonaa dollaria eli 4,54 dollaria osakkeelta, mikä oli 5,8 % enemmän kuin vuosi sitten, jolloin se oli 161,3 miljoonaa dollaria eli 4,32 dollaria osakkeelta. Eaton ansaitsi jatkuvista toiminnoistaan 165,1 miljoonaa dollaria eli 4,40 dollaria osakkeelta, mikä oli 7 % vähemmän kuin vuosi sitten, jolloin tulos oli 177,5 miljoonaa dollaria eli 4,76 dollaria osakkeelta. Yhdeksän kuukauden myynti oli 2,79 miljardia dollaria, mikä on 8,2 % enemmän kuin 2,58 miljardia dollaria vuosi sitten. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Eatonin osake sulkeutui 2,5 dollaria alempana 57,50 dollariin osakkeelta.

**Asiakirjan numero 986**

**Asiakirjan tunniste: wsj1284-001**

Puolan siirtyessä nopeasti sosialismista määrittelemättömään vaihtoehtoon ympäristöongelmista on tullut sysäys laajemmalle pyrkimykselle talouden rakenneuudistukseen, raskauttavan byrokratian poistamiseen ja paikallispolitiikan demokratisointiin. Ensimmäiset askeleet otettiin Puolan ensimmäisessä kansainvälisessä ekologisessa kongressissa, johon osallistuin viime kuussa. Ala-Sleesiassa pidettyä kongressia sponsoroivat ympäristöministeriö, Rockefeller Brothers Fund ja Puolan ekologinen klubi, ja siihen osallistui 50 puolalaista hallituksen ja teollisuuden edustajaa sekä unkarilaisia, tšekkejä, venäläisiä, japanilaisia ja amerikkalaisia. Kongressin otsikko oli "Ympäristönsuojelun taloudelliset mekanismit", mikä oli merkittävä poikkeama itäblokin käytännöstä, jonka mukaan teollisuuden hallitsemiseksi oli vain yksi taloudellinen mekanismi - keskussuunnittelu. Vielä merkittävämpää oli, että kongressissa keskityttiin päästökauppaan ja muihin vastaaviin markkinapohjaisiin lähestymistapoihin saastumisen torjumiseksi, vaikka Puolassa ei ole toimivia markkinoita. Miksi itäblokin osallistujat kannattivat yksimielisesti markkinapohjaisia lähestymistapoja saastumisen torjumiseksi? Vastaus löytyy sekä ympäristön tilan heikkenemisestä näissä maissa että siitä, miten tämän heikkenemisen syyt ymmärretään. Muiden itäblokin maiden tapaan Puolassa on ympäristönsuojelulakeja, joita rikotaan todennäköisemmin kuin valvotaan. Minnesotan yliopiston Hubert Humphrey -instituutin Zbigniew Bochniarzen laatiman yksityiskohtaisen raportin mukaan 27 aluetta, jotka käsittävät kolmanneksen Puolan väestöstä, katsotaan "ympäristölle vaarallisiksi", koska normeja on rikottu useaan otteeseen. Normit ylittyvät jatkuvasti 60 prosentissa typen oksidien seuranta-asemista ja 80 prosentissa pöly- ja nokipäästöasemista. Neljä viidesosaa Puolan maaperästä on erittäin happamoitunut, ja 70 prosenttia maan eteläosan metsistä kuolee vuosisadan loppuun mennessä. Vuosien 1965 ja 1985 välisenä aikana ihmisravinnoksi soveltuvan veden osuus Puolan pintavedestä laski 33 prosentista 6 prosenttiin, kun taas jopa teollisuuteen soveltumattoman veden osuus lähes kaksinkertaistui. Puola tuottaa noin kaksikymmentä kertaa enemmän nokea ja viisi kertaa enemmän rikkidioksidia ja kiinteää jätettä bruttokansantuotteen yksikköä kohti kuin Länsi-Eurooppa. Yli 35-vuotiaiden miesten kuolleisuus on noin 50 prosenttia korkeampi kuin Länsi-Saksassa ja vaarallisilla alueilla 50 prosenttia korkeampi kuin maassa keskimäärin. Vuodesta 1978 lähtien useimpien saasteiden keskimääräinen vuotuinen kasvuvauhti on ylittänyt BKT:n kasvun. Kongressin osanottajien mukaan nämä seuraukset johtuvat suoraan a) muiden kuin työvoiman tuottamien luonnonvarojen marxilaisesta devalvoitumisesta, b) suunnitelmatalouden kyvyttömyydestä säännellä saasteiden määrää, kun yritykset ovat valtion omistuksessa ja kun valtio maksaa sakot, ja c) stalinistisen raskaan teollisuuden jatkuvasta painotuksesta talouden kehittämiseksi, mikä johtaa paljon intensiivisempään ja vähemmän taloudelliseen energian ja luonnonvarojen käyttöön kuin länsimaissa. Osallistujat totesivat toistuvasti, että ympäristöparannuksia ei voida varmistaa ilman todellista omistajuutta, aitoa kilpailua markkinatekijöiden perusteella ja konkurssin uhkaa, jos yritys tekee huonon päätöksen. Virallisesti ehdotettuihin ratkaisuihin kuuluivat lyijyn ja rikin verotus, kannustimet ympäristönsuojeluun ja kierrätykseen, varastojen uudelleenmetsittäminen, siirrettävät päästöoikeudet, ympäristöpankki, joka rahoittaisi saastumisen vähentämiseen tarkoitettuja lainoja, sekä velan vaihtaminen ympäristöön. Heidän perussuosituksensa oli kuitenkin erottaa teollisuus ja valtio toisistaan ja antaa sille täysi vastuu saastumisen valvonnasta. Vallankumous voi tehdä enemmän kuin kongressin julistukset. Skeptisyys näkyi hyvin puolalaisten kongressissa kertomassa vitsissä: "Maailmanloppu on varmasti tulossa". Venäläiset puhuvat rauhasta. Palestiinalaiset puhuvat vaaleista. Ja puolalaiset ryhtyvät hommiin." Tällaisen markkinaperiaatteisiin siirtymisen seuraukset ovat selvästi aivan eri asia kuin se, että Puola työskentelee jo valtakunnallisten päästömarkkinoiden parissa metaanisaasteen vähentämiseksi tai että Neuvostoliitto suunnittelee ensi vuonna kaupattavien päästöoikeuksien käyttöönottoa joissakin tasavalloissa. Näihin vaikutuksiin kuuluvat: - Yksityistäminen. Puolalla on 40 miljardin dollarin ulkomaanvelka ja räjähdysmäisesti kiihtyvä inflaatio, ja sen on yksityistettävä teollisuuttaan ja poistettava tukia, jotta sen valuutta saataisiin vakautettua ja jotta se voisi saada kansainvälistä apua. Markkinapohjainen saastumisen sääntely voi kuluttaa jonkin verran pääomaa, joka muutoin käytettäisiin valtion omistamien teollisuudenalojen ostamiseen. Mutta se voisi myös nopeuttaa "markkinoitumista" vakiinnuttamalla teollisuuden vastuullisuuden, hajottamalla valtion monopolit, ottamalla johtajat mukaan ratkaisuun ja varmistamalla, että nykyaikaistaminen on peruuttamatonta, vaikka ympäristövaikutuksia ei ole otettu huomioon - halvin ratkaisu. Kuten kongressin osallistujat totesivat, pääoman niukkuus merkitsee, että sääntelyn kustannukset on minimoitava käyttämällä monenlaisia, yksittäisille yrityksille sopivia ratkaisuja. Tämä tarkoittaa yksinkertaisia ja selkeitä sääntöjä, joilla varmistetaan ensimmäiset suuret vähennyspaketit ja lykätään monimutkaisempia kysymyksiä, kuten riskitekijöitä. Se tarkoittaa myös määrällisten päästörajojen, kuten siirrettävien päästöoikeuksien, käyttöä hintoihin perustuvien rajoitusten, kuten jätevesimaksujen, sijasta. Tämä johtuu siitä, että kiintiöiden saavuttamiseen koulutetut johtajat reagoivat pikemminkin määrällisiin kuin hintasignaaleihin - Luova rahoitus. Edes halvimmat vihreät ratkaisut vaativat miljardeja dollareita. Uudenlaisella rahoituksella on saatava pääomaa käyttöön ilman, että Puolan valuuttavarannot ehtyvät - Demokratisointi - saastutustiedot ovat olleet itäblokissa yleensä valtiosalaisuus. Vaikka Puolan tiedot ovat olleet vapaasti saatavilla vuodesta 1980 lähtien, ei ole sattumaa, että osallistujat ovat kannattaneet vapaata tiedonkulkua. Kun tieto kulkee, yleisön osallistuminen seuraa, ja sortoa on vaikea ottaa uudelleen käyttöön - Kaiken kattava vastavuoroisuus. Eräs osallistuja totesi hätäisesti, että Amerikassa on vapaat hyödykemarkkinat mutta suunnitelmatalous ympäristön suojelemiseksi, kun taas Puola edustaa päinvastaista tilannetta. Hänen mukaansa Yhdysvaltojen on yhä vaikeampi pitää kiinni sääntelystä toiseen, kun myös itäblokki marssii eri tahtiin. Tällä hetkellä Puola muistuttaa enemmän 1800-luvun Pittsburghia kuin nykyaikaista teollisuusyhteiskuntaa - tuotanto on vanhentunutta, ympäristöasioiden hallinta puutteellista ja ympäristötietoisuus vähäistä. Vapaan markkinatalouden toteuttamiseen kohdistuvat jatkuvat paineet viittaavat kuitenkin siihen, että kongressin visio ei ollut täysin mielikuvituksellinen. Levin, joka on ympäristöviraston (EPA) sääntelyn uudistamisesta vastaava entinen johtaja, on muokannut tämän artikkelin Society for Clean Air and Waste Management -lehden marraskuun kolumnistaan.

**Asiakirjan numero 987**

**Asiakirjan tunniste: wsj1285-001**

Joidenkin teknologiayhtiöiden pettymykselliset tulosraportit ovat kiristäneet sijoittajien hermoja pörssin ulkopuolisilla markkinoilla siinä määrin, että he ovat myyneet Apple Computerin, Intelin ja monien muiden tietokonekonsernien osakkeita. Näiden ja muiden teknologiayhtiöiden osakkeiden lasku vaikutti osaltaan Nasdaq composite -indeksin 0,7 prosentin laskuun. Se sulkeutui 3,45 prosenttia alempana 467,22 pisteeseen. Teknologiayhtiöiden osakkeiden tulevaisuudennäkymiä koskeva hermostuneisuus vaikutti myös teollisuusyhtiöiden osakkeita kuvaavaan Dow Jones -indeksiin, joka laski noin 1 prosentin. Lähinnä teknologiayhtiöiden osakkeiden myynnin vuoksi Nasdaq-indeksi, joka koostuu 100 suurimmasta ei-rahoitusalan osakkeesta, joilla käydään kauppaa näillä pörssin ulkopuolisilla markkinoilla, laski 4,58 prosenttia 457,52 pisteeseen. Suurten vakuutus- ja pankkialan osakkeiden Nasdaq Financial -indeksi laski 2,38 prosenttia 458,32 pisteeseen. Joidenkin kauppiaiden mukaan teknologiayhtiöiden osakkeiden myynti vähäisellä volyymilla heijasti sijoittajien luottamuksen puutetta. Charlie Howley, Connecticutin Stamfordissa sijaitsevan SoundView Financialin OTC-kaupankäynnistä vastaava varatoimitusjohtaja, sanoi kuitenkin, että myynti oli kurinalaista. "Se on rauhallinen vetäytymispaikka", Howley sanoi. "Se ei ole mitään dramaattista, vain rutiininomaista massamyyntiä." Hän sanoi, että osa siitä johtui suurten yhtiöiden odotettua alhaisemmista tuloksista. Osa siitä oli kuitenkin myös osakkeita myyneiden sijoittajien voittojen realisointia, sillä he saivat suuria voittoja joistakin osakkeista. Eilinen 117,2 miljoonan osakkeen volyymi jäi selvästi alle viime viikon 177 miljoonan osakkeen keskiarvon. Lokakuussa päivittäinen volyymi on tähän mennessä ollut keskimäärin 150,3 miljoonaa, joten lokakuusta saattaa tulla tämän vuoden vilkkain kuukausi. Apple Computer, joka raportoi perjantaina heikosta tuloksesta, menetti 1 1/4 46 3/4 1,1 miljoonasta osakkeesta. Stratus Computer, joka raportoi perjantai-iltana pettymyksen tuottaneen ennusteen mukaisesta tuloksesta, laski 3/4 24:ään 816 000 osakkeesta. Sijoittajat eivät ilmeisesti pitäneet myöskään Rainbow Technologiesin uutisista. Jälkimmäisen mukaan nettotulos oli 17 senttiä osakkeelta kolmannella neljänneksellä, kun se vuotta aiemmin oli 16 senttiä osakkeelta. Rainbow'n osake laski 2:sta 14 1/4:ään. Muita teknologiayhtiöiden osakkeita, jotka heikkenivät, olivat Intelin osakkeet, jotka laskivat 1 1/4 33 1/2:een 1,9 miljoonalla osakkeella, Mentor Graphicsin osakkeet, jotka laskivat 3/4 16 1/4:ään 1,6 miljoonalla osakkeella, Sun Microsystemsin osakkeet, jotka laskivat 3/8 18 1/4:ään, ja MCI Communicationsin osakkeet, jotka laskivat 1:n 42 3/4:ään. Kauppiaat sanoivat, että Microsoftin osake, joka nousi ennätysvauhtia viime viikolla, oli voittojen ottamisen uhri ja laski 2 1/8 83 1/8:aan. Conner Peripheralsin osakkeet pysyivät ennallaan 15:ssä. Yritysosto-osakkeista Jefferson Smurfit nousi 1 1/4 42 1/2:een sen jälkeen, kun SIBV-MS Holdings ilmoitti, että Jefferson Smurfitin vähemmistöomistajille maksettavaa hintaa nostettiin 43 dollariin osakkeelta. Osakekohtainen 1,25 dollarin korotus tehdään SIBV-MS:n osakkeiden takaisinostotarjoukseen liittyvän osakkeenomistajien kanteen ratkaisemiseksi. SIBV-MS Holdings on uusi yritys, jonka omistavat Jefferson Smurfitin tytäryhtiö ja Morgan Stanleyn kommandiittiyhtiö. Jefferson Smurfitin tytäryhtiö Smurfit International B. V. omistaa noin 78 prosenttia ulkona olevista osakkeista. SIBV-MS Holdings ostaa nämä osakkeet 41,75 dollarilla osakkeelta vähemmistöosuuden hankinnan yhteydessä. Toinen ostokohde, LIN Broadcasting, laski 1/2 110 1/8:aan 313800 osakkeella. LIN:n kosija, McCaw Cellular Communications, laski 1:40 lähes 350 000 osakkeella. Joidenkin analyytikoiden mukaan sijoittajat alkavat kiinnittää enemmän huomiota tuloksiin, osittain vastauksena viimeisimpiin pettymyksiin. Heidän mukaansa sijoittajat suosivat yrityksiä, jotka raportoivat 15-20 prosentin vuotuisesta tuloskasvusta. Tämä olisi hyvä uutinen pörssin ulkopuolisille markkinoille, sanovat jotkut analyytikot, koska niillä käydään kauppaa monilla osakkeilla, joilla on vain vähän kasvua. Michael R. Weisberg, San Franciscossa sijaitsevan Robertson Stephens & Co:n tutkimuksesta vastaava osakas, sanoi, että jotkut sijoittajat ovat jo tehneet tämän käänteen. Robertson Stephensin 340 uutta kasvuosaketta sisältävä indeksi on noussut 23,1 % vuodesta toiseen perjantaihin mennessä. Nousu vastaa teollisuusosakkeiden Dow Jones -indeksin tämän vuoden nousua. "Tämä on ollut upea vuosi uusiin kasvuosakkeisiin sijoittaville", Weisberg sanoi. Hän ennusti, että suosituimpia kasvuyrityksiä ovat ne, joilla on "jokin ainutlaatuinen tuote tai lisenssi", joka saa ne näyttämään kykeneviltä ylläpitämään vauhtiaan. Hän lisää listalle OTC-markkinayhtiöt Nellcorin, Office Clubin ja BizMartin. Potilasvalvontajärjestelmiä valmistava Nellcor nousi eilen 3/4 16 7/8:aan 258 000 osakkeella, kun taas vähittäiskauppa-alan yrityksen Office Clubin anti oli ennallaan 10 3/4:ssä 65 200 osakkeella. BizMart, toinen vähittäiskaupan yhtiö, laski 3/8 - 8 1/4 lähes 80 000 osakkeella. Myös muilla analyytikoiden ja varainhoitajien suosimilla kasvuosakkeilla oli vaihteleva päivä. Payco American, luotonkeräysyritys, nousi 1 3/8 20 5/8:aan 93 000:n volyymilla ja Mail Boxes Etc, yksityinen postiyritys, nousi 1/2 23 1/2:een 64 000:n volyymilla. Legent, järjestelmäohjelmistoyhtiö, laski 1/2 29 3/4:ään 39 300 osakkeella. Tietokoneverkkoyhtiö Novell laski 1 1/2 -30 osakkeeseen 152 000 osakkeella. Muualla Valley National jatkoi laskuaan ja laski 2 1/8 15:een 1,7 miljoonalla osakkeella. Tämä arizonalainen pankkikonserni on vaikeuksissa osavaltion heikkojen kiinteistömarkkinoiden vuoksi. Korkeammat tulot auttoivat joissakin asioissa. Amgen nousi 2 1/4 54 3/4:ään lähes 800 000 osakkeella ja CVB Financial nousi 4 41:ään vain 1 000 osakkeen volyymilla.

**Asiakirjan numero 988**

**Asiakirjan tunniste: wsj1286-001**

Miksi emme voi opettaa lapsiamme lukemaan, kirjoittamaan ja laskemaan? Se ei johdu siitä, ettemme osaisi, me osaamme. Se johtuu siitä, ettemme halua. Ja syy siihen, miksi emme halua, on se, että tehokas koulutus vaatisi meitä luopumaan joistakin vaalituista metafyysisistä taikauskoista, jotka koskevat ihmisluonnetta yleensä ja nuorten luonnetta erityisesti, sekä loukkaamaan jonkun vaalittuja luovuttamattomia etuja. Nämä uskomukset hallitsevat koulutusjärjestelmäämme, tiedotusvälineitämme, poliitikkojamme ja jopa vanhempiamme niin paljon, että niiden kyseenalaistaminen tuntuu lähes jumalanpilkalta. Tässä on esimerkki. Jos kysyisin amerikkalaisilta vanhemmilta: "Haluatteko, että peruskoulu edistää lastenne luovuutta?", lähes yksimielinen vastaus olisi: "Kyllä, tietysti." Tämä ei kuitenkaan ole vastaus. Mutta mitä me tarkalleen ottaen tarkoitamme luovuudella? Kukaan ei voi sanoa. Käytännössä se määritellään "itseilmaisuksi", joka edistää nuorten "itsetuntoa". Tuloksena on nuorten sukupolvi, jonka tietämättömyyttä ja älyllistä taitamattomuutta vastaa vain heidän hyvä mielipiteensä itsestään. Yleinen näkemys "luovuudesta" koulutuksessa oli (ja on) osa romanttista kapinaa kurinalaista opetusta vastaan, jota pidettiin (ja pidetään) "autoritaarisena", piilossa olevien kykyjen ja kaikkien lastemme sielussa piilevien, joskin vielä määrittelemättömien, ihmeellisten kykyjen tukahduttamisena ja turhauttamisena. Ei ole yllättävää, että vanhemmat pitävät tätä romanttista ylellisyyttä erittäin houkuttelevana. Onneksi nämä samat vanhemmat haluavat, että heidän lapsensa saavat perinteisen käsityksen mukaisen asianmukaisen koulutuksen, ja heillä on selväpäisyyttä tietää, mitä tämä edellyttää. Heidän omistautumisensa "luovuudelle" ei kestä nuorten lukutaidottomuutta. Amerikkalaisen koulutuksen tulevaisuus riippuu siitä, missä määrin me - me kaikki - annamme tämän terveen järjen voittaa myös meidän kaikkien jakamat illuusiot. Koulutusjärjestelmä taistelee tervettä järkeä vastaan joka ikinen sentti. Syyt ovat monimutkaisia, mutta yhtä yksinkertaista syytä ei pidä aliarvioida. "Progressiivinen kasvatus" (kuten sitä aikoinaan kutsuttiin) on paljon kiinnostavampaa ja sympaattisempaa opettajille kuin kurinalainen opetus. Opettajat pitävät ajatusta "henkilökohtaiseen kehitykseen" osallistumisesta miellyttävänä, ja vielä miellyttävämpää on minimoida ärsyttävät testit ja niiden usein epätyydyttävät tulokset. Se antaa opettajille myös erinomaisen tilaisuuden määritellä itsensä "ammatilliseksi valtioksi", koska he ovat käyneet kursseja kasvatuspsykologiasta ja kasvatusfilosofiasta. Kävin itse tällaisia kursseja yliopistossa ja ajattelin, että voisin päätyä opettajaksi. Suoraan sanottuna niitä kaikkia voisi kuvailla "suluissa" pidettäviksi kursseiksi. Olisi kuitenkin epäoikeudenmukaista syyttää kaikesta opettajia, jotka ovat niin erilaisia kuin valtavirran koulutusjärjestelmä. Tunnen monia opettajia, ja yleisesti ottaen opettajat ovat todella sitoutuneita opettamaan tunnollisesti. He eivät ehkä ole sukupolvensa "parhaita ja älykkäimpiä" - heitä on määritelmän mukaan hyvin vähän. Mutta heidän ei tarvitse olla, jotta he voivat tehdä työnsä hyvin. Kyllä, me kaikki muistamme yhden tai kaksi todella innostavaa opettajaa kouluajoiltamme. Koulutuksemme oli kuitenkin muiden käsissä, jotka olivat vain kyvykkäitä ja tunnollisia. Tässä mielessä opettajaa voidaan verrata perhelääkäriin. Ensinnäkin, jos hän olisi niin nerokas, hän ei luultavasti olisi perhelääkäri. Jos hän on kyvykäs ja tunnollinen, hän palvelee meitä kuitenkin hyvin. Opettajamme eivät ole tärkeä tekijä koulutuskriisissämme. Se, maksetaanko heille riittävästi korvausta, on oikeudenmukaisuuskysymys, ei koulutuksen järjestämiseen liittyvä kysymys. On typerä loukkaus opettajiamme kohtaan ajatella, että he voisivat opettaa lapsiamme paremmin, jos heille maksettaisiin muutama tuhat dollaria enemmän vuodessa. Tällaista panettelua opettajien liitot levittävät hiljaa omien itsekkäiden tarkoitusperiensä vuoksi. Se on myös sellainen mustamaalaus, jota poliitikot pitävät hyödyllisenä, koska se auttaa heitä saavuttamaan tärkeät äänestäjäkunnat. Ei ole kuitenkaan mitään todisteita siitä, että palkkaerot aiheuttaisivat eroja koulutuksen järjestämistavoissa, kun kaikki muu pysyy samana. Jos tällaisia todisteita olisi olemassa, olisit varmasti jo kuullut niistä. Jos haluamme puhua vakavasti amerikkalaisesta koulutuksesta, tiedämme tarkalleen, mitä tehdä - ja mitä olla tekemättä, mikä on yhtä tärkeää. On monia menestyksekkäitä kouluja hajallaan eri puolilla maata, jotkut niistä köyhimmissä ghettoissa, ja ne kaikki lähettävät meille saman viestin. Sitä vastoin suurin osa kouluista epäonnistuu, ja tiedämme jo etukäteen, mitkä koulutusuudistuspyrkimykset ovat tuhoon tuomittuja. Me todella tiedämme kaiken, mitä meidän tarvitsee tietää, mutta toivon, että voisimme sisällyttää tämän tiedon ajatteluumme. Tältä osin olisi hyödyllistä, jos poliittiset johtajamme olisivat hiljaisia eikä niinkään kaunopuheisesti "huolissaan". He pyrkivät väistämättä jäljittelemään perinteistä hölynpölyä, koska se on heille vähiten ristiriitainen vaihtoehto. Siksi Arkansasin kuvernööri Bill Clinton ilmoitti viimeisessä kuvernöörien koulutuskongressissa, että "tämä maa tarvitsee kattavaa lasten kehityspolitiikkaa viisivuotiaaksi mennessä". Kattava kehityspolitiikka yli 30-vuotiaita kansallisten keskuspankkien pääjohtajia varten näyttäisi olevan kiireellisempi tarve. Kuvernööri Clinton todella kannattaa koulutusjärjestelmän laajentamista alaspäin esikouluikään asti. Olipa tämä ohjelma toivottava tai ei, se on lastenhoito-ohjelma, ei koulutusohjelma. Tiedämme, että hyvin varhainen altistuminen opetukselle parantaa ensimmäisen luokan suorituksia, mutta ero häviää nopeasti myöhemmin. Tehdäänpä yhteenveto siitä, mitä tiedämme koulutuksesta ja koulutusuudistuksista, jotka toimivat ja jotka eivät toimi: - "Vanhempien osallistuminen" ei ole hyvä ajatus. Vanhemmat syyttävät hyvin todennäköisesti koulua lastensa koulutusrajoitteista. Vanhempien tulisi osallistua lastensa koulutukseen kotona, ei koulussa. Heidän olisi huolehdittava siitä, että heidän lapsensa eivät lintsaa koulusta, heidän olisi varmistettava, että lapset käyttävät riittävästi aikaa kotitehtävien tekemiseen, ja heidän olisi oltava huolissaan heidän arvosanoistaan. Jos vanhemmat eivät ole tyytyväisiä kouluun, heidän pitäisi voida vaihtaa se toiseen. New Yorkin kokemus kuulostaa kiehtovalta. Paikallisesti valitut koululautakunnat, erityisesti suurimmissa kaupungeissamme, ovat joutuneet kunnianhimoisten, yleensä korruptoituneiden ja yhtä lailla demagogisten paikallispoliitikkojen tai tulevien poliitikkojen saaliiksi. New Yorkissa ollaan parhaillaan pyrkimässä irrottautumaan 20 vuotta kestäneestä sitoutumisesta tähän koulujen hallitsemiseen perustuvaan järjestelmään, vaikka Chicago ja muut kaupungit ovatkin siirtymässä kohti sen perustamista - Useimmissa osavaltioissa koulutusmenojen lisääminen todennäköisesti pikemminkin pahentaa kuin parantaa tilannetta nykyisissä oloissa. Syy on yksinkertainen: Koulutus tapahtuu luokkahuoneissa, joissa rahan vaikutus on minimaalinen. Vuosikymmeniä kestänyt koulutustutkimus kertoo yksiselitteisesti, että pienemmätkin luokkakoot eivät vaikuta mitenkään oppilaiden akateemiseen suoritukseen, vaikka ne saattavat joskus olla toivottavia muista syistä. Uutta rahaa virtaa jo ennestään yli-investoituneeseen hallintorakenteeseen, joka pitää itsensä kiireisenä kuormittamalla opettajia yhä enemmän paperitöillä. Vaikka koulutuskustannukset (reaalisesti) ovat nousseet jyrkästi viimeisen neljännesvuosisadan aikana, ja käytämme nyt enemmän rahaa oppilasta kohti kuin mikään muu maa maailmassa, koulutustulokset ovat laskeneet, eikä tässä ole mitään mystistä tai paradoksaalista. Järjestelmä toimii näin - opiskelijoiden pitäisi nousta niin korkealle koulutustasolla kuin heidän akateemiset mahdollisuutensa sallivat. Yhdenkään oppilaan ei pitäisi saada valmistua peruskoulusta hallitsematta kolmea perustaitoa samalla tasolla kuin 20 vuotta sitten. Tämä merkitsee "oppilaiden jakamista ansioiden mukaan", jonka päätarkoituksena ei ole niinkään antaa lahjakkaiden nuorten kukoistaa (vaikka se onkin selvästi toivottavaa) kuin varmistaa, että vähemmän lahjakkaat saavat tarvittavan perustan jatko-opintoihin tai nykyaikaiseen työelämään pääsemiseksi. Ajatus siitä, että jakelu olisi jotenkin "epädemokraattista", on absurdi. Koulutuksen tarkoituksena on rohkaista nuoria miehiä ja naisia hyödyntämään akateemisia kykyjään täysimääräisesti. Kukaan meistä ei todellakaan usko, että meillä kaikilla on samanlaiset akateemiset kyvyt. On yleensä parempi käyttää vanhoja oppikirjoja - joista monet on valitettavasti purettu - kuin uusia. Jälkimmäiset ovat muodikkaita, viimeisimpien trendien mukaisia, usein suorastaan typeriä, ja parhaimmillaan tulemme toimeen ilman niitä. Ne perustuvat pikemminkin kyseenalaisiin psykologisiin ja sosiaalisiin teorioihin kuin kasvatuskokemukseen. Yksi syy siihen, miksi amerikkalaiset oppilaat menestyvät matematiikan kokeissa niin huonosti verrattuna brittiläisiin, ranskalaisiin, saksalaisiin tai japanilaisiin oppilaisiin, on "uuden matematiikan" vaikutus amerikkalaisiin oppikirjoihin ja opetusmenetelmiin. Kaikkien, jotka haluavat ymmärtää, miten outo tilanne on - oppilaat, jotka eivät osaa laskea tai vähentää, vaikka he "oppivat" matemaattisen teorian käsitteellisiä perusteita - on syytä lukea Caleb Nelsonin (joka on itse hiljattain opiskellut matematiikkaa Harvardissa) artikkeli American Spectator -lehden marraskuun numerossa - Tärkeintä on, että koulujen rehtoreilla olisi oltava suuri toimivalta opetushenkilökunnan, opetussuunnitelman ja kaikkien oppilaskuriin liittyvien asioiden suhteen. Brookingsinstituutin uudessa kirjassa tutkimus toisensa jälkeen kerrotaan, että parhaat koulut ovat niitä, joissa ei ole ulkopuolista puuttumista ja joita johtaa vahva rehtori. Tällaisen toimivallan myötä tulee tietysti myös selkeä vastuuvelvollisuus. Näin järjestetyissä kouluissa oppilaiden moraali on parempi ja heidän akateemiset suorituksensa paremmat. Näin todellakin on, mutta kun näkee, kuinka monet ihmiset saavat hanhikammon, ei ole ihme, että siitä kuulee niin vähän. Kristol on American Enterprise Instituten tutkija, The Public Interest -lehden toinen päätoimittaja ja The National Interest -lehden kustantaja.

**Asiakirjan numero 989**

**Asiakirjan tunniste: wsj1287-001**

International Business Machines Corp. on paljastanut laajan strategiansa, jolla se pyrkii ratkaisemaan suurimman ongelman, jonka valmistajat kohtaavat siirtyessään käyttämään tietokoneita: useimmat koneet eivät pysty keskustelemaan keskenään. Yritys on esitellyt yli 50 tuotetta, joista suurin osa on ohjelmistoja, joiden tarkoituksena on yhdistää kolme valmistusprosessin osa-aluetta: tuotanto, suunnittelu ja tuotannon suunnittelu. Perimmäisenä tavoitteena on lisätä tiedonkulkua valmistajan päätietokoneverkkoon liiketoiminnan suunnittelua, markkinointia ja muita tapahtumia varten. Valmistajat ovat jo käyttäneet niin paljon rahaa automaatioon, että se on yksi tietokoneteollisuuden merkittävimmistä tulonlähteistä. Monet valmistajat ovat kuitenkin havainneet, että eri koneiden, kuten robottien ja työstökoneiden, käyttämien tietokonekielien sekamelska on tehnyt eri tietokoneiden välisen kommunikoinnin lähes mahdottomaksi. IBM:n ilmoitus, jota oli odotettu ja joka esitellään virallisesti asiakkaille tänään, on myös yritys saada uskottavuutta valmistajien keskuudessa, joita Digital Equipment Corp. on pitkään hallinnut ja joiden markkinaosuutta Hewlett-Packard Co. on äskettäin kasvattanut. Konsulttien mukaan IBM:n strategian kaikkien osatekijöiden loksahtaminen paikoilleen vie aikaa, vaikka IBM:n julkistamat tuotteet ovatkin yleisesti saatavilla ensimmäisen vuosineljänneksen loppuun mennessä. Sam Albert, konsultti Scarsdalessa, New Yorkissa, sanoi, että IBM on aiemmin kehittänyt laajoja ohjelmistostrategioita vain toimialarajat ylittäviin ongelmiin. Hänen mukaansa IBM:n päätös panostaa näin paljon yhteen toimialaan osoittaa, että yritys alkaa ottaa asiakkaiden ongelmat vakavasti ja että se ei myy vain teknologiaa. Hän sanoi odottavansa, että IBM ilmoittaa vastaavista strategioista muille toimialoille lähikuukausina. IBM:n siirto on epätavallinen myös markkinointitapansa suhteen. Sen sijaan, että IBM lähettäisi markkinointihenkilöstöä kolkuttelemaan asiakkaiden oville, se asettaa useita satoja työntekijöitään käytettäväksi keskustelemaan valmistajien erityistarpeista. IBM:n tuotantohenkilöstö pystyy myös toimittamaan IBM:n sisäisesti kehittämiä ohjelmistoja ja pystyy yhdessä asiakkaiden kanssa ratkaisemaan heidän valmistusongelmiaan. IBM voi luonnollisesti hyödyntää asiantuntemustaan tietokoneiden valmistukseen liittyvien ongelmien ratkaisemisessa, mutta se voisi myös auttaa asiakkaita ohjelmistojen avulla esimerkiksi teknisen dokumentaation muutosten käsittelyssä. "Meillä ei ehkä ole kaikkia valmistusongelmia, mutta suurin osa niistä on meillä", sanoo George Conrades, IBM:n markkinointipäällikkö.

**Asiakirjan numero 990**

**Asiakirjan tunniste: wsj1288-001**

Japanin neljän suuren arvopaperiyhtiön konsolidoimaton ensimmäisen vuosipuoliskon tulos heijastelee heikompaa tulosta, joka johtuu Tokion pörssin hitaammasta liikevaihdosta heinä- ja elokuussa. Neljän suurimman välitysliikkeen - Nomura Securities Co , Daiwa Securities Co , Yamaichi Securities Co ja Nikko Securities - 30. syyskuuta päättyneen jakson luvut heijastavat myös siirtymistä 31. maaliskuuta päättyvään tilikauteen, joka korvaa aiemmin 30. syyskuuta päättyneen 12 kuukauden jakson. Tämän vuoksi ei ole saatavilla vertailua edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon, sanoivat meklariviranomaiset. Liikevoitto, voitto ennen veroja ja nettotulos on kuitenkin ilmoitettu välittömästi edeltävältä kuuden kuukauden jaksolta. Tilastoissa seurataan konsolidoitujen ja konsolidoimattomien tulosten vuosittaista kehitystä koko maaliskuussa 1989 päättyneeltä tilikaudelta, jolloin yhtiöt toipuivat edellisen tilikauden synkistä tuloksista, jotka olivat seurausta lokakuussa 1987 tapahtuneesta pörssiromahduksesta. Nomura kertoi, että sen voitto ennen veroja kuudelta kuukaudelta 31. maaliskuuta kasvoi 0,9 prosenttia 246,60 miljardista jenistä 248,91 miljardiin jeniin (1,75 miljardia dollaria). Liikevoitto laski 3,1 prosenttia 501,61 miljardista jenistä 486,1 miljardiin jeniin. Nettotulos sen sijaan kasvoi 3,7 % 103,98 miljardista jenistä 107,87 miljardiin jeniin. Osakekohtainen nettotulos nousi 54,51 jenistä 55,10 jeniin. Daiwa kertoi, että sen voitto ennen veroja kasvoi 9,6 prosenttia edellisen kuuden kuukauden jakson 156,12 miljardista jenistä 171,04 miljardiin jeniin. Liikevoitto kasvoi 5,5 % 315,12 miljardista jenistä 332,38 miljardiin jeniin. Nettotulos kasvoi 21 % 65,53 miljardista jenistä 79,03 miljardiin jeniin. Osakekohtainen nettotulos nousi 62,04 jeniin 51,50 jenistä. Yamaichi kertoi, että sen tulos ennen veroja nousi 8,9 prosenttia 108,28 miljardista jenistä 117,94 miljardiin jeniin. Liikevoitto kasvoi 5,3 % 265,79 miljardista jenistä 279,75 miljardiin jeniin. Nettotulos nousi 21 % 46,02 miljardista jenistä 55,59 miljardiin jeniin. Osakekohtainen nettotulos nousi 47,46 jeniin 39,31 jenistä. Nikon tulos ennen veroja nousi 1,6 % 128,19 miljardista jenistä 130,25 miljardiin jeniin. Liikevoitto kasvoi 4 % 282,08 miljardista jenistä 293,29 miljardiin jeniin. Nettotulos nousi 23 % 51,65 miljardista jenistä 63,52 miljardiin jeniin. Osakekohtainen nettotulos nousi 36,13 jenistä 44,08 jeniin.

**Asiakirjan numero 991**

**Asiakirjan tunniste: wsj1289-001**

Dallasissa toimiva Harken Energy Corp. ilmoitti alentavansa tarjoustaan 11,75 dollaria osakkeelta eli 190 miljoonaa dollaria Tesoro Petroleum Corp:sta. jos yhtiöt eivät pääse fuusiointisopimukseen 15. joulukuuta mennessä. Harken, joka teki tarjouksensa elokuussa, sanoi odottavansa vielä vastausta Tesoron johdolta tarjoukseensa. Harken ilmoitti myös, että Bankers Trust Co:n myöntämää rahoitusta on jatkettu 15. joulukuuta asti, jotta Tesoron hallitus ehtii käsitellä tarjousta marraskuun puolivälissä pidettävässä kokouksessaan. Harken, joka omistaa noin 800 huoltoasemaa, sanoi olevansa erityisen kiinnostunut Tesoron jalostamoista, koska ne täyttäisivät aukon sen liiketoiminnassa. Houstonilainen Tesoro oli kuitenkin jo viime vuonna hylännyt kantajan.

**Asiakirjan numero 992**

**Asiakirjan tunniste: wsj1290-001**

Francis D. John, 35-vuotias pääjohtaja, ottaa toisen tehtävän toimitusjohtajana. Hän seuraa tehtävässä Paul J. Montlea, 42, joka pysyy puheenjohtajana. National Environmental ilmoitti myös siirtävänsä pääkonttorinsa Hinghamista Folcroftiin, Pennsylvaniaan, jossa sijaitsee sen lietteen vedenpoistolaitos. National Environmental, aiemmin Yankee Cos. on lietteen käsittelyyn erikoistunut yritys.

**Asiakirjan numero 993**

**Asiakirjan tunniste: wsj1291-001**

Eagle Clothes Inc, jota hallinnoidaan liittovaltion konkurssilain 11 luvun mukaisesti, ilmoitti päässeensä sopimukseen velkojiensa kanssa. Sopimuksen mukaan puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Albert Roth sekä Arthur Chase, Sam Beigel ja Louis Polsky luopuvat tehtävistään miestenvaatteiden vähittäismyyjän johtajina ja hallituksen jäseninä. Tehtävistään vapautetun Rothin tilalle tulee Geoffrie D. Lurie GDL Management Inc:stä, joka toimii Eaglen kriisipäällikkönä. Lurie on nyt yksi toiminnanjohtajista. Arnold Levine, joka toimii yhtenä toimitusjohtajista, jatkaa yhtiön varatoimitusjohtajana ja hallituksen jäsenenä. Eagle kertoi myös hyväksyneensä Norfolk Capital Group Inc:n sitoumuksen koko 8 miljoonan dollarin rahoituksesta. Lisäksi Norfolkin tytäryhtiö York Capital Inc. ostaa kaikki Eaglen 11,5 miljoonan dollarin vakuudelliset velkojien osuudet ja antaa 8,2 miljoonaa dollaria Eaglen vakuudettomille velkojille. Eaglen mukaan vakuudettomia velkojia edustava komitea suostui hyväksymään 24 senttiä dollarilta. Suunnitelmassa myös jatketaan ajanjaksoa, jonka aikana Eaglella on yksinoikeus esittää tervehdyttämissuunnitelma. Tällä lunastetaan koko Eaglen nykyinen osakepääoma ja lasketaan uutta pääomaa Yorkille, joka on yhtiön yksinomainen omistaja. Kuuleminen konkurssioikeudessa on määrä järjestää 3. marraskuuta näiden sopimusten mukaisesti. Manhattanin konkurssituomioistuimelle jätetyssä konkurssihakemuksessaan Eagle kertoi ongelmiensa alkaneen vuonna 1987 ja alkuvuodesta 1988, kun sen silloinen päävelkoja Bankers Trust Co. Syyskuussa 1988 Eagle osti Biny Clothing Inc:n, New Yorkissa sijaitsevan ketjun, jolla oli pieni määrä omistajia ja joka toimi Bonds-nimellä. Eaglen johto lähti, ja Biny otti ohjat käsiinsä. Tuolloin Eagle teki Bankers Trustin ja Bank Leumi Trust Co. of New Yorkin kanssa uuden 8 miljoonan dollarin luottosopimuksen ja First Century Partnersin ja Biny Managementin kanssa uuden 2 miljoonan dollarin pääomalainasopimuksen. Eaglen mukaan rahoitus on kuitenkin riittämätöntä, ja myynti on heikentynyt viime tilikauden aikana. Luku 11:n mukaan yritys toimii velkojien kanteilta suojattuna, kun se laatii velkojen takaisinmaksusuunnitelman.

**Asiakirjan numero 994**

**Asiakirjan tunniste: wsj1292-001**

Standard & Poor's Corp. kertoi lisää John H. Harland Co. of Atlanta, joka on sekkien painaja, 500 valitun osakkeen indeksiin keskiviikon kaupankäynnin päättyessä. Tuolloin newyorkilainen sairaalaoperaattori American Medical International Inc poistetaan indeksistä. American Medical on yrityskaupan kohteena.

**Asiakirjan numero 995**

**Asiakirjan tunniste: wsj1293-001**

Uudet tiukemmat säännökset Credit Union Relief Act -laissa kiihdyttävät luottoyhteisöjen supistamista. Elokuussa luotto-osuuskunnat vähensivät varojaan 13,4 miljardilla dollarilla myymällä arvopapereiden ja kiinnitysvakuudellisten lainojen kaltaisia omaisuuseriä suurelta osin selviytyäkseen uusista tiukentuneista pääomatarpeista. Toimialan varat olivat 31. elokuuta 1,31 biljoonaa dollaria, mikä on alhaisin taso sitten vuoden 1988 elokuun. Kun luottoyhdistykset ovat myyneet omaisuuttaan parantaakseen omaisuuden ja pääoman suhdettaan elokuussa hyväksytyn uuden lain mukaisesti, niiden on myös vähennettävä velkojaan, kuten talletuksiaan. Tallettajille maksettujen korkojen alentamisen jälkeen luottoyhteisöjen nostot ylittivät talletukset 5,1 miljardilla dollarilla, eikä tähän ole laskettu tileille hyvitettyjä korkoja. Luottoyhteisöjen valvontaviraston mukaan kyseessä oli kolmas peräkkäinen kuukausi, jolloin luottoyhteisöt luopuivat omaisuuseristä kasvattaakseen pääomansa kokoa suhteessa varoihinsa. Varojen menetys oli erityisen voimakasta useissa suurissa laitoksissa Kaliforniassa. "Luottoyhteisöjen supistaminen on täydessä vauhdissa", sanoo Bert Ely, alan konsultti Alexandriassa, Virginiassa. "Tämä viittaa siihen, että pelastuslailla on paljon dramaattisempi vaikutus kuin kukaan olisi voinut kuvitella näin varhaisessa vaiheessa." Säästövalvontaviraston ekonomisti James Barth selitti myös, että osa ulosvirtauksesta johtui kausiluonteisista tekijöistä. "Elokuu on kuukausi, jolloin ihmiset maksavat lukukausimaksuja, hän sanoi. "Tämä ja uuteen lakiin sopeutuminen ovat olleet alan merkittävimmät tekijät." Valtion valvonnassa olevien luotto-osuuskuntien lisäksi säästö- ja lainayhdistykset ovat vähentäneet varojaan 10,1 miljardilla dollarilla viime kuusta, ja talletusten ulosvirtaus on noussut 3,9 miljardiin dollariin. Valtion valvonnassa olevien 264 maksukyvyttömän luotto-osuuskunnan varat vähenivät elokuun lopussa 3,3 miljardia dollaria, ja nostot ylittivät talletukset 1,2 miljardilla dollarilla. Luottoyhteisöt hankkivat pääomaa pääasiassa myymällä asuntolainoja ja asuntolainavakuudellisia arvopapereita, joiden määrä väheni elokuussa 7,8 miljardia dollaria edellisestä kuukaudesta. Elokuun 31. päivänä luottoyhteisöillä oli hallussaan 185 miljardin dollarin arvosta asuntolainavakuudellisia arvopapereita. Elokuun talletusvolyymit kääntyivät takaisin valtaviin ulosvirtauksiin heinäkuun 54 miljoonan dollarin nettomääräisen talletusvoiton jälkeen, joka oli ainoa nettovoitto yli vuoteen. Alan supistumisen jatkuessa talletusten ei odoteta lähiaikoina ylittävän nostoja. "Uskon, että talletukset vähenevät edelleen, kunnes korkotaso muuttuu merkittävästi", Ely sanoi. Vuoden 1989 kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana luottoyhdistysten nostot ylittivät talletukset 44,5 miljardilla dollarilla. Edellisenä vuonna talletukset ylittivät nostot 8,8 miljardilla dollarilla.

**Asiakirjan numero 996**

**Asiakirjan tunniste: wsj1294-001**

Kauppa-ministeriön talousanalyysitoimiston (Bureau of Economic Analysis) laatimat arviot reaalisesta bruttokansantuotteesta maltillistavat talouskasvun vauhtia huomattavasti. Koska Bureau'n arviot yrityssektorista ovat työministeriön tuottavuuslaskelmien osoittaja, aliarvioitu kasvuvauhti alentaa keinotekoisesti virallisia tuottavuustilastoja. Jos tämä väite pitää paikkansa, sillä on merkittäviä vaikutuksia makrotalouspolitiikkaan: se saattaa vähentää kiireellisyyden tunnetta pyrkimyksissä hyväksyä verokannustimia ja muita toimenpiteitä tuottavuuden kasvun ja reaalisen BKTL:n kasvuvauhdin lisäämiseksi. Se vaikuttaisi myös Federal Reserve Board of Governorsin ja valistuneen yleisön käsitykseen siitä, mikä on hintavakauden kohtuullinen taso. 1980-luvun alussa ennustin tuottavuuden kasvun kiihtyvän merkittävästi vuosikymmenen loppupuolella. Tämä ennuste perustui siihen, että useimmat kielteiset voimat - kuten väestörakenteen muutokset, öljykriisi ja kiihtyvä inflaatio - jotka heikensivät tuottavuuden kasvua 1970-luvulla, olivat ilmeisesti kääntyneet päinvastaisiksi. Tuottavuuden kasvu on varmasti parantunut yli prosenttiyksikön verran vuodesta 1981. Odotin kuitenkin enemmän, ja siksi aloin etsiä todisteita, jotka viittaavat virallisten tuotantoarvioiden virheisiin. Nämä todisteet eivät täysin tue näkemystä, jonka mukaan tuotannon kasvun vääristyminen alaspäin olisi ollut voimakkainta vuosina 1948-89, mutta viittaan vain siihen, että kasvusuuntaus on aliarvioitu. (On kuitenkin mahdollista, että jatkotutkimukset paljastavat kasvavan vääristymän.) Tämä vääristymä ei suinkaan ole tarkoituksellinen. Kasvun aliarviointi johtuu suurelta osin varovaisista toimenpiteistä, joita on toteutettu taustalla olevien taloustietojen puutteiden korjaamiseksi. Ensimmäinen kolmesta tärkeimmästä virhelähteestä on työpanosta (lähinnä työllisyyttä tai työtunteja) koskevien arvioiden käyttäminen tuotosta koskevien arvioiden sijasta esimerkiksi julkishallinnon, kotitalouksien maksullisten palvelujen ja yksityisten voittoa tavoittelemattomien organisaatioiden kaltaisilla aloilla, joilla tuotostietojen kerääminen on vaikeaa. Tämä tarkoittaa sitä, että työyksikköä kohti lasketun tuotoksen mahdolliseen kasvuun ei ole varauduttu. Eräässä asiaan liittymättömässä ohjelmassa, jossa työministeriö arvioi yli kahden kolmasosan liittovaltion siviilihenkilöstön tuotoksen työntekijää kohti, ministeriö havaitsi tuottavuuden parantuneen keskimäärin 1,7 prosenttia vuodessa 1980-luvulla. Vaikka oletettaisiin, että tuottavuus muualla kuin yrityssektorilla ei kasvanut yli puolta nopeammin, tämä työministeriön arvio osoittaa, että reaalisen BKTL:n arviot vääristyvät keskimäärin 0,2 prosenttiyksikköä vuodessa alaspäin. Jopa puolta yksityisistä rahoitus- ja palvelualoista koskevissa laskelmissaan liittovaltion tuottavuusestimaattorit käyttävät panoksena työvoimaa eikä tuotosta. Riippumattomat arviot näiden toimialojen tuotannosta, mukaan lukien työministeriön pankkeja koskeva arvio, osoittavat, että rahan ja palvelujen tuottavuus näyttää kasvaneen keskimäärin vähintään 1,5 prosenttia vuodessa vuosina 1948-1988. Koska rahan ja palvelujen osuus kaupan lopputuotteesta on 10 prosenttia, näiden tuottavuushyötyjen poisjättäminen vähentää kokonaiskasvua 0,15 prosenttia vuodessa. Toinen virhelähde kasvutilastoissa on epäasianmukaisten deflaattoreiden käyttö hintamuutosten huomioon ottamiseksi. Arvioin, että nämä Martin N. Bailyn ja Robert J. Gordonin esittämät huonot mittaustulokset lisäävät reaalikaupan tuotannon kasvuvauhdin harhaa alaspäin vielä 0,12 prosenttiyksikköä. Viralliset arviot aliarvioivat kasvua, koska niissä ei oteta riittävästi huomioon tavaroiden ja palvelujen laadun parantumista. Vuonna 1985 otettiin käyttöön uusi tietokoneiden hintaindeksi, jolla mukautettiin suorituskykyparametrien muutoksia, mikä johti kestokulutushyödykkeiden reaalisten menojen huomattavaan kasvuun verrattuna aiempiin arvioihin. Sittemmin muissa tutkimuksissa on väitetty, että se, että laadunparannuksia ei ole otettu huomioon, on vaikuttanut kokonaisuutena ainakin 0,26 prosenttiyksikön verran kasvuvauhdin vääristymiseen alaspäin. Edellä luetellut vääristymät yhdessä osoittavat, että BKTL:n reaalikasvu aliarvioidaan 0,7 prosenttiyksiköllä. Yksityisen kotimaankaupan osalta vääristymä oli hieman yli 0,5 prosenttiyksikköä. Toisin sanoen kokonaisbruttokansantuotteen ja yksityisen yritystoiminnan kokonaistuotannon kasvuvauhti työtuntia kohti oli noin 20 prosenttia liian alhainen. Kendrick on George Washingtonin yliopiston taloustieteen emeritusprofessori. Hän on toinen teoksen Personal Productivity: How to Increase Your Satisfaction in Living (Henkilökohtainen tuottavuus: Miten lisätä tyytyväisyyttä elämään) (M. E. Sharp, 1988) kirjoittajista.

**Asiakirjan numero 997**

**Asiakirjan tunniste: wsj1295-001**

Union Carbide Corp. kertoi nettotuloksensa laskeneen 35 % vuoden takaisesta kolmannella neljänneksellä yhtiön ydinliiketoimintojen, kemikaalien ja muovien, heikentyessä. Neljänneksen nettotulos oli 139 miljoonaa dollaria eli 98 senttiä osakkeelta, kun se vuosi sitten oli 213 miljoonaa dollaria eli 1,56 dollaria osakkeelta. Liikevaihto oli 2,14 miljardia dollaria, mikä oli 1,6 % enemmän kuin edellisvuoden 2,11 miljardia dollaria. Carbiden, kuten muidenkin kemianteollisuuden niin sanottuun perushyödykepäätökseen vakaasti uskovien yritysten, odotettiin raportoivan huomattavasti alhaisemman tuloksen kuin vuoden 1988 poikkeuksellisen vahvalla kolmannella neljänneksellä. Yhtiön viimeisin vuosineljännes oli silti useita senttejä osaketta kohti alhaisempi kuin pessimistisemmät Wall Streetin ennusteet olivat ennustaneet. "Se ei todellakaan ollut katastrofi, mutta se viittaa heikkouteen" joillakin yhtiön ydinmarkkinoilla, sanoi Oppenheimer & Co:n kemianteollisuuden analyytikko George Krug. New Yorkin pörssissä Carbide sulkeutui 24,50 dollariin osakkeelta, 50 senttiä miinuksella. Yleisen muovin ja Carbiden päätuotteen, polyeteenin, hinnat alkoivat laskea aiemmin tänä vuonna, ja lasku kiihtyi kolmannella vuosineljänneksellä, kun ostajat jatkoivat varastojen vähentämistä. Myös jäätymisenestoaineiden tuotannossa käytettävien etyleenioksidin ja glykolin hinnat laskivat. Jotkin polyeteenin tuottajat arvioivat, että varastojen supistuminen oli päättymässä, ja ilmoittivat hintojen noususta. Ensimmäinen todellinen testi siitä, ovatko hinnat saavuttaneet pohjan, saattaa tulla lähiviikkoina, kun uudet hinnat tulevat voimaan. Carbiden tiedottaja sanoi: "Olosuhteet ovat oikeat kasvun ylläpitämiseksi." Carbiden kemikaali- ja muoviliiketoiminnan liikevoitto ennen veroja ja korkoja laski kolmannella vuosineljänneksellä 238 miljoonaan dollariin viime vuoden 352 miljoonasta dollarista. Hiilituotteiden, kuten grafiittielektrodien, liikevoitto laski myös 6 miljoonaan dollariin 20 miljoonasta dollarista. Teollisuuskaasut-segmentin liikevoitto nousi 87 miljoonaan dollariin 58 miljoonasta dollarista. Viimeisimpään neljännekseen sisältyi noin 62 miljoonan dollarin myyntivoitto uretaanipolyolien ja propyleeniglykolien liiketoiminnan myynnistä. Propyleeniglykoleja käytetään henkilökohtaisten hygieniatuotteiden, kuten shampoiden, valmistukseen, ja uretaanipolyoleja käytetään polyuretaanivaahdon valmistukseen, jota käytetään verhoiluissa ja muissa tuotteissa. Tätä voittoa tasoitti suurelta osin noin 55 miljoonan dollarin tappio polysilicon-liiketoiminnan arvonalennuksista. Polysilikoneja käytetään integroitujen piirien valmistuksessa. Yhdeksän kuukauden nettotulos oli 526 miljoonaa dollaria eli 3,74 dollaria osakkeelta, mikä on 5 % enemmän kuin vuosi sitten, jolloin se oli 501 miljoonaa dollaria eli 3,71 dollaria osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 7,7 % 6,66 miljardiin dollariin 6,19 miljardista dollarista.

**Asiakirjan numero 998**

**Asiakirjan tunniste: wsj1296-001**

Ainakin 10 osavaltiota vastustaa Drexel Burnham Lambert Inc:n valtakunnallisia pyrkimyksiä ratkaista oikeudelliset ongelmansa, ja jotkut saattavat sen sijaan yrittää peruuttaa yritykseltä luvan myydä arvopapereita niiden alueella. Useat neuvotteluihin perehtyneet henkilöt sanovat, että joidenkin osavaltioiden haluttomuus vapauttaa Drexel ongelmistaan voisi olla haitaksi yrityksen pyrkimyksille parantaa imagoaan sen jälkeen, kun se viime kuussa tunnusti syyllisyytensä kuuteen rikokseen. Drexel on tähän mennessä tehnyt nopeasti sopimuksia 25 osavaltion ja Puerto Ricon kanssa. Juuri eilen New Hampshiren osavaltio ilmoitti sopineensa Drexelin kanssa 75 000 dollarin sopimuksesta, mikä on ennätyssakko arvopaperilain mukaisessa tapauksessa kyseisessä osavaltiossa. Nämä osavaltiot ovat tekemässä sovintoja Drexelin kanssa osana yrityksen pyrkimyksiä toimia vapaasti kaikkialla Yhdysvalloissa huolimatta siitä, että yritys on tuomittu rikollisesta rikoksesta. Drexelin menestyksekkäisiin liiketoimiin perehtyneet henkilöt kertovat kuitenkin, että yritys on kohdannut vastustusta joissakin suurissa osavaltioissa, kuten New Jerseyssä, New Yorkissa, Kaliforniassa, Pennsylvaniassa, Connecticutissa ja Missourissa. Joidenkin näiden osavaltioiden viranomaiset sanovat, etteivät he ole halukkaita hyväksymään Drexelin tarjoamia korvauksia. He tutkivat, voitaisiinko Drexeliä kohdella lempeämmin kuin monia pieniä, halpoja pörssikaupan yrityksiä, joiden välitysluvat peruutetaan rutiininomaisesti. Drexelin on ratkaistava kiista osavaltioiden arvopaperimarkkinavalvojien kanssa, koska se on tunnustanut syyllisyytensä törkeään rikokseen ja koska se on sopinut Securities and Exchange Commissionin kanssa siviilioikeudellisesta sopimuksesta, joka sisältää 650 miljoonan dollarin sakot. Tämä on seurausta kaksi vuotta kestäneestä liittovaltion tutkimuksesta, joka koski laitonta osakekauppaa ja arvopapereiden kavaltamista Wall Streetin pörssissä. Neuvotteluihin perehtyneiden mukaan Ohio, District of Columbia, Tennessee ja Illinois ovat vastustaneet Drexeliä vähemmän kuin kuusi muuta osavaltiota, mutta ovat toistaiseksi kieltäytyneet sopimuksesta. Drexel sanoo, ettei se odota minkään osavaltiossa toimivan välittäjän toimiluvan peruuttamista, ja jos jotkut toimiluvat peruutetaan, siitä ei aiheudu suoraa haittaa sen arvopaperiliiketoiminnalle. Se on jo myynyt vähittäismarkkinoille tai yksityissijoittajille suunnattujen välitysliikkeiden verkostonsa, ja arvopaperifirmat eivät tarvitse välitysliikelupia muuhun kuin vähittäismarkkinoille suunnattuun toimintaan, kuten investointipankkitoimintaan. Tästä huolimatta peruutettu välittäjän toimilupa voisi olla rasite, koska se on ilmoitettava monissa liiketoimissa, joihin Drexel osallistui. Arvopaperimarkkinavalvojat kiittävät Drexeliä ennakoivista toimista, joilla se on pyrkinyt hallituksen hyväksymän päälakimiehen Saul S. Cohenin johdolla ratkaisemaan oikeudelliset kysymykset kyseisten osavaltioiden kanssa. He ovat kuitenkin eri mieltä siitä viestistä, jonka nämä ratkaisut tuovat yleisölle. "Tästä nimenomaisesta asiasta on käyty paljon sisäistä keskustelua", sanoi Susan Bryant, Oklahoman johtava arvopaperimarkkinavalvoja ja Pohjois-Amerikan sijoittajansuojayhdistyksen (North American Investor Protection Association) puheenjohtaja, joka on ehdottanut vapaaehtoista ratkaisusuunnitelmaa kyseisille osavaltioille Drexelin kanssa. Kyse on siitä, pitäisikö Drexelin antaa maksaa ja jatkaa eteenpäin vai, kuten hän asian ilmaisi, "pitäisikö lupa (yksinkertaisesti) peruuttaa, jos joku todetaan syylliseksi rikokseen". Kun Bryantin osavaltio hyväksyi Drexelin 25 000 dollarin sovintotarjouksen, hän sanoi: "Minulla ei ole mitään riitaa niiden kanssa, jotka tulivat eri johtopäätöksiin. Näen molemmat puolet." Vastaavasti New Hampshiren arvopaperisääntelystä vastaava johtaja Alfred Rubega sanoi, että hänen osavaltionsa ei ollut saanut valituksia Drexelistä, joten hän ei voinut painostaa asiaa. Ymmärrän kuitenkin syyt, miksi muut valtiot vastustavat edelleen, hän sanoi. Drexelin päälakimies Cohen sanoi: "En usko, että menetämme toimilupia, kuten investointipankkitoiminnassa sanotaan, loppujen lopuksi." "En usko, että menetämme toimilupia." Kysyttäessä valtioista, jotka ottavat kovan linjan, hän sanoi: "Jotkut valtiot ovat pyytäneet lisätietoja, ja me annamme niitä niille." Cohenin mukaan 26 osavaltiolle on maksettu yli 2,8 miljoonaa dollaria, ja Drexel odottaa vielä maksavansa yhteensä 11,5 miljoonaa dollaria. Cohenin mukaan Drexelillä on vielä kolme tai neljä muuta ratkaisua myöhemmin tällä viikolla. "Luulen, että tällä vauhdilla meillä pitäisi olla yhteensä 30-35 työntekijää tämän kuun loppuun mennessä", hän sanoi. Tämä kokonaismäärä on Drexelille tärkeä. Investointipankki ilmoitti aiemmin, että se perustaa osana rangaistustaan riippumattoman säätiön edistämään eettistä käyttäytymistä arvopaperialalla. Lupauksen ehtona on, että vähintään 35 osavaltiota tekee ratkaisusopimukset ensi tiistaihin mennessä. Useiden arvopaperikomission jäsenten mukaan ainakin 16 osavaltiota on joko lähellä sopimusta Drexelin kanssa tai ei vastusta sopimusta. Drexelin kullekin osavaltiolle ehdottamat seuraamukset perustuvat osavaltion väkilukuun ja Drexelin liiketoiminnan kokoon kyseisessä osavaltiossa. Esimerkiksi New Jerseyn osavaltiolta pyydettiin 300 000 dollaria, mutta se kieltäytyi. Kyseinen osavaltio ei ole sulkenut pois mahdollisuutta peruuttaa Drexelin välittäjän toimilupaa. Tämä valtio voi myös kieltää Drexeliä toimimasta sijoitusneuvojana. Valtion virkamiehet eivät kuvailleet kantojaan yksityiskohtaisesti, mutta valtion arvopapereista vastaava johtaja James McLelland Smith sanoi: "Harkitsemme asiaa edelleen, ja olemme ilmoittaneet (Drexelille), että tämä ehdotus ei todellakaan riitä ratkaisuksi." Connecticut on jo antanut "aikeilmoituksen" Drexelin välitysluvan peruuttamisesta. Se on yksi niistä osavaltioista, jotka ovat tavanneet Cohenin ja pyytäneet lisätietoja sijoittajatileistä ja muista asioista. "Tämä kysymys koskee pääomanmuotoisten markkinoiden eheyttä", sanoi osavaltion pankkikomissaari Howard Brown. Pankkiministeriön edustaja lisäsi: "Komissaari Brownin mielestä raha ei ole ainoa asia, josta tässä on kyse." Erityisen arkaluonteisia ovat Drexelin pääkonttorina toimivan New Yorkin ja Drexelin erittäin kannattavien subprime-luottolainatoimintojen tukikohtana toimivan Kalifornian tapaukset, jotka ovat aiheuttaneet yritykselle oikeudellisia ongelmia. Kumpikaan osavaltio ei ole ratkaissut kiistaa, eivätkä näiden kahden osavaltion virkamiehet kommentoi syitä. Osavaltion virkamiesten mukaan Drexel on kuitenkin tehnyt selväksi, että jos sen toimilupa peruutetaan, se voi aloittaa suuren oikeustaistelun kussakin osavaltiossa. Osavaltioiden arvopaperiryhmän johtaja Bryant sanoi, että Drexel oli tehnyt parempaa työtä sopiessaan osavaltioiden kanssa kuin E. F. Hutton sen jälkeen, kun se oli tunnustanut syyllisyytensä valtavaan shekkien manipulointijärjestelmään useita vuosia sitten. Hänen mukaansa Drexelin ongelma tiettyjen valtioiden kanssa ei kuitenkaan ole huono asia. "Tämän oikeudenkäynnin pitäisi osoittaa, että rikokseen syylliseksi todetun yrityksen ei ole helppo hypätä heti takaisin vähittäiskaupan alalle", Bryant sanoi. "Jotta he eivät tekisi sitä uudestaan, meillä on oltava joku, joka pelkää." Nämä 26 osavaltiota, mukaan lukien Puerto Ricon osavaltio, ovat jo sopineet Drexelin kanssa: Alaska, Arkansas, Delaware, Georgia, Havaiji, Idaho, Indiana, Iowa, Kansas, Kentucky, Maine, Maryland, Minnesota, Mississippi, New Hampshire, New Mexico, Pohjois-Dakota, Oklahoma, Oregon, Etelä-Carolina, Etelä-Dakota, Utah, Vermont, Washington, Wyoming ja Puerto Rico.

**Asiakirjan numero 999**

**Asiakirjan tunniste: wsj1297-001**

Time Warner Inc. raportoi kolmannen vuosineljänneksen nettotappiostaan 176 miljoonaa dollaria eli 2,88 senttiä osaketta kohti, mikä johtuu Warner Communications Inc:n 59,3 prosentin osuuden hankintakustannuksista ja kyseisen liiketoimen ostomenetelmästä. Lisäksi Warner raportoi 106 miljoonan dollarin eli 56 sentin osakekohtaisesta nettotappiosta, johon sisältyi 100 miljoonaa dollaria sulautumiskustannuksia ja 120 miljoonaa dollaria osakepalkkiojärjestelmiin liittyviä kuluja. Time Warner on saamassa päätökseen Warnerin jäljellä olevien osakkeiden oston. Lehdistötiedotteessa Time Warner korosti, että sitä olisi arvioitava sen kassavirran perusteella, jonka yhtiö määritteli tuloksi ennen korkoja, veroja, poistoja ja arvonalennuksia. Time Warnerin mukaan alustavan arvion mukaan, jos oletetaan, että fuusio tulee voimaan 1. tammikuuta 1988, Time Inc:n ja kaikkien Warner-yhtiöiden tulokset mukaan luettuina, sen kassavirta viimeisimmällä neljänneksellä olisi 526 miljoonaa dollaria, mikä on yli kaksinkertainen verrattuna vuoden takaiseen vertailulukuun eli 242 miljoonaa dollaria. Ainakin jotkut analyytikot uskovat tähän väitteeseen, eivätkä tappiot heitä häiritse. "Tärkeintä on toimialojen liikevoitto: katson näitä lukuja ja sanon, että näillä liiketoiminnoilla menee hyvin", sanoi Mark Manson, Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp:n varatoimitusjohtaja. "Warner esimerkiksi tienasi yli 100 miljoonaa dollaria kolmessa kuukaudessa filmatisoidulla viihteellä. Se on iso luku. Myös Warnerin levy- ja musiikkijulkaisut kasvoivat yli 13 prosenttia, vaikka kotitallennusteollisuus on ollut tänä kesänä pysähdyksissä." Time itse raportoi viime vuoden kolmannella neljänneksellä 81 miljoonan dollarin nettotuloksesta eli 1,42 dollarista osaketta kohti. Time Warnerin kokonaistulot olivat neljänneksellä 2,2 miljardia dollaria, kun ne viime vuonna olivat 1,1 miljardia dollaria. Alustavien laskelmien mukaan, jotka sisältävät kaikki Warnerin tuotot, Time Warnerin kolmannen neljänneksen tappio oli 217 miljoonaa dollaria, kun se viime vuonna oli 342 miljoonaa dollaria tappiollinen. Samalla perusteella liikevaihto nousi 2,2 miljardista 2,7 miljardiin dollariin. Kolmannella neljänneksellä Warnerin tappio oli 106 miljoonaa dollaria, kun se viime vuonna oli 113 miljoonaa dollaria eli 90 senttiä osakkeelta. Liikevaihto nousi 1,5 miljardiin dollariin 1,1 miljardista dollarista. Jotta Warnerin tammikuussa ostaman Lorimar Telepictures Corp:n tulokset otettaisiin mukaan, vuoden 1988 luvut ilmoitettiin uudelleen. Time Warnerin liikevoittoa elvyttivät Warnerin ennätykselliset lipputulot. Tähän mennessä pelkästään Batman on tuottanut yli 247 miljoonaa dollaria lipputuloja, mikä tekee siitä Warner Bros.:n kaikkien aikojen tuottoisimman elokuvan. "Tappava ase II" oli myös suuri hitti. Warner teki ennätystuloksen myös musiikkiliiketoiminnassaan, jossa CD-levyjen kappalemääräinen myynti kasvoi yli 50 prosenttia edellisvuodesta, yhtiö kertoi, mitä auttoi laulaja Princen "Batman"-elokuvan soundtrack. Time Warnerin mukaan sen kaapeliosaston liiketoiminnan kassavirta kasvoi 77 prosenttia 166 miljoonaan dollariin 94 miljoonasta dollarista, mikä heijastaa suurempia tilaajatuloja. Lisäksi vuoden 1988 tulokseen sisältyi 20 miljoonan dollarin velka, joka kuvastaa varausta American Television & Communications Corp:n siirtämiseen liittyvistä kustannuksista. Time Warnerin mukaan sen aikakauslehti-, kirja- ja Home Box Office -ohjelmisto-osaston liiketoiminnan kassavirta laski neljänneksellä. Sports Illustrated- ja Fortune-lehtien suurempia mainostuloja kompensoivat muiden suurten lehtien pienemmät mainostulot. Ohjelmisto-osaston liiketoiminnan kassavirta laski, koska viime vuoden neljännes sisälsi 12 miljoonan dollarin osingon Turner Broadcasting Systemiltä ja koska tämä neljännes sisälsi HBO:n Comedy-kanavan käynnistämiseen liittyviä kuluja, joka tapahtui 15. marraskuuta. New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä Time Warner sulkeutui 138,625 dollariin osakkeelta, 1,875 dollarin nousussa, kun taas Warner sulkeutui 63,875 dollariin osakkeelta, 12,5 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 1000**

**Asiakirjan tunniste: wsj1298-001**

Toimitusjohtaja Robert J. Penn siirtyy varhaiseläkkeelle teräsyhtiöstä 31. joulukuuta. Puheenjohtaja William S. Leavitt sanoi, että Penn, 58, jatkaa konsulttina ja valitsee yhdessä hallituksen kanssa seuraajan. UNR toipui hiljattain konkurssilain mukaisesta kanteesta, jonka seurauksena 64 prosenttia saneeratun yhtiön kantaosakkeista jäi konkurssipesän hoitajien käsiin, ja joka koski korvausvaatimusta asbestiin liittyvistä sairauksista. Yhtiö sanoi, ettei se kommentoi asiaa enempää. 37-vuotias Leavitt valittiin yhtiön uuden hallituksen puheenjohtajaksi aiemmin tänä vuonna, ja hän oli aiemmin toiminut lakiasioista ja yritysasioista vastaavana varatoimitusjohtajana. Hänen isänsä David S. Leavitt oli yhtiön hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja viisi vuotta sitten sattuneessa onnettomuudessa tapahtuneeseen kuolemaansa saakka, jolloin hänet nimitettiin Pennin toimitusjohtajaksi.

**Asiakirjan numero 1001**

**Asiakirjan tunniste: wsj1299-001**

Jotkut edustajainhuoneen demokraatit yrittävät kumota presidentti Bushin ehdotuksen täyttää paikka komiteassa, joka valvoo luotto-osuuskunnille annettavaa tukea, koska mahdollinen ehdokas on itse vaikeuksissa olevan pankin johtaja. Neljä edustajainhuoneen pankkikomitean demokraattia lähetti presidentti Bushille kirjeen, jossa he ilmaisivat huolensa arizonalaisen pankkiirin James Simmonsin, joka on aiemmin pyrkinyt Bushin rahoitukseen, odotetusta nimittämisestä Resolution Trust Corpin valvontakomiteaan. Kyseinen valvontakomitea, joka on perustettu elokuussa voimaan tulleen luotto-osuuskuntalain nojalla, määrittelee RTC-pankin toimintalinjan, joka myy satoja osavaltion heikkoja luotto-osuuskuntia ja miljardien dollarien arvosta omaisuuttaan. Valtiovarainministeri Nicholas Brady, Federal Reserve Boardin puheenjohtaja Alan Greenspan ja asunto- ja kaupunkikehitysministeri Jack Kemp ovat komitean jäseniä. Presidentti Bushin on nimitettävä kaksi uutta jäsentä, yksi demokraatti ja yksi republikaani. Hallinnon virkamies vahvisti viime viikolla, että republikaanien nimittäjä on Simmons, Phoenixin Valley National Bankin puheenjohtaja, ja että turvallisuusselvitys on tulossa. Kyseisen virkamiehen mukaan demokraattien edustajan nimeämistä ei ole vielä päätetty. Simmons kieltäytyi kommentoimasta asiaa, ja Valkoinen talo ilmoitti, että kongressiedustajien kirje on parhaillaan tarkasteltavana. Viime torstaina päivätyssä kirjeessä viitataan tappioihin Valley Nationalissa ja United Bankissa, myös Phoenixissa, jossa Simmons oli puheenjohtajana 29 vuotta. Kiinteistöjen hintojen lasku on saattanut molemmat pankit sekä muut Arizonan pankit konkurssien partaalle. Esimerkiksi Valley Nationalilla oli kesäkuussa 470 miljoonaa dollaria ongelmallisia varoja. "Uskomme, että on monia muita ehdokkaita, jotka ovat pätevämpiä tähän tärkeään tehtävään, ja kehotamme teitä harkitsemaan heitä huolellisesti, ennen kuin teette tämän tärkeän nimityksen RTC:hen", kirjeessä sanotaan. "RTC tarvitsee kyvykkäimmän ja pätevimmän mahdollisen johtajan." Simmonsilla on kuitenkin vahvat siteet sekä republikaaneihin että pankkialaan. Hän oli Bushin kampanjakomitean toinen puheenjohtaja Arizonassa viime vuoden vaaleissa ja työskenteli Bushille myös vuoden 1980 vaaleissa. He tapasivat yli 30 vuotta sitten, kun Simmons työskenteli Commercial Bank & Trust Co. -yhtiössä Midlandissa, Texasissa, jossa Bush toimi suunnittelujohtajana. Vuonna 1986 Simmons oli myös mukana yrityskomiteassa, jota johti William Seidman, Federal Deposit Insurance Corporationin ja Resolution Trust Corp:n puheenjohtaja. Tämä komitea päätti avata Arizonan osavaltion rajat ylittävälle pankkitoiminnalle. Tänä vuonna Arizona Trend -lehti listasi Simmonsin osavaltion 25 vaikutusvaltaisimman ihmisen joukkoon. Bushille osoitetun kirjeen allekirjoittivat edustajat Bruce Vent (Minnesotan demokraatti), RTC:n pankkityöryhmän puheenjohtaja, Thomas McMillen (Marylandin demokraatti), Kweisi Mfume (Marylandin demokraatti) ja Paul Kanjorski (Pennsylvanian demokraatti).

**Asiakirjan numero 1002**

**Asiakirjan tunniste: wsj1300-001**

Randolph W. McElroy, pankkiholdingyhtiön varapuheenjohtaja, on nimitetty sen pääyksikön, Sovran Bankin, puheenjohtajaksi. 54-vuotias McElroy pysyy edelleen yksikön toimitusjohtajana. Sovran Bank nimitti John B. Wernerin emoyhtiön ja yksikön varapuheenjohtajaksi ja valitsi hänet Sovran Financialin luottojohtajaksi, jolloin yhtiön hallituksen jäsenmääräksi tuli 35. Werner, 58, toimi aiemmin emoyhtiön ja yksikön varatoimitusjohtajana.

**Asiakirjan numero 1003**

**Asiakirjan tunniste: wsj1301-001**

Moody's Investors Service Inc. ilmoitti alentaneensa tiettyjen yhtiön hallussa olevien pitkäaikaisten velkojen luokitusta. Luottoluokitusyhtiö kommentoi pankin siirtymistä Texasin markkinoille ja totesi, että pankin kannattavuutta ja vakavaraisuutta alennettaisiin suhteessa pankin aiempaan suorituskykyyn. Moody's kertoi myös nostaneensa Deposit Insurance Bridge Bankin luokitusta, joka tunnetaan nyt Pohjois-Amerikan Texasin ykköspankkina, mikä heijastaa pankin tukea muille pankkikonttoreille ja merkittävää apua liittovaltion talletusvakuutuslaitokselle. Newyorkilaisen pankkiholdingyhtiön edustajia ei tavoitettu kommentoimaan velkaluokitusmuutoksia.

**Asiakirjan numero 1004**

**Asiakirjan tunniste: wsj1302-001**

Lloyd's of Londonissa vakuutuksenantajat täyttävät vakuutuskirjoja edelleen täytekynillä ja imukykyisellä paperilla. Vierailijat johdattavat rakennukseen punaisiin liiviasuihin pukeutuneet ovimiehet, joita kutsutaan palvelijoiksi muistutuksena vakuutusmarkkinoiden alkuaikojen tapahtumista 1600-luvun Lontoon kahvilassa. Vaikka tällainen prameus muistuttaa loistavasta menneisyydestä, se ei kerro mitään ongelmallisesta nykyhetkestä. Lloyd's, joka oli aikoinaan maailmanlaajuisten vakuutusmarkkinoiden tukipilari, on horjumassa perustuksiltaan. Tämä 301 vuotta vanha pörssi kärsii valtavista vakuutustappioista, jotka johtuvat vuosikymmeniä jatkuneista ennennäkemättömistä katastrofeista, joista viimeisin oli viime viikolla Kalifornian Bay Area -alueella tapahtunut maanjäristys. Samaan aikaan tyytymättömät sijoittajat piirittävät Lloyd'sia, ja se on rampautunut tehottomiin mutta vanhoihin tapoihin hoitaa liiketoimintaa. Vähemmän ahdasmieliset kilpailijat ovat vähitellen syrjäyttämässä pörssin rajoitetuille ja vähemmän kannattaville markkinasegmenteille. "Lloyd's on vararikossa", sanoo Peter Nutting, joka on toiminut Lloyd'sissa sijoittajana 17 vuotta ja joka nyt johtaa ryhmää luopujia, jotka uhkaavat haastaa pörssin vakuutusyhtiön oikeuteen väitetystä huonosta hallinnoinnista ja huolimattomuudesta. "Tarvitaan lisää kurinalaisuutta. Yhtiön on selvitettävä itsensä." Suurin ongelma on "kotimaisten nimien", varakkaiden sijoittajien (joista osa on kuninkaallisia), vähenevä määrä, jotka tekevät vakuutuksia noin 360 syndikaatin jäseninä. Viime vuonna pörssistä erosi noin 1750 jäsentä, mikä on yli kolminkertainen määrä vuoteen 1987 verrattuna. Tänä vuonna tuttuja nimiä eroaa entistä enemmän. Yksi syy on sijoitusten heikko tuotto. Lontoossa toimivan vakuutusalan konsulttiyrityksen Chatset Ltd:n mukaan sijoitusten keskimääräinen tuotto verojen jälkeen vuonna 1986, joka on viimeisin vuosi, jolta tuloksia on vielä saatavilla, oli 6,5 prosenttia. Vuonna 1985 se oli 2,1 prosenttia. Vuosina 1981-1986, jotka ovat viimeisin viisivuotiskausi, jolta on saatavilla tietoja, Lloyd's ilmoitti yli 3,6 miljardia puntaa korvausvaatimuksia ja varauksia tulevien tappioiden varalta (5,7 miljardia dollaria nykyisillä valuuttakursseilla laskettuna), mikä on yli kaksinkertainen verrattuna edellisen viisivuotiskauden 1,35 miljardiin puntaan. Monet jäljelle jääneistä 31 329 sijoittajasta alkavat kyseenalaistaa yhden osakemarkkinoiden perusperiaatteista, nimittäin ajatuksen rajoittamattomasta henkilökohtaisesta vastuusta. Sijoittajat voivat saada valtavia voittoja, kun vakuutusmaksut ylittävät vakuutetut tappiot, mutta katastrofitilanteessa he ovat vastuussa viimeiseen puntaan tai dollariin asti. Ja katastrofit tulevat yhä kalliimmiksi. Esimerkiksi vuonna 1988 Pohjanmerellä tapahtuneen Piper Alpha -porauslautan onnettomuuden aiheuttamat vakuutuskorvaukset Lloyd'sissa voivat nousta miljardiin dollariin. Chatset-konsulttien mukaan vuonna 1986 päättyneen viisivuotiskauden aikana noin 80 prosenttia tunnetuista nimistä oli sitonut rahansa tappiosyndikaatteihin. Monille heistä rajoittamaton vastuu näyttää nyt olevan valtava vaara. "Toivoin kuolevani ja pääseväni pois tästä - niin paha se on", sanoo Betty Atkins, sihteeri Lontoon esikaupunkialueelta. Atkins, joka sai Lloyd'sin jäsenyyden vuonna 1981 entisen työnantajansa erityispalkkiona, kuuluu Nuttingin toisinajattelijoiden ryhmään Outhwaiten syndikaatissa, johon asbestiin liittyvien vakuutuskorvausten ottaminen on vaikuttanut pahasti. Neiti Atkins, joka vakuutti 20 000 punnan eli noin 32 000 dollarin arvosta vakuutusturvaa syndikaatille, joutuu nyt kärsimään noin 70 000 punnan eli 111 000 dollarin tappiot. "Jos Lloyd's-yhtiö haluaa minulta 70 000 puntaa, heidän on otettava kaikki omaisuuteni, enkä tiedä, riittääkö se silloinkaan", hän sanoo. Huoli leviää pörssin jäsenten keskuudessa. "En keksi mitään syytä liittyä Lloyd'siin nyt", sanoo Keith Whitten, brittiläinen kauppias ja Lloyd'sin jäsen vuodesta 1979. "Haitat ovat tällä hetkellä merkittävät ja hyödyt marginaaliset." Whitten sanoo, että jos voitot eivät kasva, hän saattaa jättää osakemarkkinat. Samaan aikaan kilpailu kilpailijoista, joita historia ei ole rasittanut, kasvaa. Lloyd's on syrjäytymässä aloilta, joilla on alhaiset katteet mutta vakaammat tuotot, kuten peruskiinteistö- ja merivakuutukset. Viime vuosikymmenen aikana kilpailijat ovat lohkaisseet suuren osan pörssin osuudesta 2,5 miljardin dollarin Lontoon merenkulkumarkkinoilla, joilla vakuutetaan puolet maailman aluksista. Tuona aikana Lloyd'sin osuus kyseisistä markkinoista on laskenut 66 prosentista 50 prosenttiin Lloyd'sin kilpailijan Institute of London Insurersin johtohenkilön mukaan. (Johtohenkilö pyysi olla mainitsematta nimeään.) Monet kauppiaiden sopimuksista ovat menneet instituutille, joka on yli 100 vakuutuksenantajan yhteenliittymä, johon kuuluvat muun muassa Cigna Corp., länsisaksalainen Allianz Versicherungs AG ja brittiläinen Commercial Union Assurance PLC. Lloyd's on kokenut vuosikymmeniä kestäneen armollisen taantuman. Vuosisata sitten, voimansa ja vaikutusvaltansa huipulla, Lloyd's hallitsi 50 prosenttia vakuutusmaailmasta. Se saneli kirjaimellisesti, miten laivat olisi rakennettava, ja valvoi kauppaa vertaansa vailla olevan tietoverkoston avulla satamissa ympäri maailmaa. Nykyään Lloyd's-yhtiön osuus maailmanmarkkinoista on noin 2 prosenttia ilman henkivakuutuksia. (Jos henkivakuutukset lasketaan mukaan, sen osuus on vieläkin pienempi.) Välittäjät sanovat, että sen suuremmat kilpailijat, kuten Aetna ja Allianz, joilla on satoja toimistoja käsittävä tilastotieteilijöiden armeija, toimivat tehokkaammin ja pystyvät usein tarjoamaan alhaisempia hintoja. Vaikka Lloyd's on ollut edelläkävijä sellaisissa nykyisin yleisissä vakuutuksissa kuin työntekijöiden korvaukset, murtovakuutukset omakoti- ja yritysasunnoille ja pankkien vastuuvakuutukset, useimmat näistä vakuutuksista ovat nykyisin kilpailijoiden vastuulla. Lisäksi monet suurista öljy-, kemian- ja lentoyhtiöistä imevät suuren osan markkinoista vakuuttamalla itsensä ulkomaisilla yhtiöillä, joilla on toimialakohtainen vakuutusturva. Jopa Lloyd's Speciality - erittäin riskialttiit yritykset - ovat vaarassa. Esimerkiksi 10 vuotta sitten Lloyd's oli erinomainen täysiveristen hevosten vakuuttaja. Vuodesta 1981 lähtien Kentuckyn Lexingtonissa toimiva Kirk Horse Insurance Inc. on kuitenkin saanut 20 prosentin markkinaosuuden. Lloyd'sin pääjohtaja Ronald Kirk sanoo, että Lloyd's on kärsinyt, koska sen rakenne ei salli vakuutuksenantajien asioida suoraan asiakkaiden kanssa; itse asiassa välittäjät ovat vaadittuja välittäjiä. Hänen mukaansa tämä estää Lloyd'sia reagoimasta nopeasti kilpailijoihin. "Lloyd's on menettänyt tilanteen hallinnan", hän sanoo. "He eivät enää hallitse omaa kohtaloaan niin kuin ennen." Lloyd'sin puheenjohtaja Murray Lawrence on samaa mieltä siitä, että pörssillä on suuria ongelmia. "Tämä on käännekohta, ja me yritämme kartoittaa tietä eteenpäin", hän sanoo. "Ennen olimme loistavat markkinat sellaisten riskien keksimiselle, joita muut sitten ottivat haltuunsa, jäljittelivät ja tekivät halvemmalla." Hänen mukaansa Lloyd's on suljettu pois "halvimpien vakuutussopimusten valtavasta massasta, joka toimii vakauttavana tekijänä" katastrofaalisten vahinkojen varalta. Hän tarkoittaa matalan marginaalin mutta pienen riskin tuotteita, kuten tietyntyyppisiä peruskiinteistövakuutuksia. Hänen mukaansa pörssin on löydettävä uusia tuotteita ja uusia markkinoita. Tämä ei ole helppo tehtävä. Lloyd'sin toiminta on perinteistä. Kolme vuotta sitten pörssi muutti avaruusajan teräs- ja lasitorniin, joka muistuttaa juuri sellaista modernia arkkitehtuuria, jota Britannian prinssi Charles kritisoi. (Jotkut pörssikirjailijat kutsuvat rakennusta "kaivostorniksi".) Mutta Lordi Nelsonin pienen kaukoputken kaltaisten arvokkaiden esineiden lisäksi Lloyd's toi tänne vanhentuneen tapansa harjoittaa liiketoimintaa. Meklarien mukaan Lloyd's-markkinoilla kirjoitetaan aktiivisesti vakuutuksia vain 4 1/2 tuntia päivässä. Vakuutusten ottaminen alkaa vasta aamuteen jälkeen kello 10. Tämän jälkeen on kahden tunnin lounastauko. Liiketoiminta loppuu noin klo 16.30, juuri sopivasti iltapäiväteelle. Lloydin laaja kokoushuone kätkee sisäänsä kiillotettujen pöytien sokkelon. Salin muutamaa tietokonetta käytetään lähinnä viestien lähettämiseen. Kirjoittajat istuvat pöytien välissä penkillä, joita ympäröivät pinot vakuutussopimuksia. Paksuja kansioita kädessään pitelevät Brocketeerit seisovat jonossa vakuutuksenantajien luona odottamassa vuoroaan. Välittäjä voi joutua olemaan tekemisissä jopa 20 vakuutuksenantajan kanssa, jotka tekevät vakuutuksia syndikaattien puolesta. Vakuutuskorvauksen maksaminen voi kestää jopa kuusi kuukautta. "Tämä järjestelmä", sanoo Lloyd'sin välittäjä Nicholas Samengo-Turner, joka jätti pörssin vuonna 1985, "on niin järjettömän epäammattimainen, että se tekee hulluksi." Lisäksi jotkut vakuutuksenantajat toimivat varsin typerästi. Lloyd'sin vakuutuksenantaja John Wetherell sanoo, että hän ja hänen kollegansa aliarvioivat kiinteistöriskeistä perittäviä vakuutusmaksuja jopa 50 prosenttia vuosina 1980-1985. "Kuinka epäammattimaisilta meidän on täytynyt vaikuttaa ulkomaailman silmissä - kuinka sopimattomilta riskien määrittämiseen ja arviointiin", hän sanoo. Lloyd'sin johtajat kieltäytyvät kommentoimasta asiaa. Omaisuusvakuutusmaksut ovat viime aikoina nousseet. Monet Lloyd'sissa odottavat San Franciscon maanjäristyksen aiheuttavan vielä lisää korotuksia. Kestää kuitenkin vuosia ennen kuin selviää, kompensoidaanko korkeammilla maksuilla vastaavien katastrofien aiheuttamat maksut. Pörssin ongelmien vakavuus ei ehkä tule tietoon vielä vähään aikaan, koska Lloyd's-yhtiöllä on tapana olla sulkematta kirjojaan kolmeen vuoteen, jotta vakuutuskorvaukset voidaan selvittää. Lloyd's ilmoitti vasta äskettäin vuoden 1986 taloudelliset tuloksensa. Kyseiseltä vuodelta se raportoi 650 miljoonan punnan ennätyksellisestä voitosta ennen veroja, ja voitto johtui korkeammista vakuutusmaksuista ja korvausvaatimusten vähenemisestä. Lawrence sanoo kuitenkin, että raportoidut voitot laskevat vuosina 1987, 1988 ja 1989, mutta kieltäytyy tarkentamasta, kuinka suuri lasku on. Vakuutusanalyytikot sanovat, että pörssin kannattavuuden laskua suurentavat todennäköisesti yli 600 miljoonan dollarin korvaukset ilmailualan vahingoista (mukaan lukien vuoden 1988 Pan Am -lentokoneturma lähellä Lockerbieta Skotlannissa) ja syyskuun Hugo-hurrikaanin jälkeinen, vielä laskematon korvauspaketti. Lloyd'sin mukaan tuttujen nimien poistuminen ei todennäköisesti vahingoita sen vakuutuskapasiteettia, joka on tällä hetkellä noin 11 miljardia puntaa. Lawrencen mukaan rahastojen ulosvirtaukset on kompensoitu jäljellä olevien tuttujen nimien lisääntyneillä sijoituksilla. Samaan aikaan pörssi yrittää leikata kulujaan (se vähensi hiljattain henkilökuntaansa 9 prosentilla eli 213 henkilöllä), mutta Lloyd'sin pyrkimyksiä uudistaa toimintojaan haittaa sen haluttomuus ottaa käyttöön nykyaikaista teknologiaa. Wetherell arvioi, että se voisi hoitaa puolet liiketoiminnastaan tietokoneella, mikä vähentäisi kustannuksia vähintään 10 prosenttia. Vaikka Lloyd's on puhunut vakuutustapahtumien tietokoneistamisesta jo vuosia, sen pyrkimykset eivät ole edenneet kovin pitkälle. Vakuutuksenantajien ja välittäjien välinen kilpailu on aiheuttanut haluttomuutta keskittää hinnoittelu- ja vakuutustietoja. Molemmat ryhmät pitävät kiinni perinteisestä kasvokkain tapahtuvasta asioinnista, jopa rutiininomaisissa vakuutussopimuksissa. Lloydin liiallinen byrokratia on myös haitannut yrityksiä nykyaikaistaa markkinointistrategioita. Jotkut vakuutuksenantajat ovat jo vuosia pyrkineet pääsemään pienen katteen liiketoimintaan myymällä joitakin vakuutuksia suoraan asiakkaille. Lloyd's myy tällä hetkellä vain autovakuutuksia suoraan asiakkaille, ja näitä vakuutuksia myydään vain rajoitetuilla markkinoilla, kuten Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Kanadassa. Tällaiset muutokset on kuitenkin hyväksyttävä neljällä sisäisellä komitealla ja kymmenillä vakuutuksenantajilla, meklareilla ja hallintohenkilöstöllä ennen kuin ne voidaan toteuttaa. Ehdotus myydä suoraan yleisölle on edelleen jumissa byrokraattisissa vesissä. Lloyd's on kuitenkin menossa eteenpäin joillakin rintamilla. Lawrencen mukaan pörssi uudistaa joitakin menettelyjä maksujen maksamiseksi nopeammin. Ensi vuonna kaikki vakuutuksenantajat liitetään viestintäverkkoon, joka voi vähentää vakuutuskorvauksiin liittyvää paperityötä.

**Asiakirjan numero 1005**

**Asiakirjan tunniste: wsj1303-001**

Japanilainen Daiwa Securities Co. on nimittänyt Masahiro Dozenin toimitusjohtajaksi. Dozen seuraa tehtävässä Sadakane Doia, josta tulee varapuheenjohtaja. Yoshitoki Chino säilyttää asemansa Japanin toiseksi suurimman välitysyhtiön Daiwan puheenjohtajana. Japanilaisissa yrityksissä toimitusjohtaja vastaa yleensä päivittäisestä toiminnasta, kun taas puheenjohtajan asema on muodollisempi. Toimitusjohtajan virkaa ei käytetä. Vaikka Daiwan työntekijät, erityisesti kansainväliset pelaajat, odottivat, että 52-vuotiaasta Dozenista tulisi lopulta Daiwan pääjohtaja, hänen ylennyksensä nopeus yllätti monet. Iloinen ja hyväntuulinen johtaja - hän vitsailee amerikkalaisten kanssa mielellään nimestään, joka on synonyymi kahdelletoista - nimitettiin varapresidentiksi vasta aiemmin tänä vuonna. Dozen ottaa ohjat välitysyhtiössä, joka menestyy hyvin kotimaassa, mutta jolla on edelleen vaikeuksia hyödyntää potentiaaliaan maailmanlaajuisessa investointipankkitoiminnassa ja arvopaperikaupassa. Daiwa on yksi maailman suurimmista välitysyhtiöistä. Maaliskuun 31. päivänä Daiwa-konsernin hallussa oli 801,21 miljardia jeniä (5,64 miljardia dollaria) yhtiön pääomaa. Syyskuun 30. päivänä päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta Daiwa raportoi 79,03 miljardin jenin (556,5 miljoonan dollarin) konsolidoimattoman (emoyhtiönsä kanssa) nettotuloksen 332,38 miljardin jenin (2,34 miljardin dollarin) liikevaihdosta. Molemmat luvut olivat ennätyksellisiä. Useat tarkkailijat pitävät Dozenin nimitystä Daiwan pyrkimyksenä kasvattaa kansainvälisten toimintojensa voittoja ja samalla valmistella yhtiötä Japanin kotimaan markkinoiden jatkuvan sääntelyn purkamisen vaikutuksiin, minkä odotetaan merkitsevän kilpailun lisääntymistä. Kukin Japanin niin sanotuista neljästä suuresta meklariyrityksestä - Nomura Securities Co. Ltd, maailman suurin, Nikko Securities Co. Ltd, Yamaichi Securities Co. Ltd ja Daiwa - on kokenut takaiskuja yrityksissään tunkeutua ulkomaisille markkinoille. Vaikka ne olivatkin voittamassa asemaa eurobondimarkkinoilla merkitsemällä kiinteätuottoisia arvopapereita - lähinnä japanilaisille yrityksille - ne olivat vain marginaalisesti kannattavia, jos lainkaan, Yhdysvalloissa. Amerikkalaisilla institutionaalisilla sijoittajilla ei ole koskaan ollut suurta kiinnostusta japanilaisiin osakkeisiin. Vaikka japanilaiset ovat viime kuukausina lisänneet yhdysvaltalaisten osakkeiden ostojaan, he ovat aiemmin osoittautuneet ailahteleviksi sijoittajiksi. Samaan aikaan Daiwa ja sen tytäryhtiöt ovat kohdanneet kovaa kilpailua vakiintuneiden yhdysvaltalaisten kilpailijoiden kanssa, mikä on estänyt niitä muodostamasta vahvoja siteitä yhdysvaltalaisiin yrityksiin ja institutionaalisiin sijoittajiin. Dozen tuntee nämä ongelmat omakohtaisesti. Kun hän saapui Yhdysvaltoihin vuonna 1969 - kahdeksan vuotta kestäneen matkansa alussa - hän yritti myydä Japanin jenimääräisiä joukkovelkakirjoja amerikkalaisille sijoittajille. "Hän yritti epätoivoisesti ja hyödynsi Keltaisia sivuja alusta loppuun", sanoi Koji Yoneyama, Daiwan Yhdysvaltain yksikön johtaja. "Mutta yhtäkään arvopaperia ei myyty." Oman raporttinsa mukaan Dozen ei pärjännyt paljon paremmin myöskään yhdysvaltalaisilla joukkovelkakirjoilla. Muutama kuukausi sitten antamassaan haastattelussa hän muisteli, kuinka hän Salomon Brothers Inc:ssä suoritetun harjoittelun jälkeen teki menestyksekkäästi tarjouksen, jossa hän sai mahdollisuuden myydä 20 yhdysvaltalaisen yrityslainan osakkeita. Mutta hän ei pystynyt myymään yhtään. "Japanilainen osakemyyjä, joka myy yhdysvaltalaisia joukkovelkakirjoja? Ehkä se on hullua", hän sanoi. Dozen vertasi sitä jopa siihen noloon tilanteeseen, jonka hän koki, kun hän ja kaksi kollegaansa lähtivät yölliselle kalastusretkelle New Jerseyn rannikolle, eivätkä saaneet mitään saalista. Palattuani New Yorkiin "nousin uupuneena taksiin, ja kuljettaja sanoi: `Amerikkalaiset ovat parempia kalastajia`", hän muisteli. Dozen sanoi, että Daiwan tavoitteena on rakentaa "kansainvälinen organisaatio, joka keskittyy kehittyneeseen teknologiaan, ehkä hieman japanilaisittain höystettynä". Hän sanoi olevansa erityisen kiinnostunut siitä, että hänen yrityksensä hankkii asiantuntemusta futuurikaupasta, optioiden preemio-optiokaupasta, kiinnitystodistuksista, digitalisoiduista kaupankäynti- ja sijoitusjärjestelmistä sekä fuusioista ja yritysostoista. Dozen sanoi myös, että Daiwan vahvuuksia ovat sen suuri pääomapohja, sen vaikutusvaltainen asema Tokion markkinoilla ja sen yhteydet japanilaisiin yrityksiin ja institutionaalisiin sijoittajiin. Dozen liittyi Daiwaan valmistuttuaan Kioton yliopistosta vuonna 1959. Kuten monet nuoret tulokkaat japanilaisissa meklariyrityksissä, hän aloitti uransa myymällä arvopapereita yksityissijoittajille. Nousunsa aikana Dozen johti myös yhtiön pörssiosastoa, korkotuottoyksiköitä ja kansainvälisiä toimintoja. "Saadakseen lisää kokemusta hän opetteli jatkuvasti uusia asioita, ja nyt hän on hyvin tasapainoinen", sanoi Takuro Isoda, Daiwan Yhdysvaltain yksikön johtaja New Yorkissa. Mutta juuri Dozenin kokemus myyntiedustajana antoi hänelle mahdollisuuden kerätä poliittista tukea - erityisesti vähittäiskauppiailta - ja asettua ehdolle presidenttiehdokkaaksi. Kotimaisten osakkeiden ja joukkovelkakirjojen myynnistä saadut palkkiotulot muodostavat suuren osan japanilaisten välitysliikkeiden tuloista. Ja jokainen, jolla ei ole vähittäiskauppiaiden tukea, "on heikko", sanoi eräs Daiwan johtaja. Jos Dozenilla on heikkous, se on sen tapa pelata golfia. "Sen sijaan, että hän lyöisi palloa, hän kaivaa hiekkaa kuin talonpoika", Yoneyama sanoo.

**Asiakirjan numero 1006**

**Asiakirjan tunniste: wsj1304-001**

Inco Ltd. raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa laskeneen 35 prosenttia, mikä vastasi analyytikoiden odotuksia. Nikkelintuottaja nosti myös neljännesvuosittaista osinkoaan 20 sentistä 25 senttiin osakkeelta ja ilmoitti, että se voi ostaa takaisin enintään 4,8 prosenttia ulkona olevista kantaosakkeistaan. Incon osake romahti näiden ilmoitusten jälkeen. Analyytikot sanoivat joidenkin sijoittajien olleen pettyneitä siihen, että rahapulassa oleva yhtiö ei julistanut superosinkoa. New Yorkin pörssissä Inco sulkeutui 31,125 dollariin osakkeelta, 62,5 senttiä miinuksella. Joidenkin analyytikoiden mukaan Inco, jolla oli syyskuun 30. päivänä 272 miljoonan dollarin käteisvarannot, voisi silti julistaa superosingon lähikuukausina, vaikka se olisikin pienempi kuin viime vuonna maksettu 10 dollarin superosinko osakkeelta. Neljännesvuosittainen osinko maksetaan 1. joulukuuta 3. marraskuuta mennessä rekisteröidyille osakkeille. Kolmannella neljänneksellä Incon nettotulos laski 129,3 miljoonaan dollariin eli 1,23 dollariin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 200,3 miljoonaa dollaria eli 1,88 dollaria osakkeelta. Myynti kasvoi 8,2 % 848,7 miljoonaan dollariin 784,5 miljoonasta dollarista. Ilman verotuksellisista tappiovarauksista saatavia satunnaisia voittoja viimeisen neljänneksen tulos oli 117,7 miljoonaa dollaria eli 1,12 dollaria osakkeelta, kun se edellisellä neljänneksellä oli 187,4 miljoonaa dollaria eli 1,76 dollaria osakkeelta. Incon mukaan tuloksen lasku johtui pääasiassa nikkelin alhaisemmista hinnoista kauden aikana ja nikkelin louhinnan tilapäisestä keskeyttämisestä yhtiön toiminnoissa Manitoban maakunnassa malmin korkeiden arseenipitoisuuksien vuoksi. Inco ilmoitti, että jos nikkelimarkkinat ovat suotuisat, se aikoo ostaa enintään viisi miljoonaa kantaosaketta takaisin 12 kuukauden aikana. Aiemmassa takaisinosto-ohjelmassa Inco on ostanut 1,7 miljoonaa osakettaan huhtikuun jälkeen.

**Asiakirjan numero 1007**

**Asiakirjan tunniste: wsj1305-001**

UAL Corp:n hallitus on torjunut kaikki mahdollisuudet työntekijöiden johtaman yritysoston välittömään jatkamiseen ja todennut, että United Airlinesin emoyhtiön olisi toistaiseksi pysyttävä itsenäisenä. Tämän seurauksena UAL:n puheenjohtaja Stephen M. Wolf on luopunut osakkeiden takaisinostosta, jotta hän voi keskittyä yhtiön johtamiseen. Näiden kahden tapahtuman vuoksi yritysosto-yritys on nyt raiteiltaan ja lentoyhtiöllä on useita ratkaisemattomia kysymyksiä, kuten työntekijöiden ja johdon epävarma tilanne, jossa se yrittää korjata vaurioitunutta luotettavuuttaan. Yritys luoda maan suurin työntekijöiden omistama yritys alkoi purkautua 13. lokakuuta, kun työntekijöiden johtama ryhmä ei saanut rahoitusta 6,79 miljardin dollarin eli 300 dollarin osakekohtaista tarjousta varten. Juuri viime viikolla se kärsi toisen suuren tappion, kun British Airways PLC, joka oli suurin pääomasijoittaja työntekijöiden johtamassa tarjouksessa, peruutti tukensa. Yritysostosopimusten osakekauppiaat, jotka keskittyvät yhtiön aikomukseen pysyä itsenäisenä, pitivät ilmoitusta huonona uutisena. UAL, joka oli noussut 9875 dollarista 178 375 dollariin New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä sen jälkeen, kun oli uutisoitu, että konserni valmistelee uutta tarjousta, otti käänteisen kurssin ja laski jyrkästi pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä sen jälkeen, kun ilmoitus oli annettu kello 17.09 itäistä aikaa. Ensimmäisten kauppojen joukossa, joista UAL:n sulkemisen jälkeistä myyntiä välittävä välitysliike Jefferies & Co ilmoitti, olivat 10 000 osaketta 170 dollarilla, 6 000 osaketta 162 dollarilla, 2 500 osaketta 162 dollarilla ja 10 000 osaketta 158 dollarilla. UAL:n osakkeen käänne tavanomaisen maanantaisen kaupankäyntipäivän aikana oli sen ensimmäinen päivittäinen voitto kuuden peräkkäisen tappion jälkeen, jolloin kurssi jäi 41 prosenttia alle lokakuun 13. päivää edeltäneen tason, jolloin konserni ilmoitti, ettei se ollut saanut pankkirahoitusta alkuperäistä sopimusta varten. Kaksitoista UAL:n ulkopuolista johtajaa kokoontui eilen Chicagossa viisituntiseen kokoukseen tarkastelemaan edellä mainitun ostoryhmän epävirallista ehdotusta uudeksi tarjoukseksi. Johtokunta totesi kuitenkin, ettei se ole tällä hetkellä kiinnostunut asiasta. Mainittu tarjous, jonka arvo on 225-240 dollaria osakkeelta, siirtäisi enemmistöomistuksen työntekijöille ja jättäisi osan osakkeista yleisön käsiin. Ostoryhmällä ei ollut luotettavaa rahoitusta suunnitelmaa varten. Koska pöydällä ei ollut muita tarjouksia, hallitus ei ilmeisesti katsonut tarpeelliseksi vastata. Hallituksen jäsenet ilmoittivat kuitenkin olevansa valmiita harkitsemaan tulevia tarjouksia tai ryhtymään muihin toimiin osakkeenomistajien arvon maksimoimiseksi, mutta totesivat samalla jatkavansa "kaikkien strategisten ja taloudellisten vaihtoehtojen" tutkimista. Oli kuitenkin selvää, että näissä olosuhteissa hallitus halusi palauttaa yrityksen normaalitilaan. Hallitus totesi päätyneensä päätökseen, jonka mukaan "yhtiön, sen osakkeenomistajien, työntekijöiden ja laajemman yhteisön hyvinvointia voidaan parhaiten edistää kehittämällä UAL:a edelleen vahvana, elinkelpoisena ja itsenäisenä yhtiönä". Wolf kehotti kaikkia työntekijöitä kiinnittämään "nyt täyden huomionsa" lentoyhtiön toimintaan. Hän lupasi myös "tehdä kaikkensa, jotta voidaan vaalia ... uutta rakentavaa suhdetta, joka on luotu asianomaisten työntekijäryhmien kanssa". Wolfilla on kuitenkin edessään valtava tehtävä saada yritys takaisin kasaan. Työntekijäasiat ovat listalla korkealla. Ostopyrkimys ilmeisesti ratkaisi hetkeksi hänen ongelmansa Unitedin lentäjäliiton kanssa. Vastineeksi omistusosuudesta yhtiössä lentäjät suostuivat helposti seitsemän vuoden sopimukseen, joka sisältää lakkoilukieltolausekkeen sekä merkittäviä palkkamyönnytyksiä ja tuottavuuden parantamista, mitä liitto oli aiemmin vastustanut. Tämä sopimus oli sidottu ulososton onnistumiseen. "Hyvän tahdon eleenä" lentäjät tekivät neljä lisätuntia kuukaudessa ja suostuivat lentämään kahta uutta Boeing 747-400 -lentokonetta UAL:lle. On epävarmaa, jatkavatko lentäjät tätä toimintaa ilman sopimusta. Ammattiliitto sanoi myöhään eilisiltana, että se on edelleen sitoutunut työntekijöiden enemmistöomistukseen ja että työriitoja, joita yhtiöllä oli ennen yritysostoa, "ei ole vielä ratkaistu". Ostopyrkimykset pahensivat myös jo ennestään kireitä suhteita lentäjien ammattiliiton ja Unitedin mekaanikkojen ammattiliiton välillä. Mekaanikkojen kritiikki työntekijöiden tekemää tarjousta kohtaan ja heidän uhkauksensa lakkoilla, ellei heidän palkkojaan koroteta merkittävästi tänä vuonna, auttoivat viilentämään pankkien kiinnostusta sopimuksen rahoittamiseen. Mekaanikot olivat aiemmin osoittaneet olevansa Wolfen liittolaisia, mutta hän menetti suuren osan uskottavuudestaan ryhmän keskuudessa, kun hän liittoutui lentäjien ammattiliiton kanssa. Mekaanikot arvostelivat ehtoja, jotka Wolf ja johto hyväksyivät yritysoston yhteydessä. He maksoivat 15 miljoonaa dollaria yhden prosentin osuudesta ja saivat toiset 9 prosenttia yhtiöstä ilmaiseksi. Hänen uskottavuutensa on vaarassa myös sijoittajayhteisössä. Wolf oli järjestänyt Tiger International Inc:n ja Republic Airlinesin nousun, ja häntä pidettiin yhtenä maan älykkäimmistä lentoyhtiöiden johtajista, kunnes kauppa kariutui. Hän ja hänen talousjohtajansa John Pope kylvivät kuitenkin osan kaupan epäonnistumisen siemenistä vaatimalla pankkeja hyväksymään alhaiset taloudelliset palkkiot ja korot, kun he itse sijoittivat vain pienen osan niistä 114,3 miljoonasta dollarista, jotka he saivat UAL:n osakkeidensa ja optioidensa myynnistä kaupassa. Johtokunnan toimet jättävät osakekauppiaat vapaaksi, sillä ne kärsivät noin 700 miljoonan dollarin tappioista ja ovat innokkaita vastaamaan kenelle tahansa, joka tekee uuden tarjouksen. Se jättää myös väistämättä jälkeensä osakkeenomistajien nostamia kanteita. Arbitraattorit sanoivat olevansa pettyneitä siihen, että yhtiö ei ollut ilmoittanut jonkinlaisesta pääomapohjan vahvistamisesta tai muusta suunnitelmasta hinnan maksimoimiseksi. Eräs yritysostoasiantuntija totesi, että arbitraasit voivat pakottaa pääomapohjan vahvistamiseen kirjallista suostumusta käyttäen, jolloin osakkeenomistajat voivat ohittaa hallituksen enemmistöäänestyksellä. Machinists Union kommentoi, että se voi ehdottaa pääomapohjan vahvistamista, joka sisältää superosingon omistajille ja vähemmistöosuuden työntekijöille. Sijoittaja Marvin Davis Los Angelesista, jonka 240 dollarin osakekohtainen tarjous UAL:stä aiheutti tarjouskamppailun elokuussa, sanoo olevansa edelleen kiinnostunut lentoyhtiöstä. Mutta sopimus, jonka hän allekirjoitti saadakseen UAL:n luottamuksellisia tietoja, estää häntä ryhtymästä tiettyihin vihamielisiin toimiin. Hän ei voi ryhtyä käytännössä mihinkään vihamielisiin toimiin, ellei hän tee konkurssitarjousta, joka on vähintään 300 dollaria osakkeelta.

**Asiakirjan numero 1008**

**Asiakirjan tunniste: wsj1306-001**

Tandy Corp. ilmoitti, että se ei liity U.S. Memories -ryhmään, joka yrittää taistella japanilaisia vastaan tietokoneiden muistisirujen markkinoilla. Tandyn päätös on toinen tappio U.S. Memoriesille. Viime kuussa Apple Computer Inc. ilmoitti, ettei se aio investoida konserniin. Apple sanoi käyttävänsä rahansa mieluummin esimerkiksi tutkimukseen ja kehitykseen. U.S. Memories etsii suurempia sijoittajia tukemaan yritystään päästä 10 miljardin dollarin markkinoille DRAM-sirujen (dynaamiset hakumuistisirut) markkinoilla, joita japanilaiset hallitsevat. Viime vuonna näistä siruista on ollut hirvittävä pula, mikä on vahingoittanut monia yhdysvaltalaisia tietokoneyrityksiä, jotka eivät ole voineet saada tarpeeksi japanilaisten toimittamia siruja. Tandy sanoi, että sen kokemukset pulasta eivät ole suuremmat kuin U.S. Memoriesin kysyntä 5-50 miljoonan dollarin investoinneista, joita se hakee jokaiselta sijoittajalta. "Tällä hetkellä olemme päättäneet olla osallistumatta, koska pystymme tyydyttämään (DRAM-sirujen) tarpeemme markkinoilla tavalliseen tapaan", sanoi Tandyn markkinasuunnittelusta vastaava johtaja Ed Juge. U.S. Memoriesin toimitusjohtaja Sanford Kane sanoi, että päätös on "pettymys", mutta se ei ole U.S. Memoriesin epäonnistumisen enne. "Ottaisin ne mielelläni", hän sanoi. Mutta "he eivät olleet listallani yrityksistä, joiden välttämättä pitäisi olla siellä". Kanesta tuli U. S. Memoriesin toimitusjohtaja viime kesäkuussa, kun ryhmä muodostettiin seitsemästä elektroniikka-alan yrityksestä: Advanced Micro Devices Inc., Digital Equipment Corp., Hewlett-Packard Co. ja Intel Corp. sekä International Business Machines Corp. ja LSI Logic Corp. ja National Semiconductor Corp. Kane sanoi odottavansa, että kaksi tai kolme suurempaa yritystä ilmoittaa osallistumisestaan U.S. Memoriesiin pian sen jälkeen, kun ryhmä on saanut liiketoimintasuunnitelmansa valmiiksi, luultavasti tämän viikon loppupuolella. Hänen mukaansa U.S. Memories tarvitsee katalysaattorin, jotta muutkin voisivat liittyä siihen. Suurin osa mahdollisista osallistujista ei kuitenkaan ole vielä tehnyt päätöstä. Sun Microsystems Inc. ilmoitti, että se arvioi edelleen aktiivisesti osallistumista U.S. Memories -yritykseen ja aikoo tavata U.S. Memoriesin virkamiehiä myöhemmin tällä viikolla. American Telephone & Telegraph Co. sanoi odottavansa U.S. Memoriesin liiketoimintasuunnitelmaa. Henkilökohtaisten tietokoneiden valmistaja AST Research Inc. ilmoitti, että se seuraa edelleen tilannetta. Compaq Computer Corp:n tiedottaja sanoi, että yhtiö ei ole vielä tehnyt päätöstä, vaikka "siitä ei keskustella aktiivisesti".

**Asiakirjan numero 1009**

**Asiakirjan tunniste: wsj1307-001**

Yllättäen senaatin tiedustelukomitean jäsenet valittavat, että joku toimeenpanevassa elimessä vasikoi heistä. Edustajainhuoneen tiedustelukomitean puheenjohtaja David Boren on järkyttynyt siitä, että joku on paljastanut Reaganin hallinnon komitealle lähettämän kirjeen, jossa suositellaan, että Yhdysvallat sitoutuisi varoittamaan panamalaista gangsteria Manuel Noriegaa, jos se saisi tietää vallankaappauksesta, joka saattaisi johtaa Noriegan salamurhaan. Kunnioittaen "erittäin turvallista kirjeenvaihtoa" ja muita trendikkäitä termejä, nämä ilmiantajat tekevät julkista palvelua. Jos keskustiedustelupalvelusta on tullut Noriegan suojelupalvelu, Yhdysvaltain kansan pitäisi tietää siitä. Se, missä Panama meni pieleen, on aiheellinen aihe, jota yleisö ja kongressi voivat tutkia. Senaattori Boren ja hänen valiokuntansa haluaisivat tietysti lopettaa toimeenpanovallan tarkastelun ja syytteen nostamisen samalla kun he leimaavat oman osallisuutensa "huippusalaiseksi". Lähteiden ja menetelmien paljastaminen ei kuitenkaan ole vaarassa, kun julkaistaan keskustelua, joka kaikuu koko Pennsylvania Avenuella. Ja jos kongressi ottaa itselleen vallan hallita ulkopolitiikkaa yksityiskohtaisesti, sen on myös kannettava jonkin verran vastuuta. Yhdysvaltain presidentti on kehottanut Panaman asevoimia ryhtymään toimiin Noriegaa vastaan. Silloin hänen komentajiltaan puuttui aloitteellisuutta muutamien teiden tukkimista pidemmälle. Toimeenpanovalta kantaa päävastuun arkuudesta. Mutta millaista aloitetta voi odottaa, kun kongressi määrää ilmapiirin? Mitä esimerkiksi Central Intelligence Agency tarkalleen ottaen kertoi majuri Giroldille ja hänen rikoskumppaneilleen Yhdysvaltain laeista ja hallituksen määräyksistä, jotka koskevat palkkamurhia? Mikä oli Yhdysvaltain varoitusten merkitys majurin haluttomuuteen vetää liipaisinta, kun hän oli pidättänyt kenraali Noriegan, mutta Noriegan kätyreiden yksiköt hyökkäsivät hänen kimppuunsa? Kun Noriegalla oli ase, hän ei enää nolostunut. Ehkä tarvitsemme keskustiedustelupalvelun version siitä, että pidätetylle kerrotaan hänen oikeuksistaan: sinulla on oikeus salata juonisuunnitelmasi, koska me voimme luovuttaa sinut. Tai ehkäpä varoitus valtakunnansyyttäjältä: luottamus Yhdysvaltoihin voi olla kohtalokasta. Keskustiedustelupalvelun johtaja William Webster, joka tuskin asettuisi vastustamaan Washingtonia, sai viime viikolla aikaan keskustelun alkuunpanijan, kun hän huomautti, että salamurhat kieltävä hallituksen asetus vaikutti osaltaan Yhdysvaltojen halvaantumiseen tuon vallankaappauksen aikana. Keskustiedustelupalvelun apulaisjohtaja Richard Stoltz yritti päiviä myöhemmin sivuuttaa asian, mutta sen sijaan hän vain korosti Websterin väitettä. Stoltz sanoi, että toimeenpanomääräyksen "tulkinta" ja tapa, jolla eri valiokunnat ovat sitä koko ajan tulkinneet, on mielestäni johtanut siihen, että operaation jäsenet, minä mukaan lukien, ovat olleet varovaisia." Toisin sanoen kongressi ei enää anna keskustiedustelupalvelun tehdä paljoakaan, ja se sopii keskustiedustelupalvelulle mainiosti. Palkka on sama ja palvelu on kevyempää. Ja tietysti kaikesta sellaisesta, mitä kongressi saattaisi harkita kahdesti, seuraa raskaita rangaistuksia. Katso Walshin oikeusjuttu Ollie Northia vastaan. Senaattori William Cohen, tiedusteluyhteisön vanhin republikaani, on kirjoittanut yhdessä senaattori George Mitchellin kanssa Iran-Contra-tapauksesta bestseller-kirjan, jossa tuomitaan "kuumat miehet". Olen varma, että monet ihmiset keskustiedustelupalvelussa, Pentagonissa ja kansallisessa turvallisuuskomiteassa ovat lukeneet sen. Millaista aloitetta meidän pitäisi odottaa ihmisiltä, jotka ovat vaarassa, jotka ovat lukeneet kaiken ja jotka tietävät, mitä voi tapahtua, jos he epäonnistuvat? Kuka haluaa päätyä Bill Cohenin moraalitarinan päähenkilöksi? Henkirikosten vastaiset säädökset ovat jälleen yksi osoitus kongressin vanhasta ajattelutavasta, joka on seurausta 1970-luvun Vietnamin syndroomasta, jossa vastustettiin kaikkia toimeenpanotoimia. Presidentti Bush tekisi palveluksen itselleen ja maalle, jos hän peruuttaisi tämän määräyksen, joka on epämääräinen puuttuminen hänen kykyynsä puolustaa Yhdysvaltojen kansallista turvallisuutta. On varmasti hyviä syitä, miksi Yhdysvaltojen ei pitäisi sekaantua salamurhiin liittyviin asioihin, mutta tämän määräyksen peruuttaminen ei ole sama asia kuin se, että Yhdysvaltojen pitäisi alkaa jakaa räjähtäviä sikareita. Koska maailma on jo nykyisellään niin ruma paikka, haluamme, että presidentit voivat määrätä operaatioita, joissa joku voidaan tappaa. Tällaisessa tilanteessa lakeja ei voi kirjoittaa etukäteen, vaan voidaan vain varmistaa, että presidentti ottaa vastuun. Edellä mainitut täytäntöönpanomääräykset ja tiedusteluyhteisön kanssa tehdyt sopimukset eivät ole järkeviä eivätkä moraalisia. Nyt on niin, että Yhdysvallat voi pommittaa Tripolia mutta ei voi "murhata" eversti Gaddafia. He voivat lähettää hävittäjälaivueen hyökkäämään terroristien piilopaikkaa Bikaa-laaksossa, mutta he eivät voi ampua Abu Nidalia. Sekä salamurhista annettu määräys että Washingtonissa käytävän keskustelun laatu kertovat maailmalle, että ainoa tapa, jolla Yhdysvallat voi tappaa hullun, on varmistaa, että hänen mukanaan kuolee muutama viaton siviili.

**Asiakirjan numero 1010**

**Asiakirjan tunniste: wsj1308-001**

Olemme kuulleet syytöksiä Kalifornian lakiehdotuksesta 13, jolla leikataan kiinteistöveroja, jo vuosia, mutta ABC:n Ted Koppel keksi viime viikolla maanjäristysraportissaan uuden virikkeen, kun hän kysyi osavaltion demokraattiselta kansanedustajalta Richard Katzilta, onko lakiehdotus 13 pidättänyt teiden kunnossapitoon tarvittavia varoja. Katz oli innostuneena samaa mieltä ja jätti huomiotta sen, että Kalifornian teitä ja siltoja ei rahoiteta kiinteistöveroilla vaan osavaltion ja liittovaltion bensiiniveroilla. Molempia on nostettu viime vuosina vähintään 30 prosenttia, vaikka bensiinin hinta on laskenut. Se, että lakiehdotus 13 vedetään mukaan tähän, on suuri vääristely.

**Asiakirjan numero 1011**

**Asiakirjan tunniste: wsj1309-001**

Räjähdysten sarja räjäytti läheisen Phillips Petroleum Co:n valtavan muovitehtaan, jossa loukkaantui yli 100 ihmistä ja osa Houstonin laivakanavasta suljettiin. Kuolemantapauksia ei ilmoitettu välittömästi, mutta viranomaisten mukaan useita työntekijöitä oli edelleen kateissa eilisiltana. Bartlesvillen, Oklahoman osavaltiossa sijaitseva öljy-yhtiö ei ollut vielä eilen illalla virallisesti ilmoittanut, mikä aiheutti räjähdykset ja tulipalot, joiden seurauksena raskas musta savupatsas nousi korkealle ilmaan. Eräs paikallinen Phillipsin johtaja kertoi, että eräässä laitoksen reaktorissa oli räjähtänyt tiiviste. Phillipsin toimitusjohtaja Glenn Cox ja muut Phillipsin virkamiehet lensivät Bartlesvillestä arvioimaan vahinkoja ja selvittämään iltapäivän räjähdysten syytä. New Yorkin pörssissä Phillips Petroleumin osakkeet laskivat 1 125 dollaria 2 325 dollariin. Muovitehdas sijaitsee 800 hehtaarin suuruisella alueella Yhdysvaltain Persianlahden rannikolla sijaitsevan petrokemian käytävän sydämessä. Yhdysvaltain rannikkovartiosto sulki kuusi mailia Houstonin laivakanavaa, jossa toimii noin 150 yhtiötä, kun sakea musta savu peitti alueen. Houstonin satama on sulkenut irtolastiterminaalinsa. Palomiehiä haittasivat rikkoutuneet vesiputket ja kaasuvuodot, mutta myöhään eilen illalla viranomaiset ilmoittivat saaneensa palon hallintaan. Räjähdykset räjäyttivät ikkunoita, hajottivat roskia kilometrien päähän ja vaurioittivat paikallisen peruskoulun kattoa. Alkuperäinen tulipallo tallentui valvontakameroihin Houstonin keskustassa, joka on noin 10 mailin päässä. Naapurikaupungissa Pasadenassa, Texasissa, poliisi kertoi, että 104 ihmistä vietiin paikalliseen sairaalaan, mutta tiedottajan mukaan kuolleiden määrä voi nousta. Sairaalan virkamiesten mukaan loukkaantuneita, joista kolme oli kriittisessä tilassa, hoidettiin palovammojen, hengitysvaikeuksien ja lentävän lasin aiheuttamien leikkausten vuoksi. Tehdas työllistää 800-900 ihmistä kolmessa vuorossa. Työntekijöiden lukumäärä räjähdyshetkellä ei ollut tiedossa. Eilinen räjähdys oli toinen kahden kuukauden aikana muovitehtaalla. Elokuun lopulla neljä sopimustyöntekijää loukkaantui ja yksi Phillipsin työntekijä kuoli polttoaineen syöttölinjan räjähdyksessä lähellä tehtaan kattilahuonetta. Phillipsin tehtaalla valmistetaan polyeteeniä, polypropeenia ja K-hartsia, joita käytetään monissa tuotteissa, kuten maitopulloissa ja leluissa. Muovit ovat Phillipsin kemianteollisuuden kulmakivi, joka on suurin yksittäinen tekijä yhtiön voitoissa.

**Asiakirjan numero 1012**

**Asiakirjan tunniste: wsj1310-001**

Manhattanilla toimiva liittovaltion tuomari antoi tuomion, jonka mukaan Chicagon järjestäytyneen rikollisuuden hahmon on maksettava hallitukselle 250 000 dollaria, joka edustaa väitettyjä tuloja, jotka hän on saanut osallisuudestaan International Association of Professional Drivers -järjestöön. Liittovaltion syyttäjä Otto Obermaier Manhattanilta sanoi, että tämä on ensimmäinen kerta, kun hallitus on saanut takaisinmaksun järjestäytyneen rikollisuuden johtajalta, jota syytetään siviilioikeudellisen kiristyslain nojalla. Joseph Lombardo, jota hallitus syytti Chicagon järjestäytyneen rikollisuuden "kapteeniksi", oli yksi lukuisista vastaajista hallituksen ammattikuljettajia vastaan nostamassa laajamittaisessa rikosoikeudenkäynnissä. Kesäkuussa 1988 nostetussa kanteessa hallitus syytti liiton johtoa 1,6 miljoonan jäsenen oikeuksien riistämisestä kiristämällä. Hallitus väitti muun muassa, että järjestäytyneen rikollisuuden johtajat valitsivat ammattiliittojen huippuvirkamiehet rutiininomaisesti ja huolellisesti. Yhdysvaltain piirituomari David Edelstein kielsi Lombardia myös pysyvästi liittymästä ammattikuljettajien tai muiden ammattiliittojen jäseneksi. Lombardo, joka sopi kanteen viimeisenä vastaajana, suostui maksamaan hallitukselle 250 000 dollaria viikon kuluessa.

**Asiakirjan numero 1013**

**Asiakirjan tunniste: wsj1311-001**

Exxon Corp. kertoi kolmannen neljänneksen tuloksensa laskeneen 9 %, kun kahden sen kolmen suuren liiketoiminnan voitot heikkenivät. Sen mukaan aiemmat tulokset heijastivat kaikkia Alaskan öljyvuodon puhdistamisesta viime keväänä aiheutuneita kustannuksia. Myös Phillips Petroleum Co. ja Atlantic Richfield Co. ilmoittivat neljännesvuosivoiton laskusta, kun taas Ashland Oil Inc. ilmoitti tappiota viimeisimmältä neljännekseltä. Amerada Hess Corp. ja Occidental Petroleum Corp. ilmoittivat tuloksensa nousseen. Exxon Vaikka Exxon käytti viimeisimmän vuosineljänneksen aikana paljon rahaa Alaskan rantaviivan puhdistamiseen, jonka öljyvahinko värjäsi mustaksi, nämä kulut sekä öljyvahinkoon liittyvän ohjelman jatkamisesta aiheutuvat kustannukset katetaan 880 miljoonan dollarin kuluilla, jotka sille aiheutuivat vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Exxonin virkailija sanoi, että öljy-yhtiö ei odota nyt lisämaksuja tuleviin tuloksiinsa, jotka liittyvät öljyn puhdistamiseen, kun yksi sen säiliöaluksista törmäsi merenalaiseen riuttaan. Se lisäsi kuitenkin, että jo myönnetyissä kustannuksissa ei ole otettu huomioon kyseisen öljyvuodon aiheuttaman oikeudenkäynnin mahdollisia seurauksia. Hänen mukaansa vaikutuksia ei voida vielä arvioida riittävästi. Exxonin kolmannen neljänneksen nettotulos laski 1,11 miljardiin dollariin eli 93 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 1,22 miljardia dollaria eli 87 senttiä osakkeelta. Liikevaihto nousi 8,1 prosenttia 21,88 miljardista dollarista 23,65 miljardiin dollariin. Exxon osti 8,34 miljoonaa osaketta takaisin 373 miljoonalla dollarilla kolmannen neljänneksen aikana. Monien muiden öljy-yhtiöiden tavoin Exxonin kannattavuutta heikensi kolmannella neljänneksellä sen kemianteollisuuden, jalostuksen ja markkinoinnin tulojen lasku. Exxonin kemianteollisuuden tulos laski 90 miljoonaa dollaria 254 miljoonaan dollariin, kun taas jalostuksen ja markkinoinnin tulos laski 180 miljoonaa dollaria 357 miljoonaan dollariin. First Boston Corp. -yhtiön öljyanalyytikko William Randol totesi, että vaikka öljyn hinta on tänä vuonna noussut huomattavasti, se ei ole useimmille öljy-yhtiöille riittävän vakaa kompensoidakseen näiden alojen laskevia voittoja. Hän arvioi, että West Texas Intermediate -öljytynnyrin hinta oli tämän vuoden kolmannella vuosineljänneksellä 4,04 dollaria korkeampi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Ashland Oil Kertaluonteisten kulujen aalto jätti Ashland Oilin 39 miljoonan dollarin tappiolle verovuoden neljännellä neljänneksellä. Vuosi sitten jalostusyhtiö tienasi 66 miljoonaa dollaria eli 1,19 dollaria osakkeelta. Neljännesvuosittainen liikevaihto kasvoi 4,5 % 2,2 miljardista 2,3 miljardiin dollariin. Tilikauden nettotulos laski 61 prosenttia 86 miljoonaan dollariin eli 1,55 dollariin osakkeelta. Ashlandissa, Kentuckyssa sijaitseva öljy-yhtiö ilmoitti 38 miljoonan dollarin kuluista, jotka liittyvät National Iranian Oil Co:n kanssa vuosikymmenen ajan käytyyn kiistaan, joka koski väitteitä siitä, että Ashland ei ollut maksanut haltuunsa ottamastaan iranilaisesta öljystä. Ashland sopi pitkään jatkuneen kiistan syyskuussa ja suostui maksamaan Iranille 325 miljoonaa dollaria. Ashland teki myös 25 miljoonan dollarin verojen jälkeisen veloituksen, jolla katetaan erään tytäryhtiön valmistamien kattiloiden ongelmien korjaamisesta odotettavissa olevat kustannukset. Öljynjalostusyhtiö kirjasi myös 15 miljoonan dollarin kuluerän tytäryhtiönsä Ashland Technology Corp:n tappiollisesta myynnistä. Amerada Hess Amerada Hessin tulos yli kolminkertaistui kolmannella neljänneksellä 51,81 miljoonaan dollariin eli 64 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 15,7 miljoonaa dollaria eli 20 senttiä osakkeelta. Liikevaihto nousi 28 prosenttia 925 miljoonasta dollarista 1,18 miljardiin dollariin. Hessin kaikkien liiketoimintojen tulos parani. Jalostus- ja markkinointitulot kasvoivat 12,9 miljoonasta 33,3 miljoonaan dollariin ja etsintä- ja tuotantotulot 17,9 miljoonasta 37,1 miljoonaan dollariin. Hessin tulot kasvoivat huolimatta 30 miljoonan dollarin kuluista, joilla katettiin toiminnan ylläpitämisestä aiheutuneita kuluja sen jälkeen, kun Hugo-hurrikaani vahingoitti vakavasti yhtiön St. Croixin jalostamoa. Alan piirissä tiedetään laajalti, että voidakseen jatkaa asiakkaidensa toimittamista Hessin oli ostettava öljytuotteita kalliilta spot-markkinoilta. Hess kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Phillips Petroleum Phillips Petroleumin kolmannen neljänneksen tulos laski 60 prosenttia 215 miljoonasta dollarista eli 89 sentistä osakkeelta 87 miljoonaan dollariin eli 36 senttiin osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 6,9 % 2,9 miljardista dollarista 3,1 miljardiin dollariin. Puheenjohtaja C. J. Silas totesi lausunnossaan, että suurin osa laskusta johtui marginaalien pienenemisestä kemianteollisuuden, jalostuksen ja markkinoinnin aloilla. Öljyn hinnannoususta huolimatta etsintä- ja tuotantovoitot olivat pienemmät valuuttakurssitappioiden ja erään Phillipsin Pohjanmeren öljykentän rakennuskustannusten vuoksi. Vuosi sitten tulosta paransi 20 miljoonan dollarin verojen jälkeinen myyntivoitto omaisuuden myynnistä. Occidental Petroleumin nettotulos nousi 2,9 prosenttia 108 miljoonaan dollariin eli 39 senttiin osakkeelta viime vuoden 105 miljoonasta dollarista eli 38 sentistä osakkeelta. Viimeisimpään neljännekseen sisältyi 71 miljoonan dollarin voitto verojen jälkeen kertaluonteisista eristä. Myynti laski 2 % 4,9 miljardista dollarista 4,8 miljardiin dollariin. Viimeisimpään kauteen sisältyi 54 miljoonan dollarin myyntivoitto useiden öljy- ja kaasukiinteistöjen myynnistä, 22 miljoonan dollarin veloitus Occidentalin kotimaisen öljy- ja kaasuliiketoiminnan uudelleenjärjestelystä ja 42 miljoonan dollarin verohyvitys. Molempiin kausiin sisältyi 3 miljoonan dollarin kertaluonteinen velan ennenaikaiseen kuolettamiseen liittyvä kulu. Occidentalin mukaan öljy- ja kaasutuotot laskivat 20 miljoonasta dollarista 17 miljoonaan dollariin. Viimeisimpään kauteen sisältyi 32 miljoonan dollarin nettovoitto kiinteistöjen myynnistä saaduista kertaluonteisista rembursseista, mikä osoittaa öljy- ja kaasutoimialan neljänneksen liiketappioita. Kemikaalien tuotot laskivat 10 %, mikä heijastaa kysynnän heikkenemistä. Atlantic Richfield Atlantic Richfield vahvisti uudelleen rajoitetun omistusosuutensa Lyondell Petrochemical Co:ssa ja raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa laskeneen 3,1 prosenttia 379 miljoonaan dollariin eli 2,17 dollariin osakkeelta edellisvuoden vastaavan ajanjakson 391 miljoonasta dollarista eli 2,17 dollarista osakkeelta. Myynti laski 20 prosenttia 4,6 miljardista dollarista 3,7 miljardiin dollariin. Arcon tuotto 49,9 prosentin osuudestaan Lyondellista laski 37 miljoonaan dollariin verrattuna 156 miljoonaan dollariin viime vuoden vastaavana ajanjaksona, jolloin Lyondell oli kokonaan Arcon omistuksessa. Yhtiön mukaan tätä pienempää osuutta Lyondellista kompensoivat öljyn hinnan nousu, maakaasun määrän kasvu ja koksin hinnan nousu. Hiilitulot nousivat 21 miljoonasta dollarista 26 miljoonaan dollariin. Arco raportoi yhdeksän kuukauden nettotulokseksi 1,6 miljardia dollaria eli 8,87 dollaria osakkeelta, mikä on 33 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin tulos oli 1,2 miljardia dollaria eli 6,56 dollaria osakkeelta. Liikevaihto oli 12 miljardia dollaria, 13 % vähemmän kuin 13,8 miljardia dollaria. Jeff Rowe osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1014**

**Asiakirjan tunniste: wsj1312-001**

Dow-Jones Capital Markets Groupin raportin mukaan eilisten tarjousten ja hinnoittelujen joukossa Yhdysvaltain ja muiden maiden pääomamarkkinoilla, term manager ja pooling, ovat seuraavat emissiot: Imo Industries Inc. - 150 miljoonan dollarin senior subordinated notes, erääntymisaika 2001, hinnoiteltu al pari ja tuotto 12 %:a. Emissiota myydään Morgan Stanley & Co. Lisätietoja ei ollut saatavilla. San Antonio, Texas - 575 miljoonan dollarin arvosta Electric and Gas System Revenue Replacement Bonds, Series 1989, 1989A ja 1989B, jonka First Boston Corp. on alustavasti hinnoitellut siten, että sen tuotto vaihtelee 6,15 prosentista 6,15 prosentista vuonna 1991 7,30 prosenttiin vuonna 2009. Liikkeeseenlasku käsittää juoksevaa korkoa maksavat korvaavat joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuosina 1991-2000, 2009, 2012, 2014 ja 2016, sekä pääomankorotusta maksavat joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät vuosina 2001-2005. Nykyisen koron korvaavien sarjaobligaatioiden tuotto on hinnoiteltu 6,15 prosentista vuonna 1991 7,10 prosenttiin vuonna 2000. Noin 100 miljoonaa dollaria on 7 %:n termiinilainoja, jotka erääntyvät vuonna 2009 ja joiden tuotto on 7,30 %, mikä on korkea tuotto kyseiselle liikkeeseenlaskulle. Noin 124 miljoonaa dollaria on 6,5 prosentin joukkovelkakirjalainoissa, joiden tuotto on 7,25 prosenttia vuonna 2012, noin 97 miljoonaa dollaria on 6 prosentin joukkovelkakirjalainoissa, joiden tuotto on 7,20 prosenttia vuonna 2014, ja noin 26,5 miljoonaa dollaria on 5 prosentin joukkovelkakirjalainoissa, joiden tuotto on 7,15 prosenttia vuonna 2016. Päämerkin antajan mukaan kaikki nämä määräaikaiset joukkovelkakirjalainat ovat alkuperäisen liikkeeseenlaskun diskontattuja joukkovelkakirjalainoja. Arvonnousua tuottavien joukkovelkakirjalainojen alustava hinnoittelu on niin, että niiden tuotto eräpäivään mennessä on 7 % vuonna 2001 ja 7,10 % vuosina 2003-2005. Moody's Investors Service Inc. ja Standard & Poor's Corp. ovat luokitelleet nämä joukkovelkakirjat AA-luokkaan. Maryland Stadium Authority - 137,6 miljoonan dollarin suuruiset urheilurakennusten vuokrasopimuksesta kertyvät joukkovelkakirjalainat (Sports Facilities Lease Revenue Bonds, Series 1989D), jotka erääntyvät vuosina 1992-1999, 2004, 2009 ja 2019, ja joiden alustava luottoluokitus on Morgan Stanleyn al-pari-ryhmän mukaan 6.35 % vuonna 1992 ja 7,60 % vuonna 2019. Sarjan joukkovelkakirjalainat on hinnoiteltu tuottamaan 7,10 % vuonna 1999. 158 845 000 dollaria on 7 3/8 %:n joukkovelkakirjalainoja, jotka on hinnoiteltu al pari ja jotka erääntyvät vuonna 2004, 22 985 000 dollaria on 7 1/2 %:n joukkovelkakirjalainoja, jotka on hinnoiteltu al pari ja jotka erääntyvät vuonna 2009 ja 82.6 miljoonaa euroa 7,60 prosentin joukkovelkakirjalainoja, jotka on hinnoiteltu al pari ja jotka erääntyvät vuonna 2019. Moody's on luokitellut nämä joukkovelkakirjalainat AA:ksi ja S&P AA-luokitukseltaan S&P:n AA-luokitukseksi. Federal Home Loan Mortgage Corp - 250 miljoonan dollarin arvosta REMIC-kiinnitysarvopapereita tarjotaan Morgan Stanleyn kautta 11 luokassa. Sarjan 107 liikkeeseenlasku, jonka vakuutena on 15 vuoden 9-prosenttiset Freddie Mac -arvopaperit, nostaa Freddie Macin vuoden 1989 REMIC-emissioiden määrän 32,8 miljardiin dollariin ja kokonaismäärän 46,8 miljardiin dollariin sen jälkeen, kun ohjelma aloitettiin helmikuussa 1988. Tarjouksessa käytettiin markkina-arvoja. Federal National Mortgage Association - Merrill Lynch Capital Marketsin kautta tarjotaan 500 miljoonan dollarin arvosta REMIC-kiinnitysarvopapereita 10 luokassa. Tarjous, sarja 1989-85, on katettu 9 prosentin Fannie Mae -arvopapereilla. Bear, Stearns & Co. tarjoaa erikseen 400 miljoonan dollarin arvosta Fannie Maen REMIC-kiinnitysarvopapereita 15 luokassa. Tarjous, sarja 1989-86, on taattu 9 prosentin Fannie Mae -arvopapereilla. Lisäksi Smith Barney, Harris Upham & Co. tarjoaa 300 miljoonaa dollaria REMIC Fannie Mae -kiinnitysarvopapereita 12 luokassa. Sarjan 1989-87 liikkeeseenlaskun vakuutena ovat 9 1/2-prosenttiset Fannie Mae -arvopaperit. Näiden kolmen liikkeeseenlaskun myötä Fannie Maen vuonna 1989 liikkeeseen laskemien REMIC-joukkovelkakirjalainojen määrä ohjelman käynnistämisen jälkeen huhtikuussa 1987 on noussut 32,4 miljardiin dollariin ja REMIC-arvopapereiden kokonaismäärä 44,5 miljardiin dollariin. Credit Agricole (CNCA) (Ranska) - 250 miljoonaa dollaria 8 3/4-prosenttisia joukkovelkakirjalainoja, joiden eräpäivä on 21. marraskuuta 1994, hinta 101,80, tuotto 8,77 % vuodessa vähennettynä kaikilla maksuilla, IBJ International Ltd:n kautta. Maksut 1 7/8. Hokuriku Electric Power Co. (Japani) - 200 miljoonaa dollaria 8 7/8-prosenttisia joukkovelkakirjalainoja, joiden eräpäivä on 20. marraskuuta 1996, hinta 101 3/4, tuotto 8,77 % vuodessa.International Finance Corp. (Agency) - 10 miljardin pesetan 11,6 %:n joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 30. marraskuuta 1994, hinta 101 5/8, tuotto 11,60 % vähennettynä kaikilla maksuilla, Citibankin (Madrid) ja espanjalaisen Banco Espanol de Crediton kautta. Royal Bank of Canada, Caymansaarten sivukonttori (Kanada) - 100 miljoonan CAD:n suuruinen 10 3/4%:n talletusobligaatio, jonka eräpäivä on 30. marraskuuta 1994, hinta 101 3/4, tuotto 10,78% vähennettynä kaikilla kuluilla, RBC Dominion Securities International Ltd:n välityksellä. Marraskuu 1990, hinta 94, tuotto 17,20 % vähennettynä kaikilla palkkioilla, Banque Paribas Capital Markets Ltd:n välityksellä Maksut 1. Ford Motor Credit - 2,57 miljardia dollaria 8,70 %:n autolainavakuudellisia sertifikaatteja, hinta 99 19/32, tuotto 8903 % First Boston Corp. johtaman merkitsijöiden ryhmän välityksellä. Kyseessä on Ford Motor Co:n yksikköön kuuluvan Ford Motor Creditin ensimmäinen arvopaperiemissio, ja se on toiseksi suurin 45 miljardin dollarin suuruisten omaisuusvakuudellisten arvopaperimarkkinoiden nelivuotisen historian aikana. Suurin liikkeeseenlasku oli General Motors Acceptance Corp.:n 4 miljardin dollarin suuruinen autoteollisuuden luottopapereiden liikkeeseenlasku vuonna 1986. Fordin Ford Credit 1989-A Grantor Trustin kautta liikkeeseen laskemien arvopapereiden tuotto oli 95 peruspistettä korkeampi kuin heinäkuussa 1991 erääntyvän 7 3/4 prosentin valtion joukkovelkakirjalainan tuotto. Moody's on luokitellut tarjouksen AA- ja S&P AA-luokkaan autolainojen laadun ja Ford Motor Creditin 9 prosentin takauksen perusteella. Sertifikaattien arvioitu keskimääräinen juoksuaika on 1,8 vuotta, kun oletetaan, että kuukausittaiset ennakkomaksut ovat 1,3 prosenttia alkuperäisestä saldosta. Lopullinen eräpäivä on viiden vuoden kuluttua.

**Asiakirjan numero 1015**

**Asiakirjan tunniste: wsj1313-001**

Herra Spacey on palannut. Morton Downey Jr., joka tuhosi itsensä talk-show-isäntänä ja usein pahoinpiteli vieraitaan verbaalisesti, on allekirjoittanut sopimuksen puolen tunnin iltaohjelman isännöimisestä Consumer News and Business Channel -kanavalla, joka on osittain National Broadcasting Co:n General Electric Co:n omistama kaapelikanava. Showdownin ensi-ilta, jossa esiintyvät Downey ja Richard G. New York Daily News -lehden kolumnisti Carterin on määrä esiintyä 4. joulukuuta kello 20.00. CNBC-kanavaa katsoo 13 miljoonaa kaapelitelevisiota käyttävää kotitaloutta. Downey on sanonut, ettei hän aio muuttaa tyyliään, jota jotkut kriitikot ovat pitäneet hienona ja toiset taas karkeana. "Mutta aion olla loogisempi. En aio tehdä mitään sellaista, mikä ei ole hyväksyttävää jokaisessa taloudessa. Se ei tarkoita, ettenkö suuttuisi." CNBC-aseman johtaja Michael Eskridge sanoi, että vaikka studiossa on yleisöä, televisionkatsojien ei enää tarvitse kestää "Morte!" -huutoja. Morte! Morte!" Mutta miten Downeyn epäsovinnainen tyyli sopii yhteen CNBC:n talousohjelmien rauhallisen sävyn kanssa? "Yhdeksänkymmentä prosenttia Mortin vanhasta ohjelmasta sopii meidän tyyliimme", Eskridge sanoi. "Kyse on kuluttajakysymyksistä." Downeyn edellinen ohjelma, MCA Inc:n isännöimä ja Quantum Media Inc:n tuottama tunnin mittainen huuto-ohjelma, peruttiin heinäkuussa, kun mainostajat ja asema hylkäsivät sen.

**Asiakirjan numero 1016**

**Asiakirjan tunniste: wsj1314-001**

Sijoittajat ovat alihinnoitelleet sellaisten suuryritysten osakkeita, joiden tulos vaihtelee talouden mukaan. Monet näistä "syklisistä" osakkeista kuuluvat teollisuusyritysten osakkeita kuvaavaan Dow-Jones-indeksiin, joka laski 26,23 pistettä 2662,91 pisteeseen. New Yorkin pörssissä laskevia osakkeita oli enemmän kuin nousevia osakkeita suhteessa 1012-501. Sijoittajien pelko taantumasta kasvaa jälleen. Analyytikot sanovat, että eilistä syklisten osakkeiden myyntiä seuraa niiden yritysten osakkeiden myynti, joiden taseissa on paljon velkaa. Talouden hidastuessa suuri velkamäärä vähentää yritysten joustavuutta, koska käteisvarat, jotka normaalisti käytettäisiin yrityksen elinkelpoisuuden ylläpitämiseen, on ohjattava korkojen maksuun. Toisaalta sijoittajat raivasivat eilen tietä sellaisten yhtiöiden turvallisten osakkeiden liikkeeseenlaskuille, joilla on todistetusti ollut aiempaa tuloskasvua. Sijoittajat ostivat 30 teollisuusyrityksen osakkeista koostuvasta Dow-Jones-indeksistä McDonald'sin, Coca-Cola Co:n ja Procter & Gamblen osakkeita ja myivät Aluminum Co. of American osakkeita. Toinen merkki hidastumisen pelosta oli se, että sijoittajat myivät teknologiayhtiöiden osakkeita alihintaan. Monet varainhoitajat varautuvat sellaisten yritysten osakkeiden laskuun, joiden taseissa on paljon velkaa. "Subprime-lainojen markkinat ovat hajoamassa" taantumapelkojen vuoksi, sanoi J. David Mills, Boston Company Advisersin vanhempi varatoimitusjohtaja. "Tämän katsauksen perusteella ensimmäinen askeleesi on myydä syklisiä osakkeita, ja toinen askeleesi on myydä ylihypetettyjä yrityksiä." Itse asiassa monet eilisistä turvallisista osakeostoista olivatkin matalan velkaantumisasteen yritysten metsästystä. PaineWebberin sijoituspoliittisen komitean puheenjohtaja Edward Kerschner suosittelee tuoreessa sijoitusuutiskirjeessään "Winners of the `speculative wars'" (Spekulatiivisten sotien voittajat), että sijoittajat ostaisivat sellaisten yhtiöiden osakkeita, jotka ovat välttäneet velkaantumista. "Sanomme, että yritysten on kiinnitettävä tarkkaa huomiota taseisiinsa", Kerschner sanoi. Hän ehdotti, että sijoittajat ostaisivat Great Atlantic & Pacific Tea -yhtiön, J. Bakerin, McDonald'sin, Philip Morrisin ja Sara Leen osakkeita. Hänen mukaansa kaikki nämä yritykset pystyvät käymään kovaa kilpailua myös talouden laskusuhdanteen aikana. McDonald'sin pitkäaikainen velka on tällä hetkellä 91 prosenttia sen omasta pääomasta, mutta Kerschnerin mukaan yhtiö muuntaa noin 2,6 miljardin dollarin arvosta kiinteistöomaisuutta alle niiden käyvän arvon. Coca-Cola nousi 1 3/8 72 1/8:aan, McDonald's lisäsi 1:n 31 3/8:aan ja Procter & Gamble nousi 3/4 130 5/8:aan. A&P laski 1 1/4 57 5/8:aan ja J. Baker nousi 3/8 21 1/4:ään. Philip Morris laski 1/2 43 7/8:aan ja Sara Lee sulkeutui ennallaan 60 1/8:aan. Sijoittajat ovat jo alkaneet vetäytyä pois velkaisten yritysten osakkeista, Salomon Brothersin indeksin mukaan, joka sisältää 20 sellaisen yrityksen "jäännösosakkeita", joiden velka on valtava verrattuna yrityksen omaan pääomaan. Tammikuusta syyskuun alkuun jäännösosakkeiden indeksi - se pieni osa omaisuuseristä, joka on pääomapohjan vahvistamisen jälkeen julkisen kaupankäynnin kohteena - kehittyi noin 20 prosenttia paremmin kuin Standard & Poor's 500 -indeksi. Syyskuun alussa indeksi alkoi kuitenkin laskea, ja nyt se on suunnilleen samalla tasolla kuin S&P 500. "Osakkeet, joilla on suuri maksukyvyttömyysriski, menestyvät huonommin kuin osakkeet, joilla on pienempi maksukyvyttömyysriski", sanoo Eric Sorenson, Salomon Brothersin kvantitatiivisen analyysin johtaja. "Suhdanteille eniten alttiiden yritysten osakkeet ovat alisuoriutuneet viime kesän lopusta lähtien." Union Carbide, jonka kolmannen vuosineljänneksen tulos laski 35 % edellisvuodesta ja jäi analyytikoiden odotuksista, laski 1/2 24 1/2:een. Exxon laski myös 3/8 45 3/4:ään, ja Allied-Signal menetti 7/8 35 1/8:aan, vaikka yhtiön tulos oli ennusteiden mukainen. Muita heikkoja turvasatama-aiheita olivat Chevron, joka laski 2 64 7/8:aan 1,3 miljoonan osakkeen yhdistetyssä kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä, Goodyear Tire & Rubber, joka laski 1 1/2 46 3/4:ään, ja American Express, joka laski 3/4 37 1/4:ään. Texas Instruments, joka ilmoitti perjantaina, että sen kolmannen neljänneksen tulos laski yli 30 % viime vuoden tasosta, laski 2 1/8 33:een 1,1 miljoonan osakkeen volyymilla. Motorola, toinen suuri puolijohdevalmistaja, laski 1/8 ja oli 57 1/2. Pinnacle West Capital, jonka tulosta ovat heikentäneet sen MeraBank-yksikön jatkuvat ongelmat, laski 1 5/8 ja oli 9 1/8 2,1 miljoonan osakkeen volyymilla, ja se oli New Yorkin pörssin aktiivisimpien osakkeiden listan kärjessä. Pinnacle West ilmoitti Dow-Jones Groupin ammattimaisia sijoittajia koskevassa raportissa, että se harkitsisi 11 luvun mukaisen konkurssisuojan hakemista, jos se ei pääse sopimukseen liittovaltion sääntelyviranomaisten kanssa lisäpääoman myöntämisestä MeraBank-yksikölleen. Hercules laski 2 5/8 41 3/4:ään miljoonan osakkeen volyymilla - noin kuusi kertaa sen keskimääräisen päivittäisen kaupankäyntivolyymin verran - pettymyksen tuottaneen kolmannen neljänneksen tulosraportin jälkeen. Merrill Lynch ja Prudential-Bache Securities alensivat osakkeen sijoitusluokitusta heti perjantain tulosten jälkeen, PIR:n mukaan. Muista kemianteollisuuden osakkeista Dow Chemical laski 1 1/4 97 1/2:een, Monsanto 1 7/8 118:aan, B.F. Goodrich laski 2 1/4 44 3/4:ään ja Olin laski 1 57 3/4:ään. Muihin osakkeisiin, jotka kärsivät myynnin vaikutuksesta suhteessa tulokseen, kuuluivat Tandy, joka laski 1 3/8 44:ään, ja Eaton, joka laski 2 1/2 57 1/2:een. Molempien yhtiöiden kolmannen neljänneksen tulos jäi analyytikoiden ennusteista. UAL laski viime viikolla noin 41 % ja nousi 9 7/8:lla 178 3/8:aan 1,1 miljoonan osakkeen volyymilla odotettaessa United Airlinesin emoyhtiötä koskevaa tarkistettua ostotarjousta, jonka on tehnyt joukko työntekijöitä ja johtajia. Delta Air Lines laski kuitenkin 1 1/2 67 1/2:een ja USAir Group 3/4 42 1/2:een. Ramada nousi 7/8 11 1/4:ään tarkennettuaan rakenneuudistussuunnitelmansa ehtoja, joiden mukaan yhtiö myy hotellitoimintansa 540 miljoonalla dollarilla ja luovuttaa kasinot osakkeenomistajille. Mukautus on seurausta siitä, että uuden kasinon omistavan Aztar Corp:n 400 miljoonan dollarin riskilainatarjous peruutettiin viime kuussa. Mead osti yrityksen 1 37 7/8:lla. USA Today kertoi, että Ralesin veljekset, Washington D.C:ssä asuvat sijoittajat, jotka tekivät viime vuonna epäonnistuneen tarjouksen Intercon ostamisesta, ostivat lähes 3 prosenttia Meadin kantaosakkeista. Myös viihde- ja mediayhtiöiden osakkeet yleensä välttyivät markkinoiden laskulta. Paramount Communications nousi 5/8 58 3/4:ään, Time Warner nousi 1 7/8 138 5/8:aan, Walt Disney eteni 3 1/8 127 1/2:een, MCA nousi 1 1/8 65 5/8:aan ja McGraw-Hill nousi 1/2 67 1/8:aan. Amerikan pörssin markkina-arvoindeksi laski 3,11 379,46:een. Kokonaisvolyymi oli 104 500 000 osaketta. Carnival Cruise Linesin A-luokan osakkeet laskivat 1 3/4 20 3/4:ään. Yhtiö kertoi saaneensa epävirallisen ilmoituksen siitä, että suomalainen telakka Waertsilae Marine Industries, joka rakentaa sille kolmea risteilijää, on taloudellisissa vaikeuksissa ja on saattanut jo joutua tekemään konkurssin.

**Asiakirjan numero 1017**

**Asiakirjan tunniste: wsj1315-001**

"Chainsaw" ja "bone crusher" ovat lempinimiä, jotka yleensä liitetään amerikkalaisen jalkapallon puolustajiin ja raskaansarjan painijoihin. Kuka olisi uskonut, että seuraava ryhmä kovia tyyppejä, joilla on tällainen maine, olisivat koulutarkastajat? Tinkimätön Ted Kimbrough on Chicagon uusi koulupäällikkö. Edellisessä työssään Kalifornian Comptonissa hän selvisi väkivaltaisesta opettajien lakosta ja oli vähällä tapella koululautakunnan jäsenen kanssa. Ensimmäisessä lehdistötilaisuudessaan Chicagossa hän haukkui toimittajia. New Yorkissa uusi koulukansleri Joseph Fernandez laskeutui kuin 16-tuumainen ohjus keskelle järjestelmää, joka on toistaiseksi vastustanut todellisia uudistuksia. Molemmat miehet sopivat nykyiseen tunnelmaan - yleisö on kyllästynyt virkamiesten perusteluihin siitä, miksi heidän koulunsa eivät toimi. Entinen Pattersonin koulun rehtori Joe Clark edusti epäilemättä yleisön ensimmäistä kokemusta tästä merkityksettömän virallisen hohdon uudesta vastustajasta. Elokuvan "Lean on Me" hahmon tavoin Clark johti kouluaan megafonin ja pesäpallomailan avulla. Hänet olisi voitu heittää yli laidan kurinalaisuuden tavoittelussaan, mutta eikö olekin mielenkiintoista, että jotkin maan suurimmista ja ongelmallisimmista koulupiireistä valitsevat uudet rehtorit samasta kovasta kasvatuskannasta? Elena Scambi, nainen, jonka tehtävänä on johtaa osavaltion haltuunsa ottamaa Jersey Cityn koulujärjestelmää, sanoo, että hänen ensisijaisena tavoitteenaan on "byrokratian tiheikön läpi leikkaaminen". Fernandez ottaa New Yorkin johtovastuun vasta tammikuussa, mutta hän haravoi jo nyt rauhallisia vesiä. Hän on hyökännyt "rakennusmääritelmän" käsitettä vastaan, joka on yksi Yhdysvaltain julkisten koulujen törkeimmistä säännöksistä. Se tarkoittaa, että on lähes mahdotonta erottaa tai edes siirtää epäpäteviä rehtoreita. Kun he ovat kerran rakennuksessa, he eivät lähde sieltä pois. Eräs Etelä-Bronxissa asuva rehtori säilytti työpaikkansa 16 vuotta huolimatta vakavista alkoholiongelmista ja hyvin harvasta koulunkäynnistä. Lopulta hän sai potkut, kun hänet pidätettiin väitetystä huumeiden ostamisesta. Rehtorien liitto rakastaa luonnollisesti lopullista rakennusta, ja se on kestänyt kaikki aiemmat haasteet. Ehdotamme, että Fernandez löytää epäpätevän rehtorin, erottaa hänet virastaan ja jättää nykytilanteen kannattajat selittämään vanhemmille, mitä he oikein kannattavat. Alkuperäisessä työssään Daden piirikunnan rehtorina Fernandez pakotti 92 opettajaa lähtemään ja siirsi 48 rehtoria. Hän vähensi liikevaihtoa 5,5 prosenttia. Uusien, järkevien rehtoreiden on kuitenkin myös oltava harkitsevia; epäpätevien rehtoreiden ja hallintovirkamiesten on lähdettävä, mutta hyvät on jätettävä rauhaan. Kimbroughin tilanne on erityisen herkkä. Hän ottaa vastuulleen koulujärjestelmän, jossa on meneillään radikaali uudistus. Chicagolaiset valitsivat juuri 540 koululautakuntaa, jotka olivat täynnä uusia tulokkaita, yhden jokaiseen kouluun. New Yorkissa se päättyi tietenkin katastrofaalisesti. Vaikka on tärkeää saada vanhempien yhteisö kiinnostumaan kouluistaan uudelleen, Chicagon uudet koululautakunnat tekevät virheitä, ja Kimbroughin on kyettävä havaitsemaan ne. Joseph Fernandezin ja Ted Kimbroughin kaltaisten rehtoreiden esiinmarssi osoittaa selvästi monien koulujärjestelmien hajoamisprosessin. Byrokraattien, poliitikkojen ja ammattiliittojen ristiriitaiset edut ovat syrjäyttämässä koulujen ensisijaisen tehtävän, lasten opettamisen. Itse opetus on toiminut tämän horjuvan järjestelmän marginaalissa, kuri on romahtanut, ja lapset ovat lakanneet oppimasta. Chips oli mukava kaveri, ja ehkä hän palaa vielä jonain päivänä. Sillä välin on selvää, että jotkut niistä ihmisistä, jotka pitivät suurkaupunkien kouluja matalalla, saavat tehdä töitä Terminatorin kanssa.

**Asiakirjan numero 1018**

**Asiakirjan tunniste: wsj1316-001**

Ingersoll Publications Co. on sopinut ostavansa New Haven Register -lehden Goodson Newspaper Group Inc:ltä 275 miljoonan dollarin arvoisella kaupalla. Osana sopimusta Goodson myös irtisanoi sopimuksen, jonka mukaan Ingersoll hallinnoi Goodsonin 66 sanomalehteä, mikä päätti yhtiöiden välisen pitkän yhteistyön, joka oli viime aikoina kiristynyt. Goodson oli syyttänyt Ingersollia siitä, että se kiinnitti vähemmän huomiota omaisuuteensa ja enemmän huomiota riskialttiisiin hankkeisiin, kuten hiljattain käynnistettyyn St. Louis Sunin julkaisuun. Kaupan ehtojen mukaan Ingersoll maksaa noin 255 miljoonaa dollaria Registeristä, jonka Goodson osti vuonna 1986 170 miljoonalla dollarilla. Goodson maksaa lisäksi 20 miljoonaa dollaria hallinnointisopimuksen täyttämiseksi. Goodson ilmoitti myös palkanneensa Ingersollin entisen toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan johtamaan Goodsonin sanomalehtiä. Molemmat johtajat jättivät yhtiön erimielisyyksien jälkeen hallituksen puheenjohtajan Ralph Ingersoll Jr:n kanssa. Goodson, jonka kotipaikka on täällä, käyttää osan tuotoista maksamaan velkoja, jotka liittyvät Morristown Daily Record -sanomalehden ostamiseen 155 miljoonalla dollarilla vuonna 1987. Ingersoll osti kyseisen New Jerseyn sanomalehden, kuten myös Connecticutin New Havenin sanomalehden, Goodsonin puolesta osana hallinnointisopimusta. Alan analyytikot sanoivat, että näiden sanomalehtien ostohinta oli liian korkea ja rasitti Goodsonin taloutta. Yhtiöön perehtyneiden investointipankkiirien mukaan Goodson hakee uutta 190 miljoonan dollarin pankkilainaa ja saattaa joutua myymään lisää sanomalehtiä. Goodsonin toimitusjohtaja David N. Hurwitz sanoi puhelinhaastattelussa, että yhtiöllä ei ole tällä hetkellä suunnitelmia myydä lisää sanomalehtiä. Goodsonin mukaan Ingersoll Publicationsin entinen toimitusjohtaja David Carr ja entinen varatoimitusjohtaja Ray Cockburn johtavat uutta sisäistä johtoryhmää Goodsonissa, jonka myynti oli 225 miljoonaa dollaria vuonna 1988. Näiden kahden yrityksen yhdistyminen juontaa juurensa kolmenkymmenen vuoden takaiseen ystävyyteen televisiotuottaja Mark Goodsonin ja Ingersollin perustajan Ralph Ingersollin välillä. Jälkimmäisen poika, Ralph Ingersoll Jr. otti yrityksen haltuunsa ja hoiti Goodsonin omaisuutta sekä toimi toimitusjohtajana, kun Goodson osti sanomalehtiä yritykselle. Viime vuosina Ingersoll alkoi kuitenkin keskittyä enemmän oman sanomalehti-imperiuminsa laajentamiseen yhdessä investointipankkiyritys Warburg, Pincus & Co:n kanssa. Ingersollilla on 28 päivälehteä ja 200 muuta aikakauslehteä Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Yhtiö ilmoitti, että sen liikevaihto ylittää tänä vuonna 750 miljoonaa dollaria. Ingersollin toimitusjohtaja Robert M. Jelenic sanoi lausunnossaan, että yhtiö on "tyytyväinen päättäessään suhteemme Goodsonin kanssa" ja voi "keskittää kaikki energiamme" Ingersollin omiin sanomalehtiin. Goodson ei ollut yhtä toiveikas omassa lausunnossaan, jossa hän totesi, että "valitettavasti viime vuosien aikana on käynyt yhä selvemmäksi, että Ralphilla ja minulla on erilainen agenda" ja että hän tunsi olonsa "mukavammaksi sellaisen johtoryhmän kanssa, jonka ainoa kiinnostuksen kohde ja vastuu on Goodsonin sanomalehti".

**Asiakirjan numero 1019**

**Asiakirjan tunniste: wsj1317-001**

Vain viisi kuukautta sen jälkeen, kun Ogilvy Group oli nielaistu ei-toivotussa yrityskaupassa, Ogilvyn hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Kenneth Roman ilmoitti lähtevänsä American Express Co:n johtotehtäviin. 59-vuotias Roman ilmoitti yllättäen lähtevänsä kunnianarvoisesta mainostoimistosta, jonka suurin asiakas on American Express, ja siirtyvänsä American Expressin varatoimitusjohtajaksi yritysasioista ja viestinnästä. Hän seuraa tehtävässä 57-vuotiasta Harry L. Freemania, joka ilmoitti jäävänsä eläkkeelle joulukuussa. Freeman ilmoitti elokuussa jäävänsä eläkkeelle vuoden lopussa ottaakseen "toimeenpanovastuun" pankkiiri Edmond Safran häpeällisestä häpäisystä. American Expressin virkamiehet vaikuttivat ilmeisesti Safraa koskevien epäsuotuisten artikkeleiden julkaisemiseen. Myöhemmin yhtiö pyysi anteeksi ja suostui maksamaan 8 miljoonaa dollaria hänen valitsemalleen hyväntekeväisyysjärjestölle. Vaikka Freeman jää eläkkeelle, hän jatkaa työskentelyä American Expressille projektiluonteisena konsulttina. Alan johtajat eivät olleet yllättyneitä Romanin päätöksestä jättää Ogilvy. Ennen kuin virasto toukokuussa antautui, se taisteli hänen johdollaan lontoolaisen WPP Group PLC:n ostoyritystä vastaan. Vaikka Roman ja WPP:n toimitusjohtaja Martin Sorrell ovat lopettaneet toistensa julkisen tukemisen, Romanin lähipiirin mukaan hän on tyytymätön siihen, että hänen on luovuttava yhtiön johtamisesta. Jotkut johtajat mainitsevat myös jännitteitä, jotka johtuvat rahoituksesta vastaavan Sorrellin pyrkimyksistä leikata toimistokuluja. Romanin seuraajaksi Ogilvyn mainostoimiston, Ogilvy & Mather Worldwide, johtoon tulee Graham Phillips, 50, joka toimi Pohjois-Amerikan toimintojen johtajana ja joka on Sorrellin tavoin britti. Alexander Brody, 56, ottaa vastikään luodun globaalin toimiston johtajan ja kansainvälisten toimintojen toimitusjohtajan paikan. Roman valvoi myös kahta muuta Ogilvy Groupin yksikköä, mainostoimisto Scali McCabe Slovesia ja sen tutkimusosastoa, mutta nämä yksiköt raportoivat nyt suoraan WPP:lle. Roman näyttää sopivan luontevasti American Expressin tehtävään. Hänellä on perinteisen johtajan maine, joten hän sopii hyvin American Expressin konservatiiviseen tyyliin. Lisäksi hän on 26 vuotta Ogilvyssä työskennelleenä ansainnut reilun ja oikeudenmukaisen maineen, mikä voi vain auttaa American Expressiä Safran tapauksen jälkeen. Hän on myös läheinen American Expressin hallituksen puheenjohtajan ja toimitusjohtajan James D. Robinson III:n kanssa. Sen lisäksi, että Roman työskenteli Robinsonin kanssa noin 11 vuoden ajan American Expressin mainossopimusten parissa, hän toimii useissa samoissa hyväntekeväisyysjärjestöissä ja johtokunnissa kuin Robinson. Äkillinen muutos johdossa on ruokkinut laajaa spekulaatiota siitä, että Sorrell olisi syrjäyttänyt Romanin Ogilvyn johtopaikalta. Roman kuitenkin kiisti spekulaatiot jyrkästi ja sanoi, että Sorrell oli yrittänyt useita kertoja suostutella häntä jäämään, tarjoten hänelle erilaisia etuja ja eräässä tapauksessa lähettämällä hänelle laatikollisen viiniä sekä viestin (viini oli luonnollisesti Ogilvyn asiakkaan Seagramin tuotemerkki). "Hän pyysi minua olemaan eroamatta. Johtopäätös, että minut työnnettiin syrjään, ei pidä paikkaansa", Roman sanoi. Kaukoidässä matkustavaa Sorrellia ei tavoitettu. Romanin mukaan American Expressin Robinson lähestyi häntä ensimmäisen kerran työtarjouksella syyskuun lopulla. Alan johtajien mukaan Peter Sutherland, entinen irlantilainen Euroopan yhteisön komissaari, oli myös vakava kilpailija American Expressin työpaikasta. Vaikka hänelle ei lopulta tarjottu työtä, American Express tekee hänelle sopimuksen kansainvälisten asioiden neuvonantajana. Roman sanoi, että viimeisten neljän viikon aikana tehtyjen useiden haastattelujen jälkeen hän suostui ottamaan työn vastaan, koska "nyt on oikea aika, se on valtava tilaisuus ja uskon jättäväni yhtiön erittäin vahvoihin käsiin." Roman sanoi, että hän on nyt valmis ottamaan työn vastaan. Se oli minun päätökseni, ei jonkun muun". Roman torjui myös väitteet hänen ja hänen seuraajansa Ogilvyssä, Phillipsin, välisestä kilpailusta. Nämä kaksi johtajaa voisivat tuskin olla erilaisempia. Roman vaikuttaa hiljaiselta johtajalta, kun taas Phillips on räikeämpi persoona. Vapaa-aikanaan Roman hoitaa puutarhaa; Phillips tunnustaa heikkoutensa muun muassa nopeisiin autoihin ja lentokoneisiin. Alan johtajat sanovat, että vaikka nämä kaksi johtajaa olivat aiemmin useammin vastakkain, WPP:n yritysosto on lähentänyt heitä. "Minä tein hänestä toimitusjohtajan New Yorkissa, toimitusjohtajan Yhdysvalloissa ja Pohjois-Amerikan johtajan, ja suosittelin häntä (Sorrellia) seuraajakseni. Olisinko tehnyt kaikki nämä vaiheet peräkkäin, jos en olisi uskonut, että hän on oikea henkilö?" Roman kysyi. Hän kutsui raportteja erimielisyyksistä "naurettaviksi" ja sanoi viettäneensä osan viikonlopusta Phillipsin veneellä Connecticutissa. Roman valvoo muun muassa American Expressin suhdetoimintaa ja valtionhallinnon asioita, mutta ei osallistu sen mainostoimintaan, josta vastaavat sen toimintayksiköt. "Pidän sitä toisena uranani", hän sanoi. Hän osallistuu myös yhtiön suunnittelu- ja strategiakomiteaan, joka koostuu yhtiön ja operatiivisen toiminnan huippujohtajista. Romanin lähdöllä ei odoteta olevan suuria vaikutuksia Ogilvyssä. American Expressin, Kraft General Foodsin ja Mattelin virkamiehet ovat sanoneet, että siirto ei vaikuta niiden suhteisiin edellä mainitun mainostoimiston kanssa. "General Foodsin suhde toimistoihinsa perustuu näiden toimistojen työhön, ja näin tulee olemaan jatkossakin", sanoi David Hurwitt, Kraft General Foodsin varatoimitusjohtaja. Jotkin asiakkaat ja analyytikot ovat kuitenkin ilmaisseet huolensa siitä, että Phillips ei ole yhtä tunnettu monien asiakkaiden keskuudessa. "Ken oli tärkein yhteyshenkilöni", sanoi J. Nicholas Hahn, puuvillantuottajia edustavan Cotton Inc:n toimitusjohtaja. "En tunne (Phillipsiä) niin hyvin. En ole nähnyt häntä tai puhunut hänen kanssaan moneen vuoteen." Jotkut analyytikot ovatkin kyseenalaistaneet sen, onko Phillipsillä riittävät taidot, joita Ogilvy tarvitsee auttaakseen virastoa nousemaan takaisin pohjalle. Vaikka toimisto on menestynyt hyvin monissa osissa maailmaa, sen lippulaivatoimisto New Yorkissa on viime aikoina menestynyt surkeasti, sillä se on voittanut vain vähän uusia mainostoimeksiantoja ja menettänyt suuria toimeksiantoja, kuten Maxwell Housen. "Luulen, että (Phillips) tarvitsee apua. Luulen, että he tarvitsevat luovaa johtajuutta, enkä usko, että heillä on sitä", Wertheim & Co:n analyytikko Emma Hill sanoi. Ogilvy & Matherin luova johtaja Norman Berry jätti toimiston aiemmin tänä vuonna. "Norm Berry oli yhtiön luova innoittaja, eikä kukaan ole täyttänyt tätä tyhjiötä", Hill sanoi. Toiset analyytikot sanoivat kuitenkin, että Phillipsin tulo Romanin tilalle auttaa sujuvoittamaan siirtymävaihetta. "Graham Phillips on ollut siellä pitkään, tuntee kulttuurin hyvin, on aggressiivinen ja tulee selvästi hyvin toimeen" Sorrellin kanssa, sanoi Drexel Burnham Lambertin analyytikko Andrew Wallach. "Se on luultavasti kohtuullinen siirtymä. Toivottavasti hän on vastaus New Yorkin ongelmiin." Saatchi-yksikön myynti lähestyy Computer Sciences Corp., El Segundo, Kalifornia, ilmoitti olevansa lähellä lopullista sopimusta Cleveland Consulting Associatesin ostamisesta Saatchi & Saatchilta Computer Sciences ei paljastanut ehdotettua kauppahintaa Cleveland Consultingille, joka neuvoo logistiikka- ja toimitusketjuyrityksiä. New Hampshiren Fitzwilliamissa sijaitsevan alan julkaisun Consultants Newsin päätoimittaja David Lord sanoi kuitenkin, että alan standardin mukaan kauppahinta olisi noin 15 miljoonan dollarin suuruinen ja Cleveland Consultingin vuositulot noin kaksinkertaiset. Sekä Saatchi & Saatchi, joka ilmoitti kesäkuussa aikovansa myydä suurimman osan konsultointiliiketoiminnoistaan, että Cleveland Consulting kieltäytyivät kommentoimasta ehdotettua myyntiä. Muistiinpanoja mainosmaailmasta... UUSI MAINONTASOPIMUS: AmBase Corp., New York, teki Home Insurance Co. -yksikkönsä mainontasopimuksen newyorkilaisen Biederman, Kelly & Shafferin kanssa. Laskuja ei julkistettu... Puerto Rico Telephone Co. teki 3 miljoonan dollarin mainossopimuksen West Indies & Greylle, Grey Advertisingin Puerto Ricon toimistolle. DIET COLA: Coca-Cola Co. ilmoitti eilen, että laulaja Elton John on allekirjoittanut sopimuksen esiintymisestä Diet Coca-Cola -mainoksessa. Yksityiskohtia mainosspotista, joka on osa tuotemerkin vuoden 1990 mainoskampanjaa, ei kerrottu. Elton John on viimeisin lisätekijä niiden musiikkitähtien joukkoon, kuten George Michael ja Whitney Houston, jotka ovat esiintyneet laihdutusjuoman mainoksissa.

**Asiakirjan numero 1020**

**Asiakirjan tunniste: wsj1318-001**

Turner Broadcasting System Inc. on ilmoittanut perustavansa yksikön, jonka tehtävänä on tuottaa ja levittää elokuvia ulkomaisiin teattereihin ja lopulta myös yhdysvaltalaisiin teattereihin. Kaapelitelevisioverkko-operaattori ilmoitti, että uusi yksikkö nimeltä Turner Pictures tuottaa elokuvia, jotka saavat ensi-iltansa Turner Broadcastingin Turner Network Television -kanavalla ja esitetään sen jälkeen kansainvälisesti teattereissa. Yksikön kaksi ensimmäistä elokuvaa ovat "Ian Flemingin salainen elämä", draama entisestä brittivakoojasta, joka kirjoitti James Bond -romaanit, ja "Aarresaari", jonka tuottaja on Charlton Heston, joka myös näyttelee elokuvassa. Turner Broadcastingin puheenjohtaja Ted Turner nimitettiin Turner Pictures -yksikön puheenjohtajaksi, ja Turner Entertainment Networksin johtaja Gerry Hogan nimitettiin yksikön johtajaksi. Hogan sanoi haastattelussa, että yksikön ensisijaisena tavoitteena on tuottaa elokuvia TNT-kanavalle ja levittää niitä kansainvälisesti. Hänen mukaansa Turner Broadcastingilla on kuitenkin jo joitakin ideoita, jotka voisivat toimia hyvin yhdysvaltalaisiin teattereihin suunnattuina elokuvina. "Kun se tapahtuu ja kun aika on oikea, julkaisemme nämä elokuvat Yhdysvalloissa", hän sanoi ja lisäsi, että Turner Picturesin yksikkö voisi kehittää tällaisia elokuvia kotimaiseen levitykseen ensi vuonna 1991. Turner on viime vuosina tuottanut televisioyhtiöilleen useita pitkää elokuvaa, tositapahtumiin perustuvia elokuvia ja dokumentteja, mutta se ei ole koskaan toiminut täysimittaisena elokuvastudiona ja toimittanut omia elokuviaan teattereihin. Hogan sanoi, että "Ian Flemingin salainen elämä" ja "Aarresaari" maksoivat erikseen yli 6 miljoonaa dollaria, mikä on vain noin kolmannes useimpien teatterilevitykseen suunniteltujen elokuvien kustannuksista. Turnerin siirto on linjassa kaapelitelevision pyrkimyksen kanssa lisätä alkuperäisohjelmia - ja löytää lisää tapoja kuolettaa elokuvien tuottamisesta aiheutuvat korkeat kustannukset. Viacom Inc. perusti heinäkuussa Viacom Picturesin, jonka tarkoituksena on tuottaa vuosittain 12 pienen budjetin elokuvaa, jotka saavat ensi-iltansa Showtimella ja joita levitetään myöhemmin eri markkinoilla, myös ulkomaisissa teattereissa.

**Asiakirjan numero 1021**

**Asiakirjan tunniste: wsj1319-001**

Osoituksena siitä, että osakkeiden äkillinen lasku ei ole rauhoittanut eurooppalaista yritysostokuumetta, Cie. Financiere de Paribas ilmoitti, että se aikoo tehdä tarjouksen yhdestä Ranskan toisesta suuresta rahoitus- ja teollisuusholdingyhtiöstä, Cie. de Navigation Mixtestä. Paribas ilmoitti, että kun se saa signaalin Ranskan pörssiviranomaisilta, se aikoo tarjoutua kasvattamaan osuuttaan Navigation Mixtestä nykyisestä 18,7 prosentista 66,7 prosenttiin. Sen käteisellä tai osakkeilla tehtävän tarjouksen arvo on noin 22,82 miljardia frangia (3,62 miljardia dollaria), mikä tekee tästä ostoyrityksestä yhden Ranskan kaikkien aikojen suurimmista. Toisen 48 prosentin osuuden ostaminen maksaisi 10,95 miljardia frangia (1,74 miljardia dollaria). Siirto lisäisi huomattavasti Paribasin osuutta vakuutus-, kuljetus- ja elintarvikealoilla, joilla Navigation Mixte on vahva. Se tekisi Paribasista myös länsisaksalaisen vakuutusyhtiön Allianz AG:n tärkeimmän ranskalaisen liittolaisen. Allianz Group omistaa 50 prosenttia Navigation Mixten vakuutusliiketoiminnasta, jonka se osti kolme viikkoa sitten. Näihin kuuluvat Rhin et Moselle Vie ja Via Assurances. Koska Navigation Mixteä pidettiin pitkään mahdollisena ostokohteena, se oli toivonut, että Allianz-konserni suojelisi sitä pörssikeinottelijoilta. Tällä ajatuksella oli todennäköisesti päinvastainen vaikutus. Paribas on Allianz-konsernin tärkein ranskalaispankki, ja müncheniläinen konserni on sanonut aikovansa pysyä puolueettomana. Navigation Mixte ilmoitti, ettei se kommentoi asiaa ennen keskiviikon hallituksen kokousta. Navigation Mixten omistajia on kuitenkin paljon, ja sitä on vaikea puolustaa. "Puolustusvaihtoehdot ovat rajalliset", sanoo Philippe Braye, salkunhoitoryhmä France Finance Quatre -yhtiön osakas. "Kuka tekisi tarjouksen Paribasia vastaan?" Jos Paribasin tarjous onnistuu, se on toinen kerta kahden kuukauden sisällä, kun suuri ranskalainen investointipankkikonserni ostaa vakuutuskonsernin. Viime kuussa Paribasin pääkilpailija Cie voitti tarjouskilpailun. Financiere de Suez, taistelu Groupe Victoiresta, Ranskan toiseksi suurimmasta yksityisestä vakuutusyhtiöstä, joka puolestaan osti juuri länsisaksalaisen Colonia Versicherung AG:n. Tätä monimutkaista tarjousta pidettiin historian suurimpana ranskalaisten tekemänä yritysostona (tämä on hieman pienempi). Lisäksi Suez kävi juuri viime vuonna vielä suuremman taistelun Societe Generale de Belgiquen määräysvallasta. Paribasin virkamiehet, joita aikoinaan pidettiin Ranskan kovimpina pankkiireina, kokivat Suezin menestyksen ja nopean kasvun noloksi. Vaikka Paribas kiistääkin sen, analyytikot sanovat, että uusi tarjous heijastaa jossain määrin vain Ranskan kahden suurimman investointipankkiryhmän välistä jatkuvaa kilpailua. Se heijastaa myös eurooppalaisiin yrityksiin kohdistuvia laajempia paineita pysyä mukana, kun Euroopan yhteisö valmistautuu poistamaan sisäisen kaupan esteitä vuoteen 1992 mennessä. Vaikka Paribasin puheenjohtaja Michel Francois-Poncet ei sulkenut pois mahdollisuutta myydä lopulta Navigation Mixten kaikki vakuutustoiminnot Allianzille, hän korosti sen sijaan näiden kahden konsernin mahdollisuuksia tehdä yhteistyötä. Hän kertoi myös toimittajille, että yritysosto toisi Paribasille uutta monimuotoisuutta, sillä se saisi varoja elintarvike- ja kuljetusaloilta, joilla se on ollut heikko. Navigation Mixte on investoinut muun muassa sokerinjalostamoon, elintarvike- ja säilykekonserniin, leipomoon sekä linja-auto- ja kuorma-autoyrityksiin. Ja Navigation Mixte on erittäin houkutteleva. Allianz-konsernin juuri ostamistaan vakuutusosuuksista suorittama maksu kasvattaa ranskalaiskonsernin kassan arviolta 11 miljardiin frangiin. Paribas ilmoitti tarjoavansa 1 850 frangia osakkeelta Navigation Mixten osakkeista, jotka oikeuttavat täyteen vuotuiseen osinkoon, ja 1 800 frangia 1. heinäkuuta perustetuista osakkeista, jotka oikeuttavat osittaiseen osinkoon. Muuten se aikoo tarjota kolme Paribasin osaketta kutakin Navigation Mixten osaketta kohden ja tarjota osinkoa ensi tammikuun 1. päivästä alkaen. Paribasin osake sulkeutui 30 frangia alempana 610 frangissa, ja Navigation Mixten osake vahvistettiin väliaikaisesti 1 800 frangiin tarjouksen tulosta odotettaessa. Paribas ilmoitti julkistavansa tarjouksensa yksityiskohdat, kun viranomaiset hyväksyvät sen. Kyseessä on yksi ensimmäisistä tarjouksista yhtiön uusien yritysostosääntöjen mukaisesti, joissa keskitytään kannustamaan avoimiin tarjouksiin suurten omistusosuuksien asteittaisen kasautumisen sijaan. Eräät rahoituslähteet ovat sanoneet yksityisesti, että Paribas teki virheen, kun se ei sitoutunut ostamaan vakuutus- ja teollisuuskonsernia aiemmin ja teki tarjouksen vasta sen jälkeen, kun spekulaatiot nostivat hintaa. Francois-Poncet vastasi, että hänen ryhmänsä oli alun perin aikonut hankkia vain vähemmistöosuuden tekemällä liiton nykyisen johdon kanssa. Francois-Poncet sanoi, että kun Navigation Mixten puheenjohtaja Marc Fournier, joka on tunnettu riippumattomasta ajattelutavastaan, hylkäsi Paribasin tarjouksen ja alkoi ostaa Paribasin osakkeita vastatoimena, hän tunsi velvollisuudekseen tehdä tarjouksen saadakseen määräysvallan. Hän kertoi toimittajille, että hänen saamiensa tietojen mukaan Fournier suunnitteli ostavansa jopa 20 prosenttia Paribas-yhtiöstä ja lisäävänsä sen nykyisen alle viiden prosentin osuuden. Paribasin tarjousta ei voitu sulkea pois. Ranskan toiseksi suurin valtion omistama vakuutusyhtiö Assurances Generales de France oli rakentamassa omaa osuuttaan Navigation Mixte -yhtiössä, jonka nykyinen osuus on arviolta 8-10 prosenttia. Analyytikot sanoivat, etteivät he usko vakuutusyhtiön harkitsevan yhtiön ostamista, eikä sen virkamiehiä tavoitettu.

**Asiakirjan numero 1022**

**Asiakirjan tunniste: wsj1320-001**

Öljyfutuurien hinnat laskivat entisestään sen jälkeen, kun analyytikot ja kauppiaat sanoivat, että öljynviejämaiden järjestön (OPEC) öljyntuottajat eivät aio rajoittaa tuotantoa ennen perinteisesti heikkoa ensimmäistä vuosineljännestä. New Yorkin Mercantile Exchange -pörssin kaupankäynnissä West Texas Intermediate -raakaöljyn viitearvo laski 39 senttiä tynnyriltä 19,76 dollariin joulukuun toimitusten osalta. Myös öljytuotteiden hinnat laskivat. Analyytikot viittasivat raportteihin, joiden mukaan öljynviejämaiden järjestö tuottaa huomattavasti enemmän kuin sen virallinen 20,5 miljoonan tynnyrin päivittäinen tuotantorajoitus, ja joidenkin tietojen mukaan 13 maan ryhmän tuotanto on jopa 23 miljoonaa tynnyriä päivässä. Tämä tuotantotaso ei vaikuttanut futuurihintoihin neljännellä vuosineljänneksellä, jolloin kysyntä on perinteisesti vahvaa. Koska kysyntä on kuitenkin ensimmäisellä vuosineljänneksellä yleensä vuoden heikointa, useat markkinatoimijat sanovat, että OPECin tuotantoa on leikattava, jotta hinnat eivät laskisi entisestään. Ryhmä aikoo kokoontua kuukauden kuluttua keskustelemaan tuotantostrategiasta vuoden 1990 alussa. Kun hinnat olivat jo laskusuunnassa, uutiset räjähdyssarjasta Phillips Petroleum Co:n suuressa kemiantehtaassa Houstonin laivakanavalla vaikuttivat myös hintoihin. Analyytikot sanovat, että vaikka tällaiset laitokset käyttävät suhteellisen pieniä määriä raakaöljyä, laitos ei tarvitse sitä nyt, kun saatavuus on jo nyt korkea. Kyseinen Phillipsin tehdas valmistaa polyeteeniä, polypropeenia ja muita muovituotteita. Yhtiön virkamiehen mukaan räjähdykset alkoivat tiivisteen rikkouduttua. Viranomaisten mukaan monet työntekijät loukkaantuivat. Yhtiöllä ei ollut välitöntä arviota vahingoista. Joidenkin öljyfutuurikauppiaiden mukaan tekniset tekijät auttavat nyt vähentämään futuurihintojen laskupaineita. Eräs kauppias esimerkiksi sanoi, että nyt kun hinnat ovat laskeneet alle 20 dollarin tynnyriltä, ne tulevat väistämättä laskemaan. "Teknikkomme on hieman pessimistinen kehityksen suhteen nyt, kun olemme laskeneet alle 20 dollarin", hän sanoi. Muilla hyödykemarkkinoilla eilen: KUPARI: Perjantaina alkanut myynti jatkui eilen. Joulukuun sopimus laski 3,85 senttiä paunalta 11,960 dollariin. Lontoon metallipörssin varastojen varastot laskivat tällä viikolla vain 4 800 tonnia 84 500 tonniin, kun viime viikon lopulla odotettiin 10 000-15 000 tonnin laskua. New Yorkin markkinat saavuttivat päivän huippunsa avautuessaan, ja kun se laski alle 1,23 dollarin paunalta, myynti kiihtyi, kun aiemmat ostajat tyhjensivät asemiaan ja aggressiiviset spekulatiiviset myyjät - jotka odottivat uusia alennuksia - ryntäsivät sisään. Myös varantomyynti vahvistui tässä vaiheessa. PaineWebberin johtavan hyödykeanalyytikon Bernard Savaikin mukaan ainoa vakaa asia markkinoilla oli se, että spekulatiiviset myyjät tulivat säännöllisesti ostamaan sopimuksia ja hallitsemaan positioitaan. Tämä aktiviteetti aiheutti pientä elpymistä, mikä puolestaan synnytti uutta lyhyeksimyyntiä. Savaiko huomautti, että huolimatta heikosta dollarista, joka normaalisti tukisi Yhdysvaltojen kuparimarkkinoita, kupari on laskenut jyrkästi. Tämä ostohalukkuus on yleensä peräisin arbitraaseista, jotka käyttävät vahvaa Englannin puntaa kuparin ostamiseen New Yorkissa. "Jos dollari olisi ollut vahva, massamyynti olisi luultavasti ollut pahempaa", hän sanoi. Kupari liikkui 1,19 ja 1,34 dollarin välillä. Savaiko uskoo, että jos kupari putoaa tämän vaihteluvälin alarajan alapuolelle, seuraava merkittävä ostohalukkuuden taso on noin 1,04 dollaria. JALOMETALLIT: Platina ja palladium pyrkivät pitämään hintansa koko päivän, vaikka viikonloppuna saatiin uusia raportteja, joiden mukaan molemmilla metalleilla tehdyt nykyiset kylmät fuusiokokeet osoittavat merkkejä ylimääräisen lämmön tuottamisesta. Tammikuun platina sulkeutui 2,80 dollaria unssilta alempana 486,30 dollariin, lähes 4 dollaria päivän alinta tasoa korkeammalle. Joulukuun palladium laski 1,55 dollaria unssilta 137,20 dollariin. Ostohalukkuuden odotetaan olevan noin 480 dollaria platinan osalta ja noin 130 dollaria palladiumin osalta. Vaikutelma oli, että jotkut kauppiaat odottivat tänään julkaistavaa automyyntiraporttia. Platina- ja palladiumkauppiaat seuraavat tarkasti tätä myyntiä, koska molempia metalleja käytetään autojen katalysaattoreissa. Savaiko arveli, että kylmäfuusiouutinen ei vaikuttanut eilen markkinoihin, koska monet kauppiaat ovat jo saaneet pahasti kärsiä tällaisesta uutisesta. Hän sanoi, että kauppiaat vaativat vakuuttavampia todisteita ennen kuin he ostavat jälleen palladiumia. Molempien metallien hintoihin vaikuttaa myös tärkeimmän toimittajan, Neuvostoliiton, asema. Monet analyytikot uskovat, että Neuvostoliiton dollarien jano viljan ja muiden länsimaisten hyödykkeiden ja tavaroiden ostamiseen tänä vuonna tuo ne markkinoille, kun hinnat elpyvät paljon. VILJAT JA SOIJAPAPU: Hinnat sulkeutuivat vaihtelevasti, kun sopimukset reagoivat nousevia ja laskevia trendejä koskeviin ilmoituksiin, jotka enimmäkseen tasoittivat niiden arvoa. Chicagon pörssissä marraskuun toimituksen soijapavut sulkeutuivat 5,63 dollariin bushelilta, puoli senttiä miinuksella, kun taas joulukuun viljasopimus nousi kolme neljäsosaa senttiä 40775 dollariin bushelilta. Hintoja tuki myöhään perjantaina annettu ilmoitus viljan myynnin lisäämisestä Neuvostoliittoon. Viikonlopun parempi sadonkorjuun sää ja näkymät hyvän sään jatkumisesta tällä viikolla suurimmassa osassa farmivyöhykkeen osavaltioita vaikuttivat kuitenkin hintoja alentavasti. Hintoihin vaikutti voimakkaasti myös viljelijöiden voimakas viikonloppumyynti. SOKERI: Sokerin maailmanmarkkinahinnat laskivat analyytikoiden mukaan enimmäkseen omalla painollaan. Maaliskuun sopimus päättyi 0,37 senttiä alempana 13,79 senttiin punnalta. Viimeisen viikon aikana kauppiaat olivat odottaneet Intian ostavan 150 000-200 000 tonnia puhdistettua sokeria, ja Japanin odotettiin ostavan suuria määriä. Analyytikot sanoivat, että futuurien hinnat ovat muuttuneet haavoittuviksi, koska kummastakaan maasta ei ole uutisia markkinoille tulosta. Joidenkin analyytikoiden mukaan Intian kaltaiset kehitysmaat näyttävät noudattavan politiikkaa, jonka mukaan ne pysyvät poissa aina, kun sokeri saavuttaa vaihteluvälinsä ylärajan, joka on noin 14,75 senttiä, ja odottavat, että hinnat palaavat vaihteluvälin alapäähän, joka on noin 13,50 senttiä. Balfour Maclaine International Ltd:n sokerianalyytikko Erik Dunlaevy sanoi kuitenkin, että sokerin hinnan viimeaikaisen laskun selitys on paljon yksinkertaisempi: hänen mukaansa keinottelijat "menivät liian aikaisin liian pitkälle ja kohtasivat vastarintaa vanhojen sopimusten ylärajoilla". PaineWebberin analyytikko totesi, että kun otetaan huomioon uudet arviot myynnin kasvusta neljällä miljoonalla tonnilla ja kulutuksen vain vaatimattomasta kasvusta, sokeri tuskin nousee kaupankäyntikurssin ylärajan yläpuolelle ilman sato-ongelmia jossakin merkittävässä tuottajamaassa. CAKAO: Futuurikauppa on elpynyt hieman. Joulukuun sopimus nousi 33 dollaria tonnilta 1 027 dollariin, joka on lähellä päivän huippua. Brittiläinen kaakaokauppayhtiö Gill & Duffus Ltd arvioi, että kaakaon maailmanlaajuinen ylijäämä on 231 000 tonnia kaakaota vuosina 1989-90, kun se edellisenä vuonna oli 314 000 tonnia. Markkinatekniikat ovat edistäneet hintamalleja, jotka ovat aiemmin edeltäneet jyrkkiä elpymisiä. Nykyiset kaakaon hinnat ovat lähellä tasoa, joka nähtiin viimeksi 1970-luvun puolivälissä. Savaikin mukaan ei ole epätavallista, että spekulantit löytävät tällaisilla hinnoilla edullisia kauppoja ja käyvät kauppaa lyhyellä kaupalla eli ostavat aiemmin myydyt sopimukset takaisin. Savaiko odottaa kuitenkin, että tuottajien myynti lisääntyy noin 1 040-1 050 dollarilla. Hän totesi myös, että New Yorkin kaakaota on saattanut auttaa eilinen vahva puntamarkkina, kun arbitraasintekijät hyödynsivät valuuttakurssimuutoksia. Shearson Lehman Huttonin tutkimusanalyytikko Sandra Kaul sanoi, että markkinat nousivat pääasiassa siksi, että Norsunluurannikon, joka on suuri kaakaontuottaja, sato on myöhässä.

**Asiakirjan numero 1023**

**Asiakirjan tunniste: wsj1321-001**

Rockwell International Corp. osti Ikegai Corp:n osuuden Ikegai-Gossista, joka on näiden kahden Tokiossa sijaitsevan yrityksen yhteisyritys. Hinta oli 3,6 miljardia jeniä (25 miljoonaa dollaria). Sopimuksen mukaan Ikegai Corp. pysyy toimittajana Ikegai-Gossille, joka valmistaa sanomalehtiteollisuuden painokoneita. Oston teki Rockwell Graphic Systems, El Segundon Chicagossa, Kaliforniassa sijaitseva tytäryhtiö. Ikegai-Goss, jolla on noin 200 työntekijää, on alan markkinajohtaja avaimeton painovärin levitysteknologia, joka vähentää aikaa ja jätettä painokoneiden valmisteluissa.

**Asiakirjan numero 1024**

**Asiakirjan tunniste: wsj1322-001**

Joukkovelkakirjamarkkinat, jotka toisinaan kukoistavat huonoista uutisista, iloitsivat eilisestä pörssimyynnistä ja havainnoista, joiden mukaan talous on heikkenemässä. Aamulla joukkovelkakirjalainat nousivat hieman sen jälkeen, kun ekonomistit ennustivat, että tämän viikon taloustietojen tarkastelu antaisi kuvan taloudesta, joka kohtaa haasteita. Tällaiset uutiset ovat hyviä joukkolainoille, koska talouden heikkous pakottaa joskus Yhdysvaltain keskuspankin alentamaan korkoja talouden elvyttämiseksi ja taantuman estämiseksi. Esimerkiksi tänään kauppaministeriön on määrä julkaista syyskuun kestotavararaportti. Dow-Jones Group Capital Markets -raportissa 14 ekonomistin yhteisessä ennusteessa odotetaan syyskuun tilausten laskevan 1,2 prosenttia. Tämä lasku seuraisi elokuun 3,9 prosentin kasvua. Joukkovelkakirjalainat nousivat myöhemmin päivällä enemmän osakekurssien laskiessa. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi laski 26,23 pistettä 2662,91 pisteeseen. "Joukkovelkakirjasijoittajat ovat seuranneet osakkeita tarkasti", sanoo Joel Marver, Technical Data Global Markets Groupin korkotuottoanalyytikko. Hän sanoi: "Kun tavallisissa osakkeissa on suuri myynninpudotus, rahaa alkaa siirtyä joukkovelkakirjoihin", joita pidetään turvallisempina. Pitkän aikavälin viitelainat, joiden maturiteetti on 30 vuotta, päätyivät noin 1/2 prosenttiyksikköä korkeammalle eli noin 5 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden, kun taas tuotto laski 7,93 prosenttiin perjantain 7,98 prosentista. Kunnalliset joukkolainat päätyivät vaihtelevasti, kun taas asuntolainavakuudelliset joukkolainat ja investointiluokan yrityslainat nousivat. Korkean tuoton ja korkean riskin yrityspapereiden hinnat pysyivät ennallaan. Lisänäyttöä "hyvien" ja "huonojen" subprime-joukkolainojen kasvavasta erosta on se, että sijoittajat purkivat nopeasti Imo Industries Inc:n 150 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainan, kun taas Beatrice Co:n 350 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainan merkitsijät harkitsevat liikkeeseenlaskun uudelleenjärjestelyä ostajien houkuttelemiseksi. Valtionlainojen markkinoilla analyytikot odottavat, että joukkovelkakirjojen hinnat liikkuvat tällä viikolla kapealla vaihteluvälillä, kun markkinat ottavat vastaan sekä myönteisiä että kielteisiä uutisia. "Huono uutinen on se, että markkinoiden tasainen tarjonta vaikuttaa kaikkiin sen aloihin", sanoi William M. Brachfeld, Daiwa Securities America Inc:n ekonomisti. "Toisaalta meillä on tulosraportteja, jotka ovat [odotetusti] suhteellisen myönteisiä joukkolainamarkkinoille. Liikutaan edestakaisin ja kallistutaan hieman alhaisempiin tuottoihin", hän sanoi. Valtiovarainministeriö myy tänään 10 miljardin dollarin arvosta uusia kaksivuotisia joukkovelkakirjalainoja. Huomenna Resolution Funding Corp, joka on uuden valtion viraston osasto, joka on perustettu tarjoamaan rahoitustukea vaikeuksissa oleville luottoyhdistyksille liittovaltion tasolla, järjestää ensimmäisen joukkovelkakirjahuutokauppansa, jossa myydään 4,5 miljardin dollarin arvosta 30 vuoden joukkovelkakirjoja. Toistaiseksi rahanhoitajat ja muut joukkovelkakirjojen ostajat ovat kuitenkin osoittaneet vain vähän kiinnostusta Refcorpin joukkovelkakirjoja kohtaan. Analyytikot suhtautuvat kaksivuotisten joukkovelkakirjalainojen huutokauppaan vaihtelevasti. Joidenkin mielestä huutokaupan pitäisi sujua ongelmitta, mutta toiset väittävät, että Ford Motor Credit Corp. on eilen myynyt 2,58 miljardin dollarin arvosta omaisuusvakuudellisia arvopapereita, mikä on saattanut karkottaa joitakin potentiaalisia institutionaalisia valtionlainojen ostajia. Autonvalmistajan Ford Motor Co:n divisioona tuli omaisuusvakuudellisten arvopapereiden markkinoille markkinoiden nelivuotisen historian toiseksi suurimmalla liikkeeseenlaskulla. Yhtiö tarjosi autolainavakuudellisia arvopapereita First Boston Corp. johtaman merkitsijöiden ryhmän kautta. Liikkeeseenlaskun tuotto on 8,90 % ja yhtiön takaus kattaa 9 % liikkeeseenlaskusta. First Boston paransi ehtoja alkuperäisestä tuottoarviostaan pyrkiessään ilmeisesti asemoimaan tämän valtavan tarjouksen. Liikkeeseenlaskun tuotto oli lähes prosenttiyksikön korkeampi kuin kaksivuotisten valtionlainojen tuotto. Ainoa Fordin liikkeeseenlaskua suurempi omaisuusvakuudellisten arvopaperien liikkeeseenlasku oli General Motors Acceptance Corp:n 4 miljardin dollarin liikkeeseenlasku vuonna 1986. Valtioiden arvopaperit Pitkän aikavälin valtiolainat olivat eilen 1/8-1/2 prosenttiyksikköä korkeammalla, kun kaupankäynti ei ollut kovin vilkasta. Pitkän aikavälin 30-vuotiset joukkovelkakirjalainat päätyivät 102 3/32:een, kun perjantain hinta oli 101 17/32. Tuorein 10 vuoden valtion joukkovelkakirjalaina noteerattiin myöhemmin 100 17/32:llä, jonka tuotto oli 7,90 %, verrattuna 100 3/32:een, jonka tuotto oli 7,97 %. Viimeisin kaksivuotinen valtion joukkovelkakirjalaina noteerattiin myöhemmin hintaan 100 28/32, ja sen tuotto oli 7,84 %. Valtion eilisessä viikoittaisessa lyhyiden valtionlainojen huutokaupassa lyhyet korot nousivat edelliseen myyntiin verrattuna. Valtiovarainministeriö myi 7,81 miljardilla dollarilla kolmen kuukauden joukkovelkakirjalainoja 7,52 prosentin keskikorolla, joka oli korkein sitten lokakuun 10. päivän huutokaupan, jolloin keskikorko oli 7,63 prosenttia. Kuuden kuukauden lyhytaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja myytiin 7,81 miljardin dollarin arvosta 7,50 prosentin keskikorolla, joka oli korkein sitten lokakuun 10. päivän huutokaupan, jolloin keskikorko oli 7,60 prosenttia. Korot ovat nousseet viime viikon huutokaupan jälkeen, jolloin ne olivat 7,37 ja 7,42 prosenttia. Tässä ovat huutokaupan yksityiskohdat: Korko määräytyy osto- ja nimellisarvon erotuksen mukaan. Korkeammat tarjoukset pienentävät sijoittajan tuottoa, kun taas alhaisemmat tarjoukset kasvattavat sitä. Korot lasketaan 360 päivän vuoden perusteella, kun taas korkoa vastaava tuotto perustuu 365 päivän vuoteen. Molemmat liikkeeseenlaskut on päivätty 26. lokakuuta. 13 viikon joukkovelkakirjalainat erääntyvät 25. tammikuuta 1990 ja 26 viikon joukkovelkakirjalainat erääntyvät 26. huhtikuuta 1990. Investment Grade -yrityslainat päättyivät noin 1/4 prosenttiyksikköä korkeammalla hiljaisessa kaupankäynnissä. Subprime-markkinoilla Imo Industriesin, jota pidetään yhtenä markkinoiden parhaista luottoluokituksista, 12 vuoden joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku oli samansuuruinen 12 prosentin tuotolla. Morgan Stanley & Co:n merkintätoiminnan johtajan Peter Karchesin mukaan liikkeeseenlasku oli ylimerkitty. "Markkinat ovat segmentoituneet, ja jos sinulla on hyvä ja vahva luotto, ihmiset ovat halukkaita siihen", hän sanoi. Morgan Stanleyn odotetaan hinnoittelevan ensi tiistaina seuraavan riskilainasopimuksensa, Continental Cablevision Inc:n 350 miljoonan dollarin senior subordinated note -annoksen. Korkean tuoton markkinoiden nykyisen epävakauden vuoksi analyytikot ja riskilainojen välittäjät odottavat, että muita korkean tuoton sopimuksia muokataan tai järjestellään uudelleen ennen kuin niitä tarjotaan sijoittajille. Beatricen tapauksessa Salomon Brothers Inc. harkitsee nollausmekanismin uudelleenjärjestelyä osalle 200 miljoonan dollarin liikkeeseenlaskusta. Alun perin suunnitellun liikkeeseenlaskun ehtojen mukaan joukkovelkakirjalainat nollattaisiin vuosittain kiinteän korkoeron mukaisesti. Uuden suunnitelman mukaan joukkovelkakirjalainat nollattaisiin vuosittain arvoon, joka säilyttäisi niiden markkina-arvon tasolla 101. Hinnoitteluneuvottelujen mukaan nollattavat joukkovelkakirjalainat hinnoitellaan 13 1/4 ja 13 1/2 prosentin väliseen tuottoon. Hypoteekkien takaamat arvopaperit Johdannaismarkkinoiden toiminta oli tänään vilkasta, sillä tänään ilmoitettiin neljästä uudesta asuntolainasijoituksesta ja huhut kertoivat useista muista kaupoista. Federal National Mortgage Association tarjosi 1,2 miljardin dollarin edestä Remic-arvopapereita kolmessa liikkeeseenlaskussa, ja Federal Home Loan Mortgage Corp. tarjosi 250 miljoonan dollarin edestä Remic-arvopapereita, joiden vakuutena oli 9 %:n 15-vuotisia velkakirjoja. Osasyynä johdannaismarkkinoiden vilkkaaseen toimintaan on se, että vakuutuksenantajat paketoivat uudelleen säästö- ja lainayhdistysten myymiä asuntolainapaketteja. Kauppiaat kertoivat, että säästö- ja lainayhdistykset ovat lisänneet asuntolainapapereiden myyntiä, kun joukkovelkakirjamarkkinat ovat nousseet kahden viime viikon aikana. Asuntolainasektorilla aktiivinen liikkeeseenlasku lisääntyi, mutta se jäi valtionlainojen markkinoiden kasvun varjoon. National Mortgage Associationin marraskuun 9 %:n valtion arvopaperit noteerattiin eilen illalla 98 10/32:een, mikä oli 10/32:n nousua, ja Freddie Macin 9 %:n arvopaperit noteerattiin 97 1/2:een, mikä oli 1/4:n nousua. Ginnie Maen 9 %:n liikkeeseenlaskun tuotto oli 8,36 % olettaen keskimääräisen 12 vuoden juoksuajan, kun ero 10 vuoden keskipitkän aikavälin valtion joukkovelkakirjalainaan nähden suureni hieman 1,46 prosenttiyksikköön. Kunnalliset joukkovelkakirjalainat Uusien liikkeeseenlaskujen sektoria hallitsi San Antonion kaupungin (Texas) sähkö- ja kaasulaitoksen 575 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalaina. Korvausanti, joka oli ollut vireillä kaksi kuukautta, oli yksi tärkeimmistä tarjouksista, mikä uhkasi markkinoita ylimerkinnällä ja rajoitti arvopapereiden markkinahinnan nousua. Tämän ylijäämän lieventyminen ei kuitenkaan saanut aikaan lisää toimintaa jälkimarkkinoilla, joilla hinnat vaihtelivat 1/8-3/8 pisteen välillä. Päämerkin antajan, First Bostonin, edustaja sanoi, että San Antonion kaupungin joukkovelkakirjojen tilaukset olivat "pienempiä". Hänen mukaansa tämä johtui liikkeeseenlaskun aggressiivisesta hinnoittelusta ja suuresta volyymista sekä kuntamarkkinoiden yleisestä vaisuudesta. Lisäksi hän huomautti, että tavallisesti vahinkovakuuttajat ostaisivat kyseisiä joukkovelkakirjalainoja, mutta viimeaikaiset katastrofit, kuten hurrikaani Hugo ja Pohjois-Kalifornian maanjäristys, ovat kuluttaneet vakuutusyhtiöiden resursseja ja vähentäneet niiden joukkovelkakirjojen kysyntää. Marylandin stadionviranomaisen 137,6 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku urheilulaitosten vuokrasopimuksista näytti lähtevän hyvin käyntiin. Liikkeeseenlasku ylimerkittiin, ja se "sujui erittäin hyvin", sanoo päämerkitsijä Morgan Stanleyn edustaja. Toiminta on rauhoittunut New Yorkin joukkovelkakirjamarkkinoilla, joilla suuret sijoittajamyynnit nostivat viime viikolla liikkeeseenlaskijoiden vakaalla uskolla ja luottokelpoisuudella suojattujen joukkovelkakirjojen tuottoja jopa 0,50 prosenttiyksikköä. Ulkomaiset joukkovelkakirjalainat Japanin valtion joukkovelkakirjalainat päätyivät laskuun dollarin noustua hieman jeniä vastaan. Dollarin käänne ruokki Japanin joukkovelkakirjamarkkinoiden heikkenevää tunnelmaa. Vuonna 1998 erääntyvä 4,6 %:n viitelaina nro 111 päätyi välittäjien näytöllä 95,39:ään eli 0,28:n laskuun. Tuotto nousi 5,38 prosenttiin. Länsi-Saksan joukkovelkakirjalainojen kurssit päätyivät laskuun päivän päämäärättömän kaupankäynnin jälkeen. Lokakuussa 1999 erääntyvä 7 %:n viitelaina laski 0,20 pistettä 99,80 pisteeseen 7,03 %:n tuoton ollessa 7,03 %, kun taas heinäkuussa 1994 erääntyvä 6 3/4 %:n joukkovelkakirjalaina laski 0,10 pistettä 97,65 pisteeseen 7,34 %:n tuoton ollessa 7,34 %. Britannian valtion joukkovelkakirjalainat päätyivät hiljaisessa kaupankäynnissä marginaalisesti plussalle sijoittajien odottaessa Britannian tämänpäiväistä kaupparaporttia. Vuosina 2003/2007 erääntyvä 11 3/4 %:n pitkäaikainen valtion joukkovelkakirjalaina nousi 1/8 111 21/32:een ja sen tuotto oli 10,11 %, kun taas vuonna 1995 erääntyvä 12 %:n joukkovelkakirjalaina nousi 3/32 103 23/32:een ja sen tuotto oli 11,01 %.

**Asiakirjan numero 1025**

**Asiakirjan tunniste: wsj1323-001**

"Luumu on irronnut koukusta - Hemmetti! Kieleni on menossa helvettiin täällä rannikolla." Tukeva vaalea opas baseball-lippis päässä nyrpistää kasvojaan vihaa teeskennellen. "Minun on palattava kouluun ja hiottava englantia." Hänellä on vielä kaksi vuotta jäljellä Texas A&M:ssä. Nyt hän vie ihmisiä kalastamaan lahdille, jotka sijaitsevat satoja kilometrejä Itä-Texasin rannikkoa pitkin kiemurtelevien sulkusaarten takana, jotka ympäröivät maidonvihreitä laguuneja hiekkaharjanteiden ja ruohotupsujen takana, jotka kehystävät taustalla syvän sinistä Persianlahtea. Kolmen viime päivän ajan tuuli on ajanut takaa kuumaa sadetta, mutta tänään lähdemme ulos auringonvalon ensimmäisten säteiden myötä etsimään täplikäs meritaimen, joka on punasimppujen ohella tärkein urheilukalastuskohde täällä. Pieni radio raksuttaa, kun muut veneet haluavat tietää, olemmeko löytäneet kaloja - kalojen löytäminen on tässä lajissa kaikki kaikessa. Radiosta kuuluu kielteisiä vastauksia. Kaloja on usein runsaasti vanhojen öljynporauskaivojen paalujen ympärillä, ja niitä on tasaisella pinnalla kuin uponneiden alusten jäänteitä. Ajamme yhdestä toiseen. Aurinko paahtaa, vaikka kello on vasta 8 aamulla. Horisontissa suuret hopeapilvet kasaantuvat vaalean veden päälle. Purjehdimme seuraavalle paalulle. Opas haravoi puomin ja pujottaa koukkuun raivokkaasti kiemurtelevan kuoreen. Sitten hän heittää. "Odota vain napautusta, napautusta, napautusta. Hän lähestyy hyvin varovasti ennen kuin alkaa vetää. Muista, että taimenilla on hyvin herkkä suu." Meiltä kysytään taas radiossa. "Vedämme yhtä tai kahta juuri nyt", opas sanoo ja nauraa hiljaa. "Voit arvata, ettei heillä ole mitään." Pari mustaa nokkaparia lentää veneen perän takana lähellä pintaa. Pian saamme maihin rajamme kiiltäviä kaloja, jotka ovat vaaleanpunaisia ja kultaisia ja mustilla pilkullisilla väreillä koristeltuja. Olemme ensimmäisinä takaisin laiturilla, jossa kauniit sinihaikarat odottavat jo siivouspenkkien luona. Opas on nuori ja asiantunteva alallaan, mutta valmistuttuaan yliopistosta hän haluaa elää erilaista elämää, ehkä työskennellä IBM:llä ja käyttää solmiota. Tämä on luultavasti viimeinen suuri osa Amerikan merenrannikkoa, joka on vielä "rakentamaton". Siellä on muutama ränsistynyt kalastajakaupunki, joissa on rauhallisia loma-asuntojen atolleja. Ihmiset eivät yritä mainostaa tätä paikkaa tai itseään liikaa. Texas on suuri ja kaunis, ja he asuvat täällä, siinä kaikki. Suoraan pohjoiseen sijaitsee Blackjack Peninsula (tammen, ei riistan mukaan), joka muodostaa Aransasin villieläinten suojelualueen ytimen. Se tunnetaan amerikan kurjen talvehtimispaikkana, joka symboloi villin Amerikan tuhoutumista. Viime vuonna eräs ampuja ampui vahingossa kurkea luullessaan sitä lumihanheksi. Paikallisen pilailijan mukaan hän maksoi valtavan sakon ja oli onnekas, kun pääsi kaasukammiosta. Niemi erottuu laajasta kaakkoisesta alluviaalisesta tasangosta, jonka riisi-, puuvilla- ja durrapellot ulottuvat niin kauas kuin silmä kantaa. Lähellä rannikkoa tiheät Virginia-tammikannat lomittuvat soihin ja preerioihin. Peurat, villisiat, vyötiäiset ja alligaattorit ovat nelijalkaisia, joilla on romanttinen viehätysvoima, ja lintuja on runsaasti, erityisesti haikaroita ja kauluskyyhkyjä. Palamedes-suvun mustakultaiset perhoset liihottelevat laiskoin siivenliikkein Lantana- ja Scarlet Bean -pensaiden kukkien yllä. Sisämaassa, muutaman kilometrin päässä reservaatista, on Tivoli-niminen paikka, jossa on valkoinen kirkko, huoltoasema ja ruokakauppa ja jossa talot ovat melko lähellä toisiaan tällaiseksi pieneksi paikkakunnaksi näillä seuduilla. "Tivoli Motel", luen kyltistä sen tavanomaisella ääntämyksellä, kun ajamme ohi. "Täällä Etelä-Texasissa lukee Taj-voul-í", isäntäni korjaa minua lempeästi. King on New Yorkissa sijaitsevan Foreign Press Centerin johtaja.

**Asiakirjan numero 1026**

**Asiakirjan tunniste: wsj1324-001**

AEG AG ja Siemens AG ovat ilmoittaneet aloittavansa tammikuussa aiemmin ilmoittamansa yhteisyrityksen tehopuolijohteiden valmistamiseksi. Nämä kaksi länsisaksalaista elektroniikkakonsernia ilmoittivat perustaneensa European Power Semiconductorin yhdistääkseen toimintansa tällä alalla. AEG ja Siemens omistavat kumpikin 50 prosentin osuuden hankkeesta. Yhteisyrityksen nimellispääoma on 50 miljoonaa markkaa (26,9 miljoonaa dollaria) ja sen palveluksessa on 700 työntekijää. Se kehittää, valmistaa ja myy tehokkaita elektroniikkakomponentteja. Siemens on Länsi-Saksan suurin elektroniikkakonserni. AEG:n omistaa 80-prosenttisesti maan suurin teollisuuskonserni Daimler-Benz AG.

**Asiakirjan numero 1027**

**Asiakirjan tunniste: wsj1325-001**

Dana Corp. kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa laskeneen 27 % 29,6 miljoonaan dollariin eli 72 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 40,7 miljoonaa dollaria eli 1 dollari osakkeelta. Liikevaihto laski 4 % 1,17 miljardista dollarista 1,12 miljardiin dollariin. Vaihteistoja ja muita voimansiirtokomponentteja autonvalmistajille toimittava yritys kertoi, että noin puolet liikevaihdon laskusta johtui Venezuelan autoteollisuuden "lähes romahtamisesta". Venezuelan valuutta on romahtanut tänä vuonna, minkä vuoksi maan autonvalmistajilla ei ole enää varaa tuoda osia tällaisessa määrin. Dana kertoi myös, että Yhdysvaltain kuorma-autojen myynnin lasku ja varaosatoimittajan lakko haittasivat sitä. Toledossa, Ohiossa sijaitseva yhtiö kertoi odottaneensa pienentynyttä voittoa kolmannella neljänneksellä. New Yorkissa toimivan Fitch Investorsin analyytikko Mary Anne Sudol sanoi, että autojen varaosatoimittajien voitot ovat laskeneet lähes "kautta linjan". Danan toimitusjohtaja Southwood J. Morcott sanoi, että yhtiön päätös hyväksyä tavanomainen osinko neljänneltä neljännekseltä osoittaa yhtiön perustana olevan vahvuuden.

**Asiakirjan numero 1028**

**Asiakirjan tunniste: wsj1326-001**

Norimasa Furuta, Japanin Mazda Motor Corp:n pääjohtaja. sanoi, että japanilainen autonvalmistaja oli suunnitellut yhteistuotantoa Ford Motorin kanssa Euroopassa jo ennen Euroopan yhteisön yhdentymistä vuonna 1992. Furuta ei paljastanut sopimuksen tarkempia yksityiskohtia lehdistötilaisuudessa, mutta sanoi, että hanke toteutetaan yhdessä Fordin Euroopan osaston kanssa. Tokiossa toimiva Fordin virkamies vahvisti, että yhdysvaltalainen autonvalmistaja analysoi kauppaa.

**Asiakirjan numero 1029**

**Asiakirjan tunniste: wsj1327-001**

Kahdeksanvuotiaana Josephine Bakerin äiti lähetti hänet valkoisen naisen taloon tekemään kotitöitä saadakseen ruokaa ja nukkumapaikan - paikan hiilikellarissa. 19-vuotiaana hän oli pariisilainen sensaatio, kun vuosikymmen ja vähän aikaa myöhemmin tyttö muuttui ei-toivotusta lapsesta kansainväliseksi seksisymboliksi. Tämä kangas on kudottu unelmista, mutta myös traumoista. Vain rohkeimmat selviävät tällaisesta vuoristoratamatkasta. Bakerin matka ei ole vielä läheskään ohi. Hänen paljaat rintansa, tanssinsa, äänensä, kauneutensa ja kenties tunnetuimpana takapuolensa saattoivat olla silmiinpistäviä vetovoimatekijöitä, mutta hänen poikkeuksellinen rohkeutensa teki hänen poikkeuksellisen elämänsä mahdolliseksi. Bricktop, toinen musta amerikkalaisnainen, joka löysi palan kuuluisuutta Pariisista, sanoi: "En usko, että olen koskaan tavannut ketään, jolla olisi vähemmän monimutkainen elämänkatsomus tai jolla olisi monimutkaisempi elämä kuin Josephinella." Jatkuva komplikaatio olivat miehet. Bakerilla oli niitä paljon. Mutta hän ei luottanut heihin eikä vastannut luottamukseen. Hän koki, että eräs hänen keskeisistä romansseistaan ei ollut ongelma hänen uskottomuutensa vaan hänen mustasukkaisuutensa vuoksi. Hän kaipasi myös epätoivoisesti lapsia. Hän adoptoi 12 eri rotuun kuuluvaa lasta, nimesi heidät Sateenkaariheimoksi ja ajoi miehensä ensin epätoivoon ja sitten maanpakoon Argentiinaan. Hän tienasi rahaa, mutta hän käytti enemmän. Ystävät auttoivat. Lopulta ruhtinas Rainier ja ruhtinatar Grace pelastivat hänet tarjoamalla hänelle talon Monacosta. Toinen elinikäinen komplikaatio oli rasismi, kuten Phyllis Rose kertoo kirjassaan Jazz Cleopatra: Josephine Baker in Her Time (Doubleday Publishing, 321 sivua, 22,50 dollaria). Bakerilla oli onnea saapuessaan Pariisiin vuonna 1925, jossa mustista oli tullut eksoottinen nähtävyys. Afrikkalainen taide oli muodissa, ja jotkut intellektuellit kirjoittivat innoissaan sellaisen aikakauden alkamisesta, jota mustat inspiroisivat. Eksoottisuus merkitsi suojelua ja arvostusta, mutta ennen kaikkea Pariisi oli ystävällinen saari rasistisessa maailmassa. Bakerilla oli katkera kokemus ahdasmielisyydestä, jota hän oli kokenut lapsena St. Louisissa ja työskennellessään teatterissa New Yorkissa, jossa häntä pidettiin liian tummana jopa musikaalikuoroon, jossa kaikki olivat mustia (he esiintyivät tietysti vain valkoiselle yleisölle). Paris rakastui häneen ensi silmäyksellä. "Hän vain heilutti persettään, ja kaikki ranskalaiset rakastuivat häneen", kirjallisuusmaailman Maria Jolas kohautti nenäänsä, ei aivan väärin. "Hänen taustansa merkitystä ei voi koskaan liioitella", Rose kirjoittaa. Rose, joka opettaa kirjallisuutta Wesleyanin yliopistossa, liioittelee nopeasti väittäessään, että Bakerin tanssi "paljasti halun uuden valtakunnan", ja jättää huomiotta vuosisatoja jatkuneen kauniisti muotoiltujen pakaroiden palvonnan. "Jazz Cleopatra" sisältää muitakin ja tärkeämpiä virheitä, jotka heikentävät sitä, että se on suurelta osin elävä kuvaus elämästä, joka on tuttu jo aiemmista teoksista. On helppo ymmärtää, miksi Baker, vapaamielinen nainen, joka murtautui läpi monien konventioiden naisille asettamien rajoitusten, viehätti Rosea, joka on kirjoittanut teoksen "Parallel Lives" (Rinnakkaiset elämät), joka on upea tutkimus viktoriaanisesta avioliitosta. Jo otsikko herättää kuitenkin kysymyksiä siitä, mikä on kirjailijan näkökulma aiheeseensa. Bakerin taide oli jazzia vain laajassa merkityksessä. Jos Kleopatraan halutaan löytää muita rinnastuksia kuin seksuaalista vetovoimaa, tarvitaan yhtä löyhää tulkintaa. Baker kuoli Pariisissa 68-vuotiaana, kaksi päivää viimeisimmän esityksensä loppuunmyydyn ensi-illan jälkeen: elokuvamainen loppu elokuvaelämälle. Itse asiassa Baker esitti Casablancassa ne kohtaukset, jotka tekivät siitä "Casablancan". Toisen maailmansodan aikana hänen mutkaton elämänkatsomuksensa johti hänet siihen, että natsit olivat pahoja ja niitä oli vastustettava, ja vain noin 2 prosenttia Ranskan kansalaisista teki tämän päätöksen. Hän omistautui Charles de Gaullen asialle, teki suuria taloudellisia uhrauksia ja otti huomattavia riskejä ryhtyäkseen ensin vakoojaksi ja ryhtyäkseen sitten USO:ssa yhden naisen ristiretkelle Vapaan Ranskan joukkojen puolesta. Humphrey Bogartin yökerhossa Victor Laszlo johtaa Vapaan Ranskan liikkeen kannattajia laulamaan Marseillaisea hukuttaakseen natsit. Sinä yönä, kun saksalaiset miehittivät koko Ranskan, Baker esiintyi Casablancassa. Vapailla ranskalaisilla oli mustat käsivarsinauhat, ja kun hän lauloi laulun "J'ai deux amours", he itkivät. Rose on parhaimmillaan nuoruudesta ja toisesta maailmansodasta kertovissa kohdissa. Rose kirjoittaa johdannossaan tuntevansa, että hänellä on paljon yhteistä Bakerin kanssa, mutta kun "Jazz Cleopatra (Jazz Cleopatra)" jatkuu, se tuntuu kiireisemmältä, ikään kuin kirjailijan kiinnostus olisi hiipumassa. Asiaa ei myöskään helpota se, että Rosen kieli ei toisinaan tuota sitä vaikutusta, jota hän näyttää haluavan. Yksi luku alkaa: "Toinen maailmansota ei ollut Ranskan loistokkaita hetkiä." Toisaalla Rose yrittää selittää, mutta ei sano suoraan, että Bakerilla oli monia homofaneja myöhemmin uransa aikana, kun hän oli pikemminkin liian räikeästi pukeutunut laulaja kuin niukasti pukeutunut tanssija, ja kirjoittaa: "Hän oli naisen jäljittelijä, joka sattui olemaan nainen." Hän ei kuitenkaan sano suoraan, että Bakerilla oli monia homofaneja. Bryan Hammond oli yksi omistautunut fani, joka antautui Bakerin viehätykselle vuonna 1963 ja alkoi kerätä hänen muistoesineitään. Viime vuonna Britanniassa julkaistussa ja tässä kuussa Yhdysvalloissa julkaistussa teoksessa "Josephine Baker" (Jonathan Cape Publishing, 304 sivua, 35 dollaria) Hammond laati kokoelmansa pohjalta albumin tähdestä otetuista valokuvista ja piirroksista. Patrick O'Connorin teksti on vaikeaa luettavaa, mutta Bakerin viehätysvoima käy ilmi kuvista, jotka auttavat selittämään, miksi Ernest Hemingway kutsui Bakeria "hämmästyttävimmäksi naiseksi, jonka kukaan on koskaan nähnyt". Tai tule koskaan näkemään". Lescazen kirjoittaja on Wall Street Journalin ulkomaantoimittaja.

**Asiakirjan numero 1030**

**Asiakirjan tunniste: wsj1328-001**

Manville on luopunut asbestista ja myy nyt lasivillaa, metsätuotteita, mineraaleja ja teollisuustuotteita. Ei varsinaisesti huumaavaa tavaraa. Manvillen omistus on kuitenkin epätavallinen, ja se on herättänyt joidenkin fiksujen - ja kärsivällisten - sijoittajien huomion. Denveriläinen konserni, joka selvisi konkurssista viime vuoden lopulla, on Manville Personal Injury Settlement Trustin määräysvallassa. Kyseinen trusti, joka omistaa 80 prosenttia Manvillen täysin laimennetuista osakkeista, on erillinen oikeushenkilö, joka ratkaisee asbestin uhrien vaateet. Kun rahaston käteisvarat loppuvat, mikä näyttää yhä todennäköisemmältä, sen on vaihdettava Manvillen osakkeet käteiseksi. Koska se omistaa 80 prosenttia osakkeista, se todennäköisesti painaisi osakkeidensa hintaa, jos se yrittäisi myydä enemmistön niistä markkinoilla. Joidenkin sijoittajien mukaan on hyvin todennäköistä, että trusti yrittää sen sijaan muuttaa yhtiön osakkeet käteiseksi jonkinlaisen edullisen rakenneuudistuksen avulla, johon ei liity osakkeiden myyntiä alle hankintamenon. "Heidän tärkein omaisuuseränsä on Manvillen kantaosakkeet", sanoo Jeffrey Halis, joka johtaa Sabre Associatesia, sijoitusrahastoa, joka omistaa Manvillen osakkeita. "Jos he yrittäisivät myydä osakkeita, he joutuisivat noidankehään. Järkevintä olisi löytää joku, joka haluaisi ostaa koko yrityksen tai pääomittaa kaikki osakkeet." Rahasto ei kommentoinut sitä, milloin sen on mahdollisesti tarjottava likviditeettiä Manvillen osakkeille. Sijoituksista saatava rahaston kassavirta on kuitenkin paljon pienempi kuin asbestin uhreille suoritettavat maksut. Sen käteisvarat ja likvidit arvopaperit vähenivät 338 miljoonalla dollarilla vuoden 1989 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. Vuodesta 1991 lähtien rahasto on myös saanut 75 miljoonaa dollaria vuodessa Manvillen myöntämästä joukkovelkakirjalainasta. Vuodesta 1992 alkaen se on oikeutettu saamaan täydet 20 prosenttia Manvillen vuotuisista nettotuloista. Silti rahasto näyttää olevan rahapulassa. Kesäkuun 30. päivään mennessä se oli ratkaissut vain noin 15 000 asbestin uhreilta saaduista 81 000 vaatimuksesta, joista kukin oli keskimäärin 40 024 dollaria. (Keskiarvon pitäisi laskea ajan myötä, koska kalleimmat korvausvaatimukset ratkaistaan ensin.) Vuoden puoliväliin mennessä sovittuja mutta maksamattomia korvausvaatimuksia oli yhteensä 136 miljoonaa dollaria, mikä on yli puolet rahaston käteisvaroista ja jälkimarkkinakelpoisista arvopapereista, joiden arvo on 268 miljoonaa dollaria. "Lopulta tarvitsemme infuusiota rahastoihin", sanoo eräs säätiötä lähellä oleva henkilö. Mutta ehkä ennen sitä trusti haluaa nopeasti luopua Manvillen osakkeista. Loppujen lopuksi se ei maksa osinkoja, ja tämä rahasto tarvitsee tuloja. Koska 88 prosenttia rahaston varoista on sidottu Manvilleen, rahaston on kipeästi monipuolistettava toimintaansa. "Hajautetumpi salkku olisi luonnollisesti riskittömämpi", sanoo eräs trustia lähellä oleva henkilö. Manville itse ei ole sulkenut pois rakenneuudistusta. Vaikka muste on hädin tuskin kuivunut yhtiön uusista, romahduksen jälkeisistä säännöistä, Bill Bullock, Manvillen sijoittajasuhteista vastaava johtaja, sanoo yhtiön pohtivan jatkuvasti, "onko olemassa parempaa tapaa organisoitua". Ymmärrämme, että säätiön on lopulta myytävä osa osakkeistamme", hän sanoo. Yksi vaihtoehto on tietysti se, että Manville ostaa trustin osakkeet, mikä ei olisi kovin suotuisaa pienosakkaille. Useimmissa tapauksissa trusti ei kuitenkaan voi etsiä ostajia pelkästään marraskuusta 1993 peräisin oleville osakkeilleen. Sekä Trust että Manville yrittävät kuitenkin päästä eroon huonosta maineesta, joka on tahrannut Manvillen nimen asbestiaikakaudella. Siksi analyytikot sanovat, että trusti ei todennäköisesti tee mitään, mikä vahingoittaisi Manvillen muita osakkeenomistajia. "Tämä on yksi harvoista tapauksista, joissa yhtiö, jolla on suuri enemmistöomistaja, todennäköisesti toimii vähemmistöomistajien etujen mukaisesti", eräs sijoittaja sanoo. Vaikka rakenneuudistusta ei toteutettaisikaan, Manville näyttää houkuttelevalta pitkällä aikavälillä. Sen 9 5/8 osakkeella käydään kauppaa noin 8,5-kertaisella vuoden 1989 tulosarviolla, mikä on kohtuullisen alhainen kerroin yritykselle, jolla on taantumaherkkiä asiakkaita. Bullockin mukaan 45 prosenttia tuloista on sidottu rakentamiseen. Analyytikot ennustavat, että lähiajan kasvu on vähäistä tai olematonta. Silti hän arvioi Manvillen johtoa korkealle. "He ovat yksi alan parhaista", sanoo Salomon Brothersin analyytikko Stephen Dobi. Hän sanoo myös, että Manville on taloudellisesti joustava ostamaan muita yrityksiä parhaina aikoina, kun muut rakennusalan yritykset heikkenevät ja myyvät itseään halvalla. Manville on todella hyvässä vauhdissa, sillä sen velkaantumisaste on 1:1 ja käteisvaroja on 329 miljoonaa dollaria. Hintatietoisena ostajana Manville ei kuitenkaan ole toistaiseksi ostanut paljonkaan. Duff & Phelpsin analyytikko Paul Kleinaitis sanoo: "Vaikka ne voivat saada lainoja, ne ovat toistaiseksi olleet kurinalaisia yritysostojen suhteen." Kleinaitis jatkaa, että koska 80 prosenttia sen osakkeista on ystävällisissä käsissä, Manville on harvinainen pörssiyhtiö, joka voi jättää huomiotta lyhyen aikavälin osakevaihtelut ja suunnitella pitkällä aikavälillä. Manville (NYSE; pörssitunnus: MVL) Toimiala: metsätuotteet ja kattotuotteet 31.12.1988 päättynyt vuosi: Liikevaihto: 2,06 miljardia dollaria Nettotappio: 1,30 miljardia dollaria \* Kolmas vuosineljännes 30.9.1989: Osakekohtainen tulos: 30 senttiä verrattuna 44 senttiin \*\* Keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi: 74 351 osaketta Liikkeessä oleva kantaosakkeiden määrä: 120 miljoonaa kappaletta \* Sisältää satunnaisia kuluja 1,29 miljardia dollaria. \*\* Edellisen vuoden luku on oikaistu.

**Asiakirjan numero 1031**

**Asiakirjan tunniste: wsj1329-001**

Emerson Electric ja Robert Bosch G. M.b.H. ilmoitti, että Federal Trade Commission on pyytänyt molemmilta yhtiöiltä lisätietoja niiden ilmoittamasta aikomuksesta ostaa Vermont American Corp. 40 dollarilla osakkeelta eli noin 440 miljoonalla dollarilla. Vermont American sulkeutui eilen 25 senttiä alempana 39,75 dollariin American Stock Exchangessa. Federal Trade Commissionin (FTC) pyyntö ei ollut tiedottajan mukaan "epätavallinen", ja Emerson antaa "täydellisen ja oikea-aikaisen" vastauksen. Emersonin ja Vermont Americanin, joka on suostunut yrityskauppaan, tiedottajat sanoivat, etteivät he odota "mitään ongelmia" kaupan loppuunsaattamisessa. Federal Trade Commissionin tiedottaja sanoi, että asia on "tällä hetkellä ei-julkinen" ja kieltäytyi kommentoimasta asiaa tarkemmin. Emerson ja Bosch ovat Maple Acquisition -nimisen tytäryhtiönsä kautta tehneet käteisostotarjouksen kaikista Vermont-yhtiön ulkona olevista osakkeista. Yhtiöt ilmoittivat, että tarjousta, joka päättyy 1. marraskuuta, voidaan jatkaa riippuen Federal Trade Commissionin pyynnön ajoituksesta ja ratkaisusta. St. Louisissa sijaitseva Emerson ja Stuttgartissa sijaitseva Bosch valmistavat sähkö- ja elektroniikkatuotteita, kuten sähkötyökaluja. Vermont Americanin oston tarkoituksena on vahvistaa yrityksen asemaa sähkötyökaluteollisuuden tarvikesektorilla.

**Asiakirjan numero 1032**

**Asiakirjan tunniste: wsj1330-001**

Santa Fe Pacific Corp. valmistelee suunnitelmaa myydä 20 prosentin osuus suuresta kiinteistöyksiköstään Kalifornian julkisten työntekijöiden eläkerahastolle 400 miljoonalla dollarilla ja jakaa sen jälkeen kiinteistöliiketoiminnan enemmistöosuuden osakkeenomistajille. Suunnitelmassa vahvistetaan kyseisen kiinteistöoperaation arvo, Santa Fe Pacific Reality Corp. 2 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Santa Fe Pacificin hallituksen jäsenten odotetaan keskustelevan suunnitelmasta tänään pidettävässä kokouksessa, kertovat liiketoimesta perillä olevat henkilöt. Jos kauppa hyväksytään, sen odotetaan toteutuvan tämän vuoden loppuun mennessä ja määräysvallan jakaminen vuoden 1992 loppuun mennessä. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Santa Fe Pacific sulki 25 senttiä alempana 20 625 dollarissa. Santa Fe Pacific Realty on suuri kalifornialainen maa-alueiden ja rakennusten omistaja, jonka parhaimpiin kiinteistöihin kuuluu 1 850 rakentamatonta hehtaaria San Franciscon lahden alueella ja useita toimistotiloja. Tiedottajan mukaan kiinteistöt selvisivät viime viikon Pohjois-Kalifornian maanjäristyksestä ilman suurempia vahinkoja. Kalifornian julkisten työntekijöiden eläkejärjestelmä saa kaksi paikkaa edellä mainitun kiinteistöoperaation hallitukseen osittaisen myynnin ja määräysvallan jakamisen kautta, kertoivat suunnitelmaa kuvailleet rahaston virkamiehet. Chicagossa sijaitsevan Santa Fe Pacificin edustaja vahvisti, että neuvottelut rahaston kanssa olivat jo käynnissä. He sanoivat, että kanadalaisen Reichmannin perheen määräysvallassa oleva Olympia & York Development Ltd ja Chicagon liikemies Sam Zellin määräysvallassa oleva Itel Corp saavat kumpikin kaksi paikkaa hallituksessa. Reichmannit ja Zell, Santa Fe Pacificin osakkeiden suurimmat omistajat, etsivät keinoja sijoitustensa arvon määrittämiseksi, mukaan lukien määräysvaltaosuuksien mahdollinen jakaminen. Itel osti 17 prosentin osuuden Santa Fe Pacificista viime vuonna, ja Olympia & York osti myöhemmin noin 20 prosentin osuuden, joten niiden osuudet uudessa kiinteistöyhtiössä sopisivat yhteen niiden Santa Fe Pacificin omistusten kanssa. Kiinteistöyksikön enemmistöosuuden myynti ja jakaminen on ensimmäinen vaihe siinä, mikä voi johtaa siihen, että Santa Fe Pacific jaetaan erillisiksi yhtiöiksi rautatie-, energia- ja kiinteistöliiketoiminnan sijasta. Suuret osakkeenomistajat painostavat velkaista emoyhtiötä nostamaan yhtiön osakekurssia. Samalla se on joutunut tuottopulaan. Kalifornian eläkerahaston suunniteltu sijoitus kiinteistöyksikköön on epätavallinen. Eläkerahastot omistavat harvoin niin suuren osuuden kuin 20 prosenttia yrityksestä, jonka odotetaan tulevan pörssilistalle. Lisäksi eläkerahastot saavat harvoin paikkoja yritysten hallituksissa, ja useimmiten ne pyrkivät välttämään niitä oikeudellisista syistä. Rahaston virkamiesten mukaan sijoitus Santa Fe Pacific Realtyyn tarjoaa kuitenkin mahdollisuuden ostaa osuuden suuresta kiinteistösalkusta, jossa on paljon kalifornialaisia kiinteistöjä. Rahaston toimitusjohtaja Dale Hanson sanoi, että kyseessä on myös "merkittävä (kiinteistöjen) kehittämisvastuu, jossa emme ole aiemmin olleet mukana". Ehdotetun suunnitelman mukaan rahasto lainaa Santa Fe Pacific Realty -yhtiölle 75 miljoonaa dollaria velkakirjana, joka on vaihdettavissa kiinteistöyhtiön lisäosakkeisiin toisen vuoden kuluttua tuolloin määriteltävään markkinahintaan. Rahastolle työskentelevän kiinteistökonsultin Stephen E. Roulacin mukaan velkakirja kerryttäisi 13,5 prosentin vuotuista korkoa, ja se olisi maksettava rahastolle viiden vuoden kuluttua. Roulacin mukaan velkakirjan tarkoituksena on tarjota spin-off-yhtiölle lisäpääomaa sellaisessa muodossa, että se ei tarvitse käyttää käteistä välittömiin korkomaksuihin. Hän sanoi, että irrotetusta konsernista "tulee selvästi yksi hallitsevista kiinteistökehitysyhtiöistä, jolla on ensiluokkainen salkku". Viime vuonna Santa Fe Pacific keskittyi kiinteistötoiminnassaan kiinteistöjen pitkäaikaiseen kehittämiseen, mikä haittasi emoyhtiön perinteisesti salkun säännöllisestä myynnistä saamia voittoja. Yhtiön mukaan kiinteistöliiketoiminnan liikevoitto laski 71,9 miljoonaan dollariin yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana viime vuoden 143 miljoonasta dollarista. Santa Fe Pacificin hallituksen puheenjohtaja Robert D. Krebs sanoi eilisiltana antamassaan lausunnossa, että Santa Fe Pacific Realty maksaa yli 500 miljoonan dollarin velat emoyhtiölleen ennen suunniteltua määräysvallan jakoa. Tämä auttaa vähentämään Santa Fe Pacificin jäljellä olevaa velkaa noin 600 miljoonaan dollariin vuoden 1988 alun 3,7 miljardista dollarista. Oli epäselvää, mistä Santa Fe Pacific aikoo hankkia 500 miljoonaa dollaria, joka ylittäisi reilusti Kalifornian eläkerahaston virkamiesten ilmoittaman 400 miljoonan dollarin summan. Muiden vaihtoehtojen lisäksi edellä mainittu kiinteistöyksikkö voisi muun muassa velkaantua uudelleen tai houkutella uusia sijoittajia. Santa Fe Pacificin tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta asiaa ja sanoi, että kaupasta neuvotellaan vielä. Santa Fe Pacific Realty omistaa 2,8 miljoonaa hehtaaria kiinteistöjä, joihin kuuluu 219 rakennusta, joissa on yli 11 miljoonaa neliöjalkaa tilaa. Sillä on myös lähes 40 000 hehtaaria rakentamatonta maata, jolla on kehityspotentiaalia, mutta yhtiön aiemmin ilmoittama strategia on rakentaa 5 400 hehtaarille Kaliforniassa, Arizonassa ja Chicagon alueella. Niiden joukossa on 1 850 hehtaaria San Franciscon lahden alueella, joista 208 hehtaaria Mission Bayn alueella. Kalifornian eläkerahasto, joka on jo sijoittanut 16 miljardia dollaria kiinteistöihin ja asuntolainoihin, voi olla arvokas rahoituslähde tässä kehityksessä, vaikka sillä ei olekaan velvollisuutta sijoittaa lisää. Rahasto on maan suurin julkisten työntekijöiden rahasto, ja sen kasvava kassavirta on nyt yli 3 miljardia dollaria vuodessa. Rahaston virkamiehet olivat keskustelleet Santa Fe Pacificin kanssa ehdotetun liiketoimen lopullisesta rakenteesta, mutta JMB Reality Corp. lähestyi heitä ajatuksella. jotka ovat kiinteistönvälittäjiä Chicagossa. Roulac sanoi, että JMB:n virkamiehet palkataan edustamaan rahastoa Santa Fe Pacific Realtyn johtokunnassa, jotta rahastoa voidaan suojella mahdollisilta vastuukysymyksiltä.

**Asiakirjan numero 1033**

**Asiakirjan tunniste: wsj1331-001**

GAF:n III osan on määrä alkaa tänään. Kahden virheellisen oikeudenkäynnin jälkeen GAF Corp. ja sen varapuheenjohtajan James T. Sherwinin välinen kilpailu osakkeiden manipulointia koskevassa oikeudenkäynnissä on muuttunut merkittävästi. Kahta ensimmäistä GAF-oikeudenkäyntiä seurattiin tarkasti Wall Streetillä, koska niitä pidettiin tärkeinä testeinä hallituksen kyvystä vakuuttaa valamiehistö väitteistä, jotka johtuivat hallituksen tutkimuksesta, joka koski kyseisen yrityksen työntekijöiden harjoittamaa laitonta osakekauppaa. Kahdeksan syytekohdan mukaisessa syytteessä hallitus syytti GAF:ää, New Jerseyssä Waynessa sijaitsevaa kemianteollisuuden yritystä, ja Sherwiniä yrityksestä manipuloida laittomasti Union Carbide Corp:n osakkeita ennen kuin GAF aikoi myydä suuren osan osakkeista vuonna 1986. Hallituksen uskottavuus GAF-tapauksessa riippuu pitkälti avaintodistajasta, Boyd L. Jefferiesistä, entisestä Los Angelesin päävälittäjästä, joka oli tekemisissä entisen välimiehen Ivan Boeskyn kanssa ja osoitti sitten sormella Sherwiniä, yritysostokeinottelijaa Salim B. Lewisia ja pörssikeinottelijaa Paul Bilzeriania. GAF-oikeudenkäyntejä pidettiin osoituksena hallituksen vahvuudesta Lewisin ja Bilzerianin tapauksissa. Jefferiesin esiintymisen todistajana odotettiin vaikuttavan häntä vastaan annettuun tuomioon. GAF:n johtava asema ei kestänyt kauan. GAF:n ensimmäinen oikeudenkäynti päättyi virheelliseen oikeudenkäyntiin neljän viikon jälkeen, kun käräjätuomari Mary Johnson Lowe katsoi, että syyttäjä oli virheellisesti, vaikkakin tahattomasti, pidättänyt erään asiakirjan. Toisessa oikeudenkäynnissä valamiehet ajautuivat toivottomaan umpikujaan 93 tuntia kestäneiden neuvottelujen jälkeen, ja 22. maaliskuuta julistettiin toinen virheellinen oikeudenkäynti. Liittovaltion valamiehistö totesi kesäkuussa Bilzerianin syylliseksi arvopaperipetokseen ja muihin syytteisiin. Kuukautta myöhemmin liittovaltion tuomari säästi Jefferiesin vankilalta ja kehui häntä hallituksen auttamisesta. Lewis tunnusti elokuussa syyllisyytensä kolmeen rikokseen. GAF-tapaukseen suoraan liittyvien toimijoiden edut ovat kuitenkin edelleen korkealla. Väärinymmärrys on horjuttanut GAF:n, Sherwinin ja GAF:n puheenjohtajan Samuel Heymanin mainetta. Sherwinin tuomitsemisesta voi seurata viiden vuoden vankeustuomio ja 250 000 dollarin sakko jokaisesta syytekohdasta. GAF:lle voidaan määrätä 500 000 dollarin sakot jokaisesta syytekohdasta. Tapaukseen perehtyneet henkilöt kertoivat, että puolustusasianajajat kävivät syyskuun aikana neuvotteluja hallituksen kanssa oikeudenkäynnin estämiseksi, mutta kuun loppuun mennessä neuvottelut olivat päättyneet. Asioihin osallistumattomien asianajajien keskuudessa on spekuloitu paljon, että GAF:n asianajajan Arthur Limanin ja Sherwinin asianajajan Stephen Kaufmanin strategiaan sisältyy Sherwinin tai Heymanin todistajanlausunto. Kumpikaan ei ole todistanut aiemmissa oikeudenkäynneissä. Toistaiseksi asianajajat ovat salamyhkäisiä suunnitelmistaan. Max Gitter, toinen GAF:n puolustusasianajaja, sanoi eilen: "Koska olemme menossa tähän jo kolmatta kertaa, Yogi Berran kuuluisa lausahdus on osuva: 'It's deja vu all over again'." DAMAGED BY DALKON SHIELD toivoo, että saneeraussuunnitelman muutoksenhaku pysäytetään. Yli 18 000 naisen asianajajat, jotka väittävät, että heille on aiheutunut vahinkoa Dalkon Shield -ehkäisyvalmisteesta, ovat pyytäneet Yhdysvaltain korkeinta oikeutta hylkäämään valituksen, joka koskee yrityksen A konkurssilain mukaista saneeraussuunnitelmaa. H. Robins, joka valmisti laitteen. Oikeudenkäynnissä on vastakkain kaksi kantajaryhmää. Baltimorelainen asianajaja Michael A. Pretl ja 17 muuta asianajajaa, jotka edustavat 18 136 yhdysvaltalaista ja ulkomaista kantajaa, väittävät, että muutoksenhaku viivästyttäisi - ja mahdollisesti tuhoaisi - 2,38 miljardin dollarin suuruisen tuomioistuimen ulkopuolisen sovintorahaston, joka on saneeraussuunnitelman keskeinen osa. Konkurssituomioistuimen mukaan joukko eri mieltä olevia uhreja on haastanut uudelleenjärjestelyn korkeimmassa oikeudessa, koska se asettaa ylärajan vahingonkorvauksiin käytettävissä oleville rahamäärille. Uudelleenjärjestelyllä poistetaan myös muut kanteet Robinsin virkamiehiä, Robinsin perheenjäseniä ja Robinsin entistä vakuutusyhtiötä Aetna Life & Casualty vastaan. Jälkimmäinen säännös on "ennenkuulumatonta lakimiesammatissa", sanoi Alan B. Morrison, joka toimii yleisen edun asianajajana Washington D.C:ssä. C., joka vastustaa suunnitelmaa 900 uhrin puolesta. Robinsia vastaan on vireillä yli 100 000 oikeusjuttua. Yhtiö valmisti ja myi Dalkon Shield -tuotetta 1970-luvun alussa huolimatta lisääntyvistä todisteista siitä, että se voi aiheuttaa vakavia haittoja. Robins on ollut Yhdysvaltain konkurssilain 11. luvun mukaisessa menettelyssä elokuusta 1985 lähtien, ja samalla kun se on laatimassa suunnitelmaa velkojensa maksamiseksi, kyseinen menettely suojaa sitä velkojien kanteilta. American Home Products Corp. haluaa ostaa Robinsin, mutta vain jos kaikki suunnitelman oikeudelliset haasteet on käsitelty riittävästi. Korkeimmalle oikeudelle viime viikolla toimittamassaan kirjelmässä Pretl kritisoi valitusta siitä, että se nostaa esiin "abstrakteja" ja "teoreettisia" oikeudellisia kysymyksiä uhkaamalla ehdotettua saneerausta ja uhreille maksettavia korvauksia. Korkeimman oikeuden on määrä käsitellä asia 3. marraskuuta, ja se voi antaa päätöksensä jo 6. marraskuuta. YMPÄRISTÖVASTUULAIN MUKAINEN TUOMIOISTUIMENPITEET on sarjan ensimmäinen. Kentuckyn Louisvillessä sijaitsevan purkuyrityksen ainoa omistaja Charles A. Donohoo todettiin syylliseksi ympäristövahinkovastuulain ja Clean Air Act -lain rikkomiseen. Liittovaltion ympäristövastuulain nojalla annetut rikostuomiot ovat harvinaisia, ja tämä päätös on ensimmäinen valamiehistön tuomio tällaisessa tapauksessa. Ympäristövahinkovastuulain mukaan vaarallista jätettä hallussaan pitäneet, tuottaneet tai kuljettaneet ovat vastuussa sen puhdistamisesta riippumatta siitä, oliko heidän toimintansa tuolloin laillista. Ympäristöjuristit sanovat, että tähän mennessä lähes kaikki ympäristövastuulakia koskevat oikeudenkäynnit ovat koskeneet siviilioikeudellisia seuraamuksia, joiden tarkoituksena on ollut korjata aiemmasta saastuttamistoiminnasta aiheutuneita vahinkoja. Ympäristövastuulaki sisältää kuitenkin myös rikosoikeudellisia säännöksiä myrkyllisten aineiden päästämisestä ympäristöön. Vuonna 1986 kongressi tiukensi rangaistusta tekemällä siitä rikoksen. Donohoo tuomittiin viime kuun lopulla Louisvillessä ympäristövastuulain rikkomisesta, koska hän ei ollut ilmoittanut asbestin vapautumisesta naapurustoon purkamastaan rakennuksesta. Hänet todettiin myös syylliseksi siihen, että hän ei ollut poistanut asbestia rakennuksesta asianmukaisesti, mikä rikkoi Clean Air Act -lakia. Hallitus vaati rikossyytteen nostamista, koska "vahinkojen korjaaminen ei ole tässä tapauksessa mahdollista". Kun (asbesti) pääsee ympäristöön, se voi laskeutua minne tahansa", sanoi liittovaltion apulaissyyttäjä Richard A. Dennis, joka ajoi syytettä asiassa. Donohoon on määrä aloittaa tuomionsa suorittaminen 11. joulukuuta. Hänen asianajajaansa ei tavoitettu kommenttia varten. Donohoota uhkaa jopa kolmen vuoden vankeusrangaistus ja 250 000 dollarin sakko ympäristövastuulain mukaisesta tuomiosta ja jopa vuoden vankeusrangaistus ja 100 000 dollarin sakko puhtaan ilmanlaadun lain rikkomisesta. TED BUNDYn asianajajat ovat asettuneet uhrien puolelle kuolemanrangaistusjutussa. Wilmer, Cutler & Pickering, Washington D.C.:ssä toimiva asianajotoimisto. C., joka käytti yli miljoona dollaria joukkomurhaaja Ted Bundyn teloituksen vastustamiseen - joka lopulta teloitettiin - on ottanut toisen kuolemanrangaistustapauksen korkeimmassa oikeudessa, tällä kertaa neljän Arkansasin murhan uhrin perheiden puolelle. Asianajotoimisto jätti amicus curiae -kirjelmän yhdessä konservatiivisen oikeusryhmän Washington Legal Foundationin kanssa. Keskeinen kysymys asiassa, jota asianajotoimisto käsittelee pro bono eli maksutta, on se, voiko kuolemaan tuomittu henkilö vapaaehtoisesti luopua oikeudestaan hakea muutosta. Tappaja, Ronald Gene Simmons, tuomittiin 14 ihmisen tappamisesta. Toinen kuolemaantuomittujen vankien yksikköön kuuluva murhaaja jätti valituksen Simmonsin kuolemantuomiosta "asianajajan" asemasta. Wilmer Cutlerin kirjelmässä väitetään, että poikkeuksellista rangaistusta varten ei ole olemassa pakollista muutoksenhakuprosessia ja että muutoksenhaun jättäneellä vangilla ei ole siihen asianmukaista toimivaltaa. Wilmer Cutlerin johtava osakas P.J. Mode kertoo, että yrityksen pro bono -komitea kysyi Bundya edustavalta lakimiesryhmältä, aiheuttaako uusi tapaus ristiriitaa ja onko sitä vastustettu. Kyseisen asianajotoimiston ja Washington Legal Foundationin välinen yhteys on epätavallinen myös siksi, että Wilmer Cutler oli yksi niistä toimistoista, jotka konservatiivinen lakimiesryhmä otti kaksi vuotta sitten kritiikin kohteeksi siitä, että sen pro bono -toiminta oli liian puolueellista. "He ansaitsevat suuren arvostuksemme siitä, että he ottivat tämän tapauksen käsiteltäväkseen", sanoo Alan Slobodin Washington Legal Foundationista. VÄÄRENNETYN DALIN TAPAUS: Manhattanin liittovaltion tuomioistuimessa kolme syytettyä tunnusti syyllisyytensä petossyytteisiin, jotka liittyivät väärennettyjen Salvador Dali -litografioiden myyntiin. James Burkea ja Larry Evansia, jotka olivat nykyään lakkautetun Barclay Gallery -gallerian entisiä omistajia, sekä Prudence Clarkia, Barclay Gallerian myyntiedustajaa, syytettiin pakottamisesta puhelinmyyntiin, jossa he myivät halpoja kopioita Dalín teoksista signeerattuina rajoitetun painoksen litografioina. Julisteiden myyntihinta oli 1300-6000 dollaria, mutta hallituksen mukaan niiden arvo oli vain 53-200 dollaria kappaleelta. Tapausta käsittelevä liittovaltion syyttäjä Henry Pitman sanoi, että noin 1 000 asiakasta huijattiin ja että Barclay Galleryn kokonaisvoitto myynnistä oli 3,4 miljoonaa dollaria. Burken, Evansin ja Clarken asianajajat totesivat, että vaikka heidän asiakkaansa myönsivät, että myynnissä oli tapahtunut jonkin verran vääristelyä, he olivat vakuuttuneita siitä, että tammikuussa kuollut Salvador Dali oli antanut luvan teoksiin. Asianajajien mukaan julisteet oli painettu papereihin, jotka Dalí oli allekirjoittanut etukäteen.

**Asiakirjan numero 1034**

**Asiakirjan tunniste: wsj1332-001**

Westamerica Corp. ilmoitti, että Richard W. Decker on eronnut toimitusjohtajan tehtävästä vain yhden vuoden jälkeen johtuen "erimielisyyksistä" hallituksen kanssa. Pankkiyhtiö ei kommentoinut asiaa kirjallisen ilmoituksen lisäksi. Se ei täsmentänyt erimielisyyksien luonnetta, vaan totesi vain, että ne liittyivät "johtamistyyliin" ja "strategisiin tavoitteisiin". Westamerican mukaan Deckerin tehtävät otti hoitaakseen Westamerican hallituksen puheenjohtaja David Payne, joka on 34-vuotiaana yksi maan suurten pankkien nuorimmista toimitusjohtajista. Decker on noin 45-vuotias. Paynea ja Deckeriä ei tavoitettu kommentoimaan. Westamerican varat ovat noin 1,3 miljardia dollaria, ja se on Pohjois-Kalifornian suurin itsenäinen pankki. Se valvoo noin 35 prosenttia varakkaista markkinoista Marin Countyssa, joka sijaitsee Golden Gate -sillan toisella puolella San Franciscosta. Deckerin irtisanoutuminen yllätti monet alalla. Hän aloitti yhtiön palveluksessa syyskuussa 1988 työskenneltyään 15 vuotta Los Angelesissa sijaitsevassa First Interstate Bancorpissa. Pankille aiheutui vahinkoa Arizonassa vuoden 1987 lopulla myönnetyistä huonoista kiinteistölainoista. Palkkaamisen yhteydessä Payne kehui Deckerin "poikkeuksellisia ... taitoja" ja hänen "erinomaista mainettaan yhtenä lännen älykkäimmistä pankkiireista". Vaikka pankki ei menestynyt yhtä hyvin kuin jotkut kilpailijansa Kalifornian tuottoisilla markkinoilla, sen onni oli parantunut Deckerin tulon jälkeen. Kesäkuun 30. päivänä päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla se tienasi 3,1 miljoonaa dollaria eli 61 senttiä osakkeelta, kun nettotulos viime vuonna oli 2,4 miljoonaa dollaria eli 41 senttiä osakkeelta. Sen osake on myös noussut viime aikoina ainakin osittain siksi, että sitä pidetään mahdollisena yritysostokandidaattina. Valtioiden välisen pankkitoiminnan on määrä alkaa Kaliforniassa vuonna 1991, ja suuret kalifornialaispankit, kuten Wells Fargo & Co, maksavat suuria palkkioita ostaakseen pienempiä pankkeja hallitakseen markkinoita ennen kuin muiden osavaltioiden pankit liittyvät mukaan. Westamerica sulkeutui eilen Amerikan pörssissä 22,25 dollariin osakkeelta, 75 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 1035**

**Asiakirjan tunniste: wsj1333-001**

Varian Associates Inc., Palo Alto, Kalifornia, raportoi neljännen neljänneksen voiton laskeneen yli 95 prosenttia miljoonaan dollariin eli viiteen senttiin osaketta kohti, kun se viime vuonna oli 24,2 miljoonaa dollaria eli 1,10 dollaria osaketta kohti. Monialaisen elektroniikkayhtiön syynä 29. syyskuuta päättyneellä neljänneksellä tapahtuneeseen laskuun olivat aiemmin raportoidut Electron Devices & Systems Groupin toimintaongelmat. Koko tilikauden voitto kasvoi 13 prosenttia 31,5 miljoonaan dollariin eli 1,53 dollariin osakkeelta viime vuoden 27,8 miljoonasta dollarista eli 1,27 dollarista osakkeelta. Vuosittainen liikevaihto kasvoi lähes 15 prosenttia 1,34 miljardiin dollariin viime vuoden 1,17 miljoonasta dollarista. Viime vuoden vuosineljänneksen ja koko vuoden tulokseen sisältyi 9,6 miljoonan dollarin eli 44 sentin osakekohtainen nettovoitto divisioonan myynnistä. Lisäksi viime vuoden koko vuoden voittoon vaikutti 22,8 miljoonan dollarin eli 1,04 dollarin osakekohtainen rakennejärjestelykulu verojen jälkeen. Varianin osakkeet, jotka viime kuussa varoittivat neljännen neljänneksen laskusta, sulkeutuivat New Yorkin pörssissä 22,75 dollariin, 62,5 senttiä miinuksella. Puolijohteiden ja muiden tuotteiden vahvuuden ansiosta liikevaihto kasvoi tilikauden neljännellä neljänneksellä 18 prosenttia 364,1 miljoonaan dollariin 307,9 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 1036**

**Asiakirjan tunniste: wsj1334-001**

Viimeisessä yrityksessään säilyttää jälleenmyyjä- ja asiakaskuntansa Integrated Resources on ilmoittanut, että se on periaatteessa sopinut välitysyhtiönsä omistusoikeuden siirtämisestä kahdelle johtajalleen. Rahoituspalveluyritys, joka on yrittänyt kesästä lähtien välttää konkurssia, koska se ei ole pystynyt maksamaan korkoja noin miljardin dollarin velasta, säilyttää oikeuden vaatia tytäryhtiön takaisin. Se on kuitenkin ilmoittanut käyttävänsä tätä oikeutta vain, jos se myy olennaisilta osin kaikki muut ydinliiketoimintansa. Se voi myös myydä oikeuden osakkuusyhtiön takaisinostoon toiselle osapuolelle. Myös välittäjäyhtiö Integrated Resources Equity on nimetty uudelleen Royal Alliance Associatesiksi. Integratedin julkisesti tiedossa olevien vaikeuksien vuoksi tämän yksikön edustajat ovat pyytäneet nimenmuutosta. Royal Alliance, jolle siirretään 3900 välittäjävälittäjän toimilupaa, on erityisyhtiö, joka on perustettu myymään Integratedin omistamia omaisuuseriä. Kaupassa Integrated siirtää 100 prosentin omistusosuuden tästä tytäryhtiöstä Gerard M. Lavinille, joka on Integratedin varatoimitusjohtaja ja tytäryhtiön sisäisten toimintojen johtaja, sekä Gary W. Kratille, joka on emoyhtiön varatoimitusjohtaja ja tytäryhtiön johtaja. Aloituspääomana Integrated pumppaa 3,5-4 miljoonaa dollaria Royal Allianceen. Haastattelussa Krat sanoi, että hän odottaa jakavansa 49 prosenttia Royal Alliancen osakkeista myyntiedustajille, jotka myyvät Integratedin vakuutus- ja sijoitusrahastotuotteita vielä määrittelemättömien kriteerien mukaisesti. Jos Integrated ostaa Royal Alliancen takaisin, edustajat säilyttävät 49 prosentin omistusosuutensa. Krat ilmoitti, että kaupan loppuunsaattaminen voi viedä useita viikkoja, eikä ole heti selvää, mitä välittäjäyhtiölle tapahtuu, jos Integrated hakee sillä välin konkurssisuojaa. Osakkuusyhtiön ei odoteta olevan kannattava ainakaan vuoteen. Jos Integrated hankkii yhteisön takaisin, se saa kaikki yhteisön raportoimat voitot, myös sen itsenäisyyden ajalta. Jos kauppa toteutuu, molemmille johtajille maksaa riippumaton yritys, ei Integrated. Monia sopimuksen näkökohtia selvitettiin keskiviikkona Chicagossa, jossa Integratedin johtajat tapasivat noin 150 myyntiedustajaa. "Luulen, että se oli tapaaminen, jonka me ja he kokivat rakentavaksi", sanoi Stephen D. Weinroth, Integratedin puheenjohtaja ja toinen toimitusjohtaja. Integrated ilmoitti asiasta markkinoiden sulkeuduttua. New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä Integratedin osakkeet sulkeutuivat 1 125 dollariin 12,5 sentin voitolla.

**Asiakirjan numero 1037**

**Asiakirjan tunniste: wsj1335-001**

Vaihtelevassa kaupankäynnissä dollari heikkeni, kun valuuttakaupan arbitraasimiehet odottivat uusia talousuutisia, joiden toivottiin vetävän Yhdysvaltain valuutan pois kapealta vaihteluväliltä. Kanadan dollari nousi korkeimmalle tasolleen suhteessa Yhdysvaltain dollariin sitten elokuun lopun, mikä pakotti Kanadan keskuspankin myymään Kanadan valuuttaa markkinoilla. Kauppiaat sanovat, että kun Wall Streetin jokaista liikettä on viikon ajan seurattu hermostuneesti, valuuttamarkkinat ovat jälleen rauhoittuneet hengähtämään ennen Yhdysvaltojen taloutta koskevien uusien tietojen julkistamista. He totesivat kuitenkin, että teollisuusyritysten osakkeita kuvaavan Dow-Jones-indeksin 26 pisteen lasku painoi dollarin jyrkästi alaspäin päivän loppua kohden. Myöhäisessä kaupankäynnissä New Yorkissa eilen dollarin hinta oli 18 470 markkaa, kun se perjantaina iltapäivällä oli 18 578 markkaa, ja 141,90 jeniä, kun se perjantaina iltapäivällä oli 142,43 jeniä. Punta tarjottiin 16030 dollariin, kun se perjantaina iltapäivällä oli 15885 dollaria. Tokiossa tiistaina Yhdysvaltain valuutta avasi kaupankäynnin 141,80 jenillä, kun se maanantaina oli Tokiossa 142,40 jeniä. Markkinoiden huomio kiinnittyy erityisesti torstaina julkaistavaan alustavaan raporttiin Yhdysvaltain kolmannen neljänneksen bruttokansantuotteesta, joka saattaa osoittaa, että talous jatkaa suhteellisen nopeaa kasvuaan. Konsensusnäkemys reaalisesta BKTL:stä, joka on Yhdysvaltain tavaroiden ja palvelujen tuotannon inflaatiokorjattu kokonaisarvo, on 2,3 prosentin vuotuinen kasvu, joka hidastuu hieman toisen neljänneksen 2,5 prosentista, mutta on edelleen melko vahva. Harvat markkinaosapuolet odottavat Yhdysvaltain valuutan jyrkkää elpymistä edellä mainitun raportin jälkeen, jos oletus toteutuu. Monet väittävät, että raportti saattaa liioitella talouden tilaa, ja ennustavat, että kolmannen neljänneksen luvut saattavat olla viimeiset dynaamiset tilastot vähään aikaan. "Kaikki odottavat bruttokansantuotetta", sanoo Julius Baer & Co -pankin varapääluottamusmies Walter Simon. "Mutta edes suhteellisen vahva luku - 2,8-2,9 prosenttia - ei muuta markkinoiden näkemystä siitä, että talous on hidastumassa." Hubert Pedroli, New Yorkissa sijaitsevan Credit Suissen valuuttatoiminnan johtaja, lisää, että "markkinat pitävät tätä viimeisimpänä hyvänä uutisena". Pedroli huomauttaa, että inflaation mittarina toimivan BKTL-deflaattorin odotetaan hidastuvan, mikä antaisi Yhdysvaltain keskuspankille enemmän liikkumavaraa leikata Yhdysvaltain ohjauskorkoja. Deflaattori nousi toisella neljänneksellä 4,6 prosenttia, mutta analyytikot ennustavat 3,5 prosentin kasvua. Ne varoittavat, että sen jälkeen, kun aiemmin tässä kuussa ilmoitettiin Yhdysvaltain kauppataseen alijäämän kasvaneen jyrkästi elokuussa, toiveet kauppataseen alijäämän jatkuvasta supistumisesta ovat romahtaneet, ja markkinoilla on vallinnut tunne, että Yhdysvaltain talous on menettämässä inertiaansa. Heidän mukaansa tätä näkemystä tuki myös Yhdysvaltain osakkeiden 190 pisteen lasku. "Kaikki ovat vakaasti vakuuttuneita siitä, että talous hidastuu", sanoo eräs suuri newyorkilainen välittäjä. "Jos emme ole menossa taantumaan, olemme ehdottomasti menossa kohti merkittävää hidastumista." Vaikka markkinat odottavat heikkoa reaktiota tänään julkaistavaan Yhdysvaltain kestokulutustavaroiden tilausraporttiin, osallistujat huomauttavat, että tiedot todennäköisesti vahvistavat tätä pessimististä tunnelmaa. Ekonomistien mukaan Yhdysvaltain kestokulutustavaroiden tilausten odotetaan laskevan syyskuussa 1,2 %. Odotettu lasku seuraa elokuun 3,9 %:n kasvua. Kauppiaat kuitenkin huomauttavat nopeasti, että vaikka dollarin ostaminen ei olekaan niin innokasta, Yhdysvaltain valuutta on "luonnollisessa pohjassa" noin 1,85 markan ja 140 jenin tasolla. Sen vahvuus näillä tasoilla on sidoksissa sijoittajien jatkuvaan dollarivekseleiden kysyntään erityisesti Japanissa. Kulta käteistoimituksina kävi New Yorkin Mercantile Exchange -pörssissä 367 dollarissa unssilta, 30 senttiä alempana. Volyymin arvioidaan olevan hyvin heikko miljoona unssia. Tiistain kaupankäynnin alkaessa Hongkongissa kultaa tarjottiin 366,79 dollarilla unssilta.

**Asiakirjan numero 1038**

**Asiakirjan tunniste: wsj1336-001**

New Yorkissa sijaitseva Liz Claiborne Inc. kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa nousseen 62 prosenttia, minkä syynä olivat vaatteiden myynnin jatkuva kasvu ja uusien tuotelinjojen lanseeraus: miesten tuoksut, ylimitoitetut naisten vaatteet ja rennot neuleet. Suuri vaatteiden valmistaja ja vähittäismyyjä ilmoitti, että sen nettotulos nousi viimeisellä neljänneksellä 51,1 miljoonaan dollariin eli 58 senttiin osakkeelta viime vuoden 31,7 miljoonasta dollarista eli 36 sentistä osakkeelta. Neljänneksen liikevaihto kasvoi 29 % 410,4 miljoonaan dollariin viime vuoden 317,7 miljoonasta dollarista. Claibornen osakkeet sulkeutuivat eilen kansallisessa pörssikaupassa 25,125 dollariin eli 50 senttiä plussalle. Claibornen hallituksen jäsenet julistivat myös tavanomaisen käteisosingon, joka on viisi senttiä osakkeelta ja joka maksetaan 5. joulukuuta kaikille osakkeenomistajille, jotka olivat kirjoilla kaupankäynnin päättyessä 13. marraskuuta. Yhdeksän viime kuukauden aikana nettotulos nousi 48 prosenttia 124,2 miljoonaan dollariin eli 1,41 dollariin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 83,8 miljoonaa dollaria eli 96 senttiä osakkeelta. Liikevaihto nousi 16 % 1,03 miljardiin dollariin 894 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 1039**

**Asiakirjan tunniste: wsj1337-001**

Tokion osakkeet sulkeutuivat maanantaina tasaisesti, ja Nikkei-indeksi nousi viidettä päivää peräkkäin. Myös Lontoossa osakkeet olivat nousussa, kun taas Frankfurtin markkinat olivat vaihtelevat. Tokiossa Nikkei-indeksi nousi 99,14 pistettä 35 585,52 pisteeseen. Indeksi nousi aamulla 35670 pisteen yläpuolelle ja saavutti lähes 28. syyskuuta tehdyn ennätyksen 35689,98 pisteen. Markkinat menettivät kuitenkin osan alkuvaiheen voitoistaan indeksiin sidottujen sijoitusrahastojen myynnin vuoksi. Nikkei-indeksi nousi 1,08 pistettä 35586,60 pisteeseen tiistain kaupankäynnin alkaessa Tokiossa. Maanantaina kauppiaat totesivat, että jotkut sijoittajat saivat voittoja Nikkei-indeksin nopeassa elpymisessä sen jälkeen, kun se oli laskenut viime maanantaina vastauksena New Yorkin osakekurssien laskuun 13. lokakuuta. Yleinen ostohalukkuus säilyi kuitenkin vahvana maanantaina, ja monet tarkkailijat odottavat Nikkei-indeksin jatkavan vaatimatonta nousuaan tällä viikolla. Liikevaihto pysyi suhteellisen pienenä. Ensimmäisen osuuden volyymiksi arvioitiin 600 miljoonaa osaketta, kun se perjantaina oli 1,03 miljardia osaketta. Tokion pörssin ensimmäisen osakeannin osakkeiden indeksi nousi 7,81 ja oli 2687,53. Kauppiaiden mukaan markkinatoimijat pitivät maanantain suhteellisen vakaata valuuttakauppaa suotuisana. Instituutiosijoittajat saattavat kuitenkin joutua odottamaan hieman kauemmin arvioidakseen Yhdysvaltain rahapolitiikan ja dollarin suuntaa, kauppiaat sanoivat. Okasan Securitiesin osakkeiden toimitusjohtaja Hiroyuki Wada sanoi maanantain kaupankäynnin olleen "päättämätöntä". Hänen mukaansa sijoittajat valitsivat yksittäisiä osakkeita erityisten motiivien ja lyhyellä aikavälillä tapahtuvan laajemman kurssinousun todennäköisyyden perusteella. Wada sanoi, että tämä valikoiva lähestymistapa on peittänyt alleen sellaiset motiivit kuin kotimaisen kysynnän kysymykset, suurten yhtiöiden kysymykset tai korkean teknologian yritysten osakkeet, jotka ovat määrittäneet ainakin osittain kaupankäynnin suunnan viime viikkoina. Sijoittajat saivat voittoja viime viikolla vahvistuneista suurten yhtiöiden rakennusosakkeista ja siirtivät huomionsa joihinkin keskisuuriin yhtiöihin, kuten Aoki Corp, Tobishima ja Maeda. Aoki nousi 60 jeniä 1 480 jeniin (10,40 dollaria). Jotkut lääkeosakkeet olivat suosittuja huhujen perusteella, jotka liittyivät Nagoyassa alkaneessa syöpäkonferenssissa esiteltäviin uusiin tuotteisiin. Teijin nousi 15:llä 936:een ja Kyowa Hakko 30:llä 1 770:ään. Mochida nousi 40 prosenttia 4 440 pisteeseen. Fujisawa houkuttelee edelleen sijoittajia uudesta immuniteetinhallintatuotteesta johtuvien vahvojen tulosnäkymien ansiosta. Fujisawa on noussut 50:llä 2060:een. Kikkoman on noussut 30:llä 1 600:aan, ja eräs kauppias sanoo, että se on saanut sijoittajien kiinnostuksen Tokion lähellä sijaitsevien maa-alueidensa ansiosta. Hinnat sulkeutuivat Lontoossa hieman korkeammalle vuoden pienimmällä liikevaihdolla, mikä korostaa epävarmuutta ennen tiistain Yhdistyneen kuningaskunnan maksutaseraporttia. Rajallinen volyymi ennen syyskuun kauppatietoja osoitti, että markkinat olivat hermostuneita, mutta kauppiaat lisäsivät, että päivän vaatimattomat voitot merkitsivät myös jonkinlaista tukea Lontoon teollisuusosakkeille. Ne perustelivat ostohalukkuuttaan pitkälti sillä, että he odottivat, että Britannian juoksevien maksujen epätasapaino ei voisi olla paljon pahempi kuin heinä- ja elokuussa kirjatut lähes ennätykselliset alijäämät. "Kyse on siitä, että markkinat ovat liian korkealla ostamiseen ja liian peloissaan myymiseen", sanoi eräs Kleinwort Benson Securitiesin vanhempi kauppias. "On parempi odottaa." Financial Timesin 100 osakkeen indeksi päätyi 10,6 pistettä korkeammalle 2 189,7 pisteeseen. 30 osakkeen indeksi sulkeutui 11,6 pistettä korkeammalle 1 772,6 pisteeseen. Volyymi oli 276,8 miljoonaa osaketta, mikä on alle tämän vuoden aiemman alhaisimman tason, joka oli 280,5 miljoonaa osaketta 25. syyskuuta, pörssipäivänä ennen elokuun kaupankäyntitietojen julkistamista. Analyytikoiden odotusten mukaan syyskuun kauppataseen alijäämä olisi 1,6 miljardia puntaa (2,54 miljardia dollaria) verrattuna elokuun 2,0 miljardin punnan alijäämään. Välittäjien mukaan ennusteet ovat kuitenkin poikenneet suuresti toisistaan, ja arviot vaihtelevat 1 miljardista 2 miljardiin puntaan. "Odotusten vaihteluväli on niin laaja", sanoi eräs toisen suuren brittiläisen välitysyhtiön kauppias, "että alijäämän on ehkä oltava lähellä kahta miljardia puntaa tai yli kaksi miljardia puntaa, jotta sillä olisi vaikutusta markkinoihin." Brittiläinen autoteollisuuden ja ilmailu- ja avaruusteollisuuden konserni Lucas Industries nousi 13 penniä 614 puntaan kerrottuaan, että sen tulos ennen veroja kasvoi 28 prosenttia tänä vuonna. Frankfurtin pörssissä osakekurssit päättyivät hiljaisessa kaupankäynnissä niukasti vaihtelevasti, kun ne olivat kuroneet kiinni suurimman osan aamun tappioista. DAX-indeksi laski 0,99 pistettä päätyen 1523,22 pisteeseen laskettuaan 5,5 pistettä kaupankäynnin alussa. Välittäjät sanoivat, että aiemmin päivällä tapahtunut lasku johtui osittain hallitsevan Kristillisdemokraattisen liiton tappioista Baden-Württembergin osavaltion paikallisvaaleissa. Metallityöntekijöiden ammattiliittojen viikoittaisen konferenssin alku IG Metallissa Berliinissä kiinnittää huomiota tuleviin palkkaneuvotteluihin ja toimii jarruna sille, että ammattiliittojen mukaan yritysten henkilöstökustannukset voivat kasvaa ensi vuonna. Myyntipaine oli kuitenkin vähäistä, ja pienetkin tilaukset alemmilla tasoilla riittivät palauttamaan markkinat takaisin perjantain avaustasolle. Kauppiaiden mukaan alhainen kaupankäyntivolyymi viittaa useimpien sijoittajien jatkuvaan epävarmuuteen viime maanantain ennätyksellisen 13 prosentin tappion jälkeen. Markkinat ovat edelleen 4 % jäljessä laskua edeltävistä tasoista, eivätkä analyytikot ole varmoja, kuinka kauan DAX-indeksin kurominen umpeen kestää. Hessische Landesbank Girozentralen (Helaba) johtava kauppias Norbert Braeuer sanoi kuitenkin odottavansa osakekurssien nousevan lähiviikkoina. Pankkiosakkeet olivat maanantain suurimpia voittajia, kun toivottiin, että korot ovat saavuttaneet huippunsa, ja Deutsche Bank ja Dresdner Bank nousivat kumpikin 4 markkaa 664 markkaan (357 dollaria) ja 326 markkaan. Commerzbank nousi 1 osakkeen 252,5:een. Autovalmistajien osakkeet olivat vaihtelevia, kun Daimler-Benz nousi 2 osaketta 723:een, Bayerische Motoren Werke laski saman verran 554:ään ja Volkswagen laski hieman 1,4 osaketta 451,6:een. Muualla kurssit sulkeutuivat Amsterdamissa korkeammalle, Zürichissä, Tukholmassa ja Milanossa alemmalle tasolle, Brysselissä vaihtelivat ja Pariisissa pysyivät ennallaan. Hongkongissa, Singaporessa ja Manilassa osakkeet sulkeutuivat korkeammalla ja Sydneyssä, Soulissa ja Taipeissa matalammalla. Wellington oli suljettu. Seuraavassa on esitetty Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -yhtiön laskelmat maailman tärkeimpien pörssien hintakehityksestä. Jotta niitä voidaan verrata suoraan, kukin indeksi perustuu vuoden 1969 lähelle 100:aa. Prosenttimuutos lasketaan vuoden lopusta.

**Asiakirjan numero 1040**

**Asiakirjan tunniste: wsj1338-001**

Enviropact Inc. ilmoitti, että se on neuvotellut periaatesopimuksen pumppujen ja säiliöiden sekä porausyksikön myymisestä GSX Chemical Servicesille 4 miljoonalla dollarilla. Miamissa sijaitseva ympäristötekniikkakonserni kertoi, että GSX ottaa haltuunsa myös noin 1,6 miljoonan dollarin velan, joka liittyy näihin osastoihin. Yhtiö ilmoitti, että GSX ostaa myös Enviropactin kantaosakkeita 1 miljoonalla dollarilla hintaan 2,625 dollaria osakkeelta sekä option ostaa 1,5 miljoonaa uutta kantaosaketta samaan hintaan. Enviropact sulki eilen Amerikan pörssin kaupankäynnissä 25 senttiä korkeammalla, 3 dollarissa osakkeelta. Enviropactin mukaan näiden kahden divisioonan osuus yrityksen 20 miljoonan dollarin vuosituloista on noin 8 dollaria. Yhtiö lisäsi, että kaupan odotetaan toteutuvan noin 20 päivän kuluessa. Enviropactin mukaan tulot käytetään käyttöpääomana yrityksen laajentamiseen ja 15. syyskuuta erääntyneen noin 1,5 miljoonan dollarin verovelan maksamiseen. GSX on osa Kanadan Burlingtonissa toimivaa Laidlaw Transportation Ltd:tä.

**Asiakirjan numero 1041**

**Asiakirjan tunniste: wsj1339-001**

Maanantai, 23. lokakuuta 1989 Seuraavat keskeiset Yhdysvaltain ja ulkomaiset vuotuiset korot ovat suuntaa-antavia yleisiä tasoja, mutta ne eivät välttämättä edusta todellisia transaktioita. PERUSKORKO: 10 1/2 %. Yrityslainojen peruskorko suurimmissa yhdysvaltalaisissa liikepankkien rahakeskuksissa. FEDERAL FUNDS: 8 3/4% katto, 8 11/16% alaraja, 8 11/16 likimääräinen päätöshinta, 8 3/4% tarjous. Liikepankkien välillä kaupattavat yli yön yli käytettävät 1 miljoonan dollarin suuruiset tai sitä suuremmat varannot. Lähde. ALENNUSKORKO: 7 %. Federal Reserve Bank of New Yorkin maksu talletuslaitoksille myönnettävistä lainoista. TARJOUSPYYNNÖLLÄ MAKSETTAVA RAHA: 9 3/4 % - 10 %. Pörssin takaamista välittäjille myönnetyistä lainoista perittävä maksu. General Motors Acceptance Corp.:n suoraan markkinoimat kaupalliset arvopaperit: 8,50 % 2-44 päivää, 8,25 % 45-69 päivää, 8,40 % 70-89 päivää, 8,20 % 90-119 päivää, 8,05 % 120-149 päivää, 7,90 % 150-179 päivää, 7,50 % 180-270 päivää. KAUPALLISET ARVOPAPERIT: Korkealuokkaiset vakuudettomat velkakirjat, joita suuret yritykset myyvät välittäjien kautta 1000 dollarin kertoimina: 8575 % 30 päivää, 8,50 % 60 päivää, 8,45 % 90 päivää. Talletustodistukset: 8,09 % yhden kuukauden, 8,09 % kahden kuukauden, 8,06 % kolmen kuukauden, 8 % kuuden kuukauden, 7,94 % yhden vuoden. Suurten newyorkilaispankkien maksamien korkeimpien korkojen keskiarvo uusista siirtokelpoisten talletustodistusten ensisijaisista liikkeeseenlaskuista, yleensä vähintään miljoonan dollarin suuruisille talletuksille. Pienin yksikkö on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,60 % yhden kuukauden, 8,60 % kolmen kuukauden ja 8,40 % kuuden kuukauden korko. PANKKIKOROT: 8,50 % 30 päivää, 8,32 % 60 päivää, 8,32 % 90 päivää, 8,16 % 120 päivää, 8,05 % 150 päivää, 7,96 % 180 päivää. Vaihdettavat luottopaperit, joilla on pankkitakaus ja joita käytetään yleensä tuontitavaroiden tilausten rahoittamiseen. LATE LONDONIN EURODOLLARIT: 8 3/4 % - 8 5/8 % yksi kuukausi, 8 11/16 % - 8 9/16 % kaksi kuukautta, 8 3/4 % - 8 5/8 % kolme kuukautta, 8 5/8 % - 8 1/2 % neljä kuukautta, 8 9/16 % - 8 7/16 % viisi kuukautta, 8 9/16 % - 8 7/16 % kuusi kuukautta. LONDONIN PANKKIYHTEISKORKO (LIBOR): 8 3/4 % yhden kuukauden korko, 8 3/4 % kolmen kuukauden korko, 8 9/16 % kuuden kuukauden korko, 8 1/2 % yhden vuoden korko. Lontoon markkinoilla tarjottujen dollaritalletusten pankkienvälisten korkojen keskiarvo, joka perustuu viiden suuren pankin tarjoamiin noteerauksiin. Ulkomaiset peruskorot: Kanada 13,50 %, Saksa 9 %, Japani 4875 %, Sveitsi 8,50 %, Yhdistynyt kuningaskunta 15 %. Nämä korkoluvut eivät ole suoraan vertailukelpoisia, sillä luotonantokäytännöt vaihtelevat suuresti eri paikoissa. Maanantaina 23. lokakuuta 1989 pidetyn Yhdysvaltain valtion lyhytaikaisten arvopapereiden huutokaupan tulokset, jotka myytiin nimellisarvosta alennetulla hinnalla 10 000-1 miljoonan dollarin yksiköissä: 7,52 %, 13 viikkoa; 7,50 %, 26 viikkoa. FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORP. (Freddie Mac): 30 päivän kuluessa toimitettavien 30 vuoden kiinnelainojen julkaistut tuotot: 9,86 %, tavanomainen kiinteäkorkoinen kiinnelaina; 7875 %, vuoden pituinen säädettäväkorkoinen kiinnelaina, jonka korko on 2 %. Lähde: Telerate Systems. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): 30 päivän kuluessa toimitettavien 30 vuoden kiinnitysvelkakirjalainojen julkaistut tuotot (hinnoiteltu nimellisarvoon): 9,80 %, tavanomainen tavanomainen kiinteäkorkoinen kiinnityslaina; 8,75 %, vuoden pituinen vaihtuvakorkoinen kiinnityslaina, jossa on 6/2-korko. Lähde: Telerate Systems. MERRIL LYNCH READY ASSET TRUST: 8,56%. Keskimääräinen vuotuinen tuotto kulujen jälkeen viimeisten 30 päivän ajalta, ei ennuste tulevasta tuotosta.

**Asiakirjan numero 1042**

**Asiakirjan tunniste: wsj1340-001**

Bankers Trust New York Corp. raportoi odotetusti kolmannen neljänneksen 1,42 miljardin dollarin eli 17,39 dollarin osakekohtaisesta tappiosta, joka johtui vähemmän kehittyneille maille myönnettyjen lainojen tappiovarauksen 1,6 miljardin dollarin kasvusta. Tappiota verrataan viime vuoden vastaavan ajanjakson 162,1 miljoonan dollarin eli 2,01 dollarin osakekohtaiseen nettotulokseen. Korkotuotot kasvoivat 29 prosenttia 1,05 miljardista dollarista noin 1,35 miljardiin dollariin. Newyorkilaisen pankkiholdingyhtiön varat nousivat 59,4 miljardiin dollariin syyskuun 30. päivään mennessä 57,9 miljardista dollarista. Bankers Trustin mukaan ilman luottotappiovarausten kasvua kolmannen neljänneksen nettotulos olisi noussut 11 prosenttia 180 miljoonaan dollariin. Monet suuret pankit ovat ilmoittaneet suurista tappioista sen jälkeen, kun luottotappiovarauksia on lisätty voimakkaasti. Suurin osa kyseisistä lainoista myönnetään Etelä-Amerikan kehitysmaille. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Bankers Trust laski 12,5 senttiä 50,50 dollariin.

**Asiakirjan numero 1043**

**Asiakirjan tunniste: wsj1341-001**

BRISTOL-MYERS SQUIBB CO. (New York) - Gerald C. Beddall, 47, on nimitetty yhtiön Clairol-divisioonan johtajaksi, joka keskittyy lääkkeisiin ja terveydenhuoltoon. Hän korvaa C. Benjamin Brooks Jr., joka jää eläkkeelle 1. marraskuuta alkaen. Brooks kieltäytyi kertomasta ikäänsä, mutta sanoi, että kyseessä oli normaali eläkkeelle jääminen. Beddall on toiminut toimialan varatoimitusjohtajana huhtikuusta lähtien. Clairol-divisioona, joka valmistaa hius- ja ihotuotteita, oli Bristol-Myersin divisioona, ennen kuin yritys sulautui Squibbiin.

**Asiakirjan numero 1044**

**Asiakirjan tunniste: wsj1342-001**

Federal Reserve Boardin mukaan eräiden sijoitusten vuotuiset korot olivat viikkokeskiarvoihin perustuen seuraavat: a - Vähimmäiskorko. b - Keskiviikkona 18. lokakuuta 1989 ja keskiviikkona 11. lokakuuta 1989 päättyneillä viikoilla. c - Tuotto muunnettuna vakiolainaajaksi.

**Asiakirjan numero 1045**

**Asiakirjan tunniste: wsj1343-001**

American Telephone & Telegraph Co. ilmoitti käyttävänsä 20 miljoonaa dollaria puhelinvastaajatehtaan rakentamiseen Guadalajaraan, Meksikoon. 265 000 neliöjalan tehtaan rakentaminen alkaa ensi vuonna, ja tuotannon odotetaan alkavan vuoden 1991 lopulla. Kun Guadalajaran tehdas on täysin toiminnassa, se työllistää noin 1 500 työntekijää, ja sen vuotuiset käyttökustannukset ovat 5-6 miljoonaa dollaria. AT&T:n edustaja sanoi, että Guadalajaran tehtaalla valmistetaan koko valikoima puhelinvastaajia. AT&T:llä on jo sähkölaitetehdas Matamorosissa, Meksikossa. Se ostaa myös tietojärjestelmätuotteita Monterreyssä sijaitsevalta valmistajalta.

**Asiakirjan numero 1046**

**Asiakirjan tunniste: wsj1344-001**

Teollisuuskomponentteja ja -järjestelmiä valmistava brittiläinen Lucas Industrie PLC on ilmoittanut 31. heinäkuuta päättyneen tilikauden tuloksensa ennen veroja kasvaneen 28 prosenttia, mikä johtui pääasiassa ilmailu- ja avaruustekniikkaosaston liikevoiton 32 prosentin kasvusta. Voitto ennen veroja nousi 146,3 miljoonasta punnasta (232,3 miljoonaa dollaria) 187,1 miljoonaan puntaan (297,1 miljoonaa dollaria) viime vuonna. Voitto verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen, mutta ennen poikkeuksellisia eriä, nousi 27 prosenttia 112,5 miljoonasta punnasta 143,4 miljoonaan puntaan, ja osakekohtainen tulos nousi 79,4 pennistä (1,26 dollaria) 85,1 penceen (1,35 dollaria). Tulos oli markkinoiden odotusten yläpäässä, jotka vaihtelivat 185 ja 188 miljoonan punnan välillä.

**Asiakirjan numero 1047**

**Asiakirjan tunniste: wsj1345-001**

TW Services Inc. raportoi kolmannelta vuosineljännekseltä 3,3 miljoonan dollarin nettotappiota, kun tulos oli 24,9 miljoonaa dollaria, mikä johtui 60 miljoonan dollarin kuluista, jotka liittyivät Coniston Partnersin laajalti julkisuudessa olleeseen ostotarjoukseen. New Jerseyn Paramusissa sijaitsevan ruokapalvelukonsernin osakekohtainen tappio oli seitsemän senttiä, kun se viime vuonna oli 51 senttiä osaketta kohden. Liikevaihto kasvoi 5 % 934,7 miljoonasta dollarista 981,7 miljoonaan dollariin. Newyorkilainen sijoitusyhtiö Coniston odottaa TW:n osakkeenomistajien perjantaiksi suunniteltua äänestystä Conistonin 34 dollarin eli 1,66 miljardin dollarin osakekohtaisesta tarjouksesta TW:stä. Yhdeksän kuukauden nettotulos laski 47 % 49,7 miljoonasta dollarista eli 1,02 dollarista osakkeelta 26,3 miljoonaan dollariin eli 54 senttiin osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 6 % 2,63 miljardista 2,79 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 1048**

**Asiakirjan tunniste: wsj1346-001**

Raskaiden kuorma-autojen valmistajien moottoritilausten laskun vuoksi Columbuksessa, Indianassa sijaitseva Cummins Engine Co. teki kolmannen neljänneksen tappiota 39,7 miljoonaa dollaria eli 4,12 dollaria osaketta kohti, kun myynti pysyi lähes ennallaan eli 807,6 miljoonassa dollarissa. Viime vuoden vastaavana ajanjaksona dieselmoottoreiden ja -osien valmistajan alijäämä oli 17,6 miljoonaa dollaria eli 1,84 dollaria osaketta kohti, kun myynti oli 808,3 miljoonaa dollaria. Yhtiön tiedottajan mukaan kuorma-autojen moottoreiden toimitukset, joiden katteet ovat korkeammat kuin useimpien yhtiön muiden tuotteiden, laskivat 16 % edellisvuodesta. Vaikka Cumminsin osakkeet heilahtelivat viime kuussa yhtiön ilmoitettua "huomattavasta" kolmannen jakson tappiosta, ne laskivat myös eilen New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä 1,125 dollaria 51,75 dollariin. Kuukausi sitten, ennen kuin tappio ennustettiin, niillä käytiin kauppaa jopa 64 dollarilla. Yhdeksän kuukauden viimeisin tappio pienensi nettotuloksen 3,6 miljoonaan dollariin, mikä vastaa 31 sentin tappiota kantaosaketta kohti etuoikeutettujen osinkojen maksun jälkeen. Viime vuonna tappio oli 8,4 miljoonaa dollaria eli 1,36 dollaria osaketta kohti.

**Asiakirjan numero 1049**

**Asiakirjan tunniste: wsj1347-001**

Exxon Corp. on nostanut kanteen Alaskan osavaltiota vastaan ja syyttää osavaltion virkamiehiä siitä, että he ovat puuttuneet öljy-yhtiön ensimmäisiin ponnisteluihin viime keväänä tapahtuneen suuren öljyvuodon puhdistamiseksi. Kyseessä on vastakanne kanteeseen, jonka Alaska nosti elokuussa Exxonia ja kuutta muuta öljy-yhtiötä vastaan. Osavaltion kanteessa väitetään, että Exxon ei pystynyt estämään satojen kilometrien pituisen rantaviivan saastumista Prince William Soundin varrella. Exxonin kanne ja vastakanne jätettiin Anchoragen osavaltion tuomioistuimessa. Kummassakaan oikeusjutussa ei ole mainittu konkreettisia dollarimääräisiä vahingonkorvauksia, mikä johtuu pääasiassa siitä, että vahinkojen arviointia ei ole vielä saatu päätökseen. Oikeusasiantuntijoiden mukaan öljyjätin ja muiden tahojen vahingonkorvausvaatimukset voivat ylittää miljardi dollaria. Jos riitaa ei saada ratkaistua tuomioistuimen ulkopuolella, se voi pitkittyä vuosia. Exxon ilmoitti kanteessaan vaativansa osavaltiolta korvausta siitä osasta poistokustannuksia ja vahingoista, jotka se väittää osavaltion aiheuttaneen. Öljy-yhtiö väittää, että Alaskan viranomaiset estivät Exxonia sirottelemasta liuotinta lähes 11 miljoonaan gallonaan öljyä, joka valui, kun yksi sen säiliöaluksista törmäsi vedenalaiseen riuttaan. Alaskan apulaissyyttäjä Craig Tillery sanoi eilisiltana antamassaan haastattelussa, että Exxonin öljyvuodot eivät ole uusia. Exxon on esittänyt näitä väitteitä aiemminkin, mutta valtio osoitti ne silloin vääriksi. Valtio puolustautuu voimakkaasti kaikkia vastakanteita vastaan." Exxon ja osavaltio ovat kiistelleet viime maaliskuussa tapahtuneesta öljyvuodosta lähtien siitä, olisiko öljyn ruiskuttaminen liuottimella ensimmäisinä tunteina öljyvuodon jälkeen, kun sää oli kirkas ja tyyni, auttanut vähentämään ympäristövahinkoja. Exxonin mukaan öljyvuodon mikroskooppisen pieniksi pisaroiksi hajottavan liukoisen aineen käyttö oli ratkaiseva osa sen välitöntä reagointisuunnitelmaa, jonka käytön osavaltion viranomaiset kielsivät kahden päivän aikana vuodon jälkeen, kun sää oli hyvä. Öljy-yhtiö sanoo, että sillä oli ennen öljyvuotoa Yhdysvaltain ympäristönsuojeluviraston lupa käyttää tällaisessa tapauksessa liuotinta Yhdysvaltain rannikkovartioston harkinnan mukaan. Exxon väittää, että osavaltion vastustus liuottimien käyttöä kohtaan sai rannikkovartioston "viivyttelemään luvan myöntämistä". Alaskan ja rannikkovartioston virkamiesten mukaan Exxonin väitteet eivät ole relevantteja, koska kahden ensimmäisen päivän aikana vuodon jälkeen tehdyt testit osoittivat, että liuotin ei kuitenkaan toiminut. Virkamiesten mukaan liuottimien käyttö sallittiin sen jälkeen, kun kolmantena päivänä tehdyssä testissä saatiin joitakin positiivisia tuloksia.

**Asiakirjan numero 1050**

**Asiakirjan tunniste: wsj1348-001**

Meson Investment Ltd, Vancouverissa, Brittiläisessä Kolumbiassa sijaitseva sijoitusyhtiö, ilmoitti kasvattaneensa osuuttaan Verit Industriesissa 8,9 prosenttiin ulkona olevista kantaosakkeista. Securities and Exchange Commissionille toimittamassaan ilmoituksessa Meson ilmoitti omistavansa 67 400 Veritin kantaosaketta, mukaan lukien 8 100 osakkeen netto-ostot, jotka se osti 10.10.1988 ja 11.10.1989 välisenä aikana hintaan 3875-7 dollaria kappaleelta. Meson on vancouverilaisen arvopaperikauppias Steven Morfeyn yksityinen holdingyhtiö. Hän sanoi tehneensä kaupan sijoitussyistä. Sun Valleyssa Kaliforniassa sijaitsevan Veritin edustajia ei tavoitettu kommentointia varten. Yhdysvaltain pörssissä Verit sulkeutui eilen muuttumattomana 3 875 dollariin osakkeelta.

**Asiakirjan numero 1051**

**Asiakirjan tunniste: wsj1349-001**

Edustajainhuoneen budjettivaliokunta on hyväksynyt noin 2,85 miljardin dollarin hätärahoituksen, jolla autetaan Kaliforniaa toipumaan viime viikolla sattuneesta maanjäristyksestä ja lisätään lisäapua itärannikon Hugo-hurrikaanin uhreille. Bushin hallinto on kutsunut pakettia riittämättömäksi, mutta se on myös herättänyt riitaa vaikutusvaltaisten kalifornialaisten lainsäätäjien kanssa, jotka pyrkivät tuloksetta lisäämään siihen lähes miljardi dollaria ja luopumaan nykyisistä rajoituksista varojen jakamisen nopeuttamiseksi. Valiokunta esti tämän kalliimman vaihtoehdon äänin 26-7, ja keskustelu johti jännittyneeseen vastakkainasetteluun budjettivaliokunnan puheenjohtajan Jamie Whittenin (Missourin demokraatti) ja hänen puolueensa suurimman osavaltiovaltuuskunnan välillä edustajainhuoneessa. "En kadu jatkamista", sanoi edustaja Vic Fazzio (Kalifornian demokraatti), joka yritti myöhemmin vähätellä pitkän iltaistunnon joskus vihamielistä sävyä. "Me olemme Kultainen osavaltio", Fazzio sanoi, "ja täällä on tiettyä kateutta". Edellä mainittu 2,85 miljardin dollarin paketti sisältää 500 miljoonaa dollaria pienyritysten lainoihin, miljardi dollaria moottoriteiden rakentamiseen ja 1,35 miljardia dollaria yleiseen hätäapuun ja presidentti Bushin käytettävissä olevaan varaukseen, jolla katetaan kahden katastrofin odottamattomat kustannukset. Rahoitus on liitetty väliaikaiseen toimenpiteeseen, jonka tarkoituksena on pitää suurin osa hallituksesta toiminnassa marraskuun 15. päivään asti. Toimenpiteen odotetaan esiteltävän edustajainhuoneessa tänään, ja kongressilla on paineita saada siirto päätökseen huomenna keskiyöhön mennessä itäistä kesäaikaa, jolloin nykyinen päätöslauselma päättyy. Ottaen huomioon Kalifornian koon ja poliittisen merkityksen Valkoinen talo haluaa vaikuttaa suurpiirteiseltä. Eilen pidetyssä suljetussa istunnossa budjettivaliokunnan päällikkö Richard Darman kuitenkin väitti, että vain 1,5 miljardia dollaria uusia liittovaltion määrärahoja riittäisi vastaamaan nykyisiä resursseja. Valkoisen talon budjettitoimiston analyysissä arvioidaan, että 500 miljoonaa dollaria - eli puolet valiokunnan lakiesityksen määrästä - riittää Kalifornian maantietukitarpeisiin, ja hallinto torjuu ajatuksen, että uusia määrärahoja tarvitaan pienyritysten hallintoelimen katastrofiavustuslainojen rahoittamiseen. "Kaikki tunnustavat, että tämä on kansallisen mittakaavan katastrofi ja että meidän on käsiteltävä sitä", sanoi Darman, joka saapui edustajainhuoneen istuntosaliin tapaamaan Whitteniä ja kalifornialaisia lainsäätäjiä ennen valiokunnan kokousta. "Toivon todella, ettemme päätyisi tilanteeseen, jossa käydään tarjouskamppailua ja sitten uhataan veto-oikeudella." Vaikka Valkoisen talon painostus ilmeisesti vaikutti valiokunnan republikaaneihin, kumpikaan vaikutus ei ollut Whitteniä vahvempi. Alueellisen lobbauksen mestarina hän loi rohkeasti 2,85 miljardin dollarin paketin ja käytti koko puheenjohtajuutensa voimaa pitääkseen ehdotuksen ennallaan ja torjuakseen kaikki vaihtoehdot. Kun Fazio esitteli Kalifornian tukeman 3,84 miljardin dollarin suuruisen suunnitelman, Whitten vaati valiokunnan sihteeriä lukemaan kaikki 14 sivua ääneen korostaakseen myös valtuuskunnan tavoittelemien lainsäädäntömuutosten laajuutta. Puheenjohtajan ehdotuksesta Kalifornian paketti supistettiin myöhemmin mietinnön vähemmän sitovaan muotoon, ja vaikka se hyväksyttiin tässä muodossa yksinkertaisella ääniäänestyksellä, Whitten vastusti sitä voimakkaasti. Rahaa tärkeämpää monissa tapauksissa ovat Kalifornian hakemat poikkeukset liittovaltion tierahoja koskevista nykyisistä rajoituksista, kuten 100 miljoonan dollarin yläraja hätäapurahoille, joita yksittäiset osavaltiot voivat saada vuosittain. Whittenin paketti näyttää saavuttavan tämän tarkoituksen, mutta osavaltiolla on suurempi vastustus, kun se hakee laajennettua vapautusta vaatimuksesta myöntää sama rahoitus seuraavien kuuden kuukauden aikana tehtäville korjauksille. Edustajainhuoneen johtoon kuuluvana ja kokeneena lainsäätäjänä Fazio joutui kuitenkin Kalifornian tarpeiden lisäksi rasittumaan myös hurrikaani Hugon aiheuttamista tarkistuksista, jotka hän hyväksyi turhaan yrittäessään saada kannatusta valiokunnassa. Kalifornialainen demokraatti vaikutti hämmentyneeltä Neitsytsaarien yksityisten rantojen omistajien puolesta esitetyistä säännöksistä ja metsureiden eduista, jotka halusivat lisätä 100 miljoonaa dollaria liittovaltion tukea puiden istuttamiseen yksityismaille Pohjois- ja Etelä-Carolinassa. Myös Kalifornian korkeat kiinteistöjen hinnat asettavat tämän asian hankalaan asemaan. San Franciscon vahinkojen kattamiseksi yksi eilisiltainen säännös nostaisi katastrofien jälkeisen lainan enimmäismäärää 100 000 dollarista 500 000 dollariin kotitaloutta kohti.

**Asiakirjan numero 1052**

**Asiakirjan tunniste: wsj1350-001**

Kurzweil Music Systems ilmoitti palkanneensa Kidder, Peabody & Co:n tutkimaan rahoitusvaihtoehtoja, mukaan lukien taloudellisesti vaikeuksissa olevan yrityksen mahdollinen myynti. Walthamissa Massachusettsissa toimiva Kurzweil valmistaa digitaalisia elektronisia kosketinsoittimia, joita ammattimuusikot käyttävät. Se esitteli hiljattain kotimarkkinoille tarkoitetun linjan. Toimitusjohtaja Raymond C. Kurzweil kuitenkin sanoi: "Yhtiö tarvitsee edelleen lisäpääomaa, jotta se voi hyödyntää teknologiansa potentiaalia." Tämän vuoden ensimmäisten kuuden kuukauden aikana Kurzweil teki 6,9 miljoonan dollarin tappion 11,2 miljoonan dollarin myynnistä. Sen toimitusjohtaja John S. Donnelly erosi viime kuussa ja perusteli eroaan "johtamiserimielisyyksillä" Kurzweilin kanssa.

**Asiakirjan numero 1053**

**Asiakirjan tunniste: wsj1351-001**

Tempe, Arizonassa sijaitseva Amtech Systems Inc. kertoi, että sen alustava vuoden lopun liiketulos osoittaa "huomattavaa parannusta" edelliseen tilikauteen verrattuna. Amtech, joka valmistaa automatisoitua prosessointijärjestelmää, joka parantaa puolijohdevalmistajien tulosta, kertoi 30. syyskuuta päättyneen vuoden voiton nousseen yli 800 000 dollariin viime vuoden 446 000 dollarista. Osakekohtaisen tuloksen arvioidaan olevan yli 40 senttiä, kun se tilikaudella 1988 oli 22 senttiä. Kokonaismyynnin odotetaan kaksinkertaistuvan 10,8 miljoonasta dollarista yli 22 miljoonaan dollariin. Amtech, joka tarjoaa myös teknikkojen vuokrauspalveluja ilmailu- ja avaruus-, puolustus-, tietokone- ja huipputeknologiayrityksille lounaassa ja Baltimoren ja Washingtonin alueella, ilmoitti, että lopulliset tulokset tarkastuksen jälkeen saadaan marraskuun lopulla. Yhtiö selitti parannuksen johtuvan puolijohdelaitteiden segmentin vahvasta kysynnästä, Echelon Servicen hankinnasta ja siitä, että RTS-osakkeen liiketulos oli koko vuoden mittainen viime vuoden seitsemän kuukauden tuloksen sijasta.

**Asiakirjan numero 1054**

**Asiakirjan tunniste: wsj1352-001**

Clevelandissa sijaitseva LDI kertoi laskevansa liikkeeseen 50 miljoonan dollarin arvosta arvopapereita, joiden vakuutena on leasingsaamisia. Suunnitelma kattaa pienten ja keskisuurten vuokrasopimusten arvopapereiden myynnistä kerätyt varaukset. LDI kutsui arvopapereita "non-recourse -rahoitukseksi", mikä tarkoittaa, että sijoittajat eivät saa maksua suoraan LDI:ltä vaan vuokrasaamisista. LDI vuokraa ja myy laitteita tietojenkäsittelyyn, tietoliikenteeseen ja muihin korkean teknologian käyttöön.

**Asiakirjan numero 1055**

**Asiakirjan tunniste: wsj1353-001**

SHEVARNADZE ON MYÖNTÄNYT, että Moskova on rikkonut vuonna 1972 tehtyä ohjusten vastaista sopimusta (ABM-sopimus). Ulkoministeri myönsi Neuvostoliiton lainsäätäjille pitämässään ulkopoliittisessa luennossa, että Krasnojarskin tutka-asema oli rikkonut suurvaltasopimusta ballististen ohjusten torjunnasta, ja sanoi, että se poistetaan. Shevardnadze sanoi, että Gorbatshovin hallitukselta kesti neljä kokonaista vuotta päättää, että aseman sijainti Siperiassa rikkoo sopimusta, kuten länsimaiset asevalvontaviranomaiset olivat pitkään väittäneet. Hän kritisoi myös Moskovan yhdeksän vuotta kestänyttä osallistumista Afganistanin sotaan ja sanoi, että siihen liittyi "törkeitä rikkomuksia... kansalaisnormit ja -etiikka". Ensimmäisessä merkittävässä asevalvontaa koskevassa puheessaan ulkoministeri Baker vaati uutta sotilaallista suhdetta Moskovaan, joka vähentäisi "ensi-iskun" ydinaseiden määrää. LAHDEN LAHDEN ALUEELLA TYÖPAIKOILLE TULEVAT IHMISET OVAT KOSKENEET maanjäristyksen aiheuttamaa LIIKENNEHÄIRIÖTÄ. Työmatkalaiset ahtautuivat metroihin, seisoivat ruuhkissa moottoriteillä ja odottivat sateessa busseja, mutta San Franciscon lahden alueen virkamiesten odottamaa massiivista ruuhkaa ei syntynyt. Vaikka viime viikon maanjäristyksen kuolonuhrien määrä nousi 61:een, moottoritien ainoan selviytyjän, Buck Helmin, tila on parantunut, sillä hän oli neljä päivää loukussa raunioiden alla, kertoivat sairaalan virkamiehet. Pelastustyöntekijät olivat kuitenkin jo luopuneet mahdollisuudesta, että he löytäisivät lisää eloonjääneitä romahtaneen moottoritien alta. Edustajainhuoneen budjettivaliokunta hyväksyi 2,85 miljardin dollarin paketin järistyksen koettelemille alueille, mikä on vähemmän kuin Kalifornian viranomaisten pyytämä 3,8 miljardia dollaria. Unkari julisti itsensä demokraattiseksi maaksi ja juhli ensimmäistä kertaa avoimesti Neuvostoliiton murskaaman vuoden 1956 antistalinistisen kansannousun vuosipäivää. Noin 100 000 ihmistä marssi Budapestin läpi lyhtykulkueessa, kun virkaatekevä presidentti Szuros piti valtakunnallisesti televisioidun puheen, jossa hän torjui kommunistisen vallan. Noin 200 000 itäsaksalaista osoitti mieltään Leipzigissa ja tuhannet muut osoittivat mieltään kolmessa muussa kaupungissa vetoamalla uudelleen kommunistijohtoon demokraattisten vapauksien käyttöönoton puolesta. Samaan aikaan Itä-Berliinin esikaupunkialueella erään elektroniikkayhtiön työntekijät perustivat itsenäisen ammattiliiton nimeltä Reform, kertoi työntekijöiden tiedottaja. Avaruussukkula Atlantis laskeutui aavikolle Edwardsin lentotukikohdan kiitoradalle Kaliforniassa päättäen viisipäiväisen avaruuslennon, jonka aikana Galileo-avaruusluotain laukaistiin kohti Jupiteria. Viisi astronauttia palasi Maahan noin kolme tuntia etuajassa, koska laskeutumispaikalle odotettiin kovaa tuulta. Ennen laskeutumista tukikohta peittyi sumuun. Phillips Petroleumin muovitehdas lähellä Pasadenaa Teksasissa järkyttyi räjähdyksistä, jotka jättivät jälkeensä roskia ja aiheuttivat tulipalon, joka näkyi 10 mailin päähän. Yli 100 ihmistä loukkaantui ja monet työntekijät olivat kateissa. Osa Houstonin laivakanavasta suljettiin. Valkoinen talo ilmoitti, että Bush neuvottelee senaatin tiedustelukomitean puheenjohtajan kanssa CIA:n agentteja koskevien ohjeiden erojen lieventämisestä. Ilmoitus tuli sen jälkeen, kun viranomaiset kertoivat Bushin valittaneen yksityisessä tapaamisessa viime viikolla, että erään politiikan tiukka tulkinta edellyttää, että Yhdysvaltojen on ilmoitettava ulkomaisille diktaattoreille vallankaappaussuunnitelmista. Libanonin kenraali Aoun on asettanut kristityt sotilasjoukot valmiustilaan uusien taistelujen varalta Syyrian tukemien muslimien kanssa sen jälkeen, kun Libanonin kaksi tärkeintä shiialaisjoukkoa hylkäsivät arabien tukeman rauhansopimuksen. Suunnitelma, jonka lainsäätäjät hyväksyivät ja jonka Aoun torjui sunnuntaina, sisältää poliittisia muutoksia, joilla pyritään lopettamaan 14 vuotta kestänyt sisällissota. Kun liittouman ydinaseiden suunnitteluryhmä kokoontuu tänään Portugalissa kaksipäiväiseen kokoukseen, Naton puolustusministerien odotetaan vaativan ydinasevoimien vähentämistä Euroopassa. Ministerien odotetaan muuttavan Naton puolustuksen muotoa Länsi-Euroopassa neuvostoblokin muuttuessa nopeasti. Iranin presidentti Rafsanjani on tarjoutunut auttamaan Libanonissa olevien länsimaisten panttivankien vapauttamisessa, mutta hän sanoi avun ehdoksi Yhdysvaltojen avun Libanonissa vuonna 1982 siepattujen kolmen iranilaisen tapauksen selvittämisessä tai jäädytettyjen iranilaisten varojen vapauttamisen. Washington on hylännyt tarjouksen ja sanonut, että panttivangit eivät liity muihin asioihin. Palestiinan vapautusjärjestön (PLO) johtaja Arafat pyysi Egyptiä pyytämään Yhdysvaltain ulkoministeri Bakerilta selvennystä hänen Lähi-idän rauhanneuvotteluja koskevaan suunnitelmaansa, kertoi Egyptin presidentin Mubarakin avustaja. Virkamies korosti, että PLO ei ollut hylännyt viisikohtaista sopimusluonnosta. Kansainyhteisön johtajat keskittyivät huumeista maailmantalouteen sen jälkeen, kun Zimbabwen presidentti Mugabe oli kutsunut Thatcherin näkemyksiä Etelä-Afrikasta "halveksittaviksi". Malesian kokouksessa Australia ja Kanada hyökkäsivät myös Britannian pääministeriä vastaan, koska tämä oli arvostellut 49 maan ryhmän vaatimusta, että Pretoriassa olisi lievennettävä apartheidia.

**Asiakirjan numero 1056**

**Asiakirjan tunniste: wsj1354-001**

Julkisesti noteerattu CMS Enhancements arvioi, että 30. syyskuuta päättyneen ensimmäisen vuosineljänneksen myynti ja liikevaihto laskivat jonkin verran edellisvuodesta. Kalifornian Tustinissa sijaitsevan tietokonetarvikkeiden toimittajan toimitusjohtaja Jim Farooquee sanoi pitävänsä analyytikoiden odotuksista, joiden mukaan CMS:n tulos olisi kuudesta kahdeksaan senttiä osaketta kohti noin 42 miljoonan dollarin myynnillä. Vuosi sitten CMS teki 1,1 miljoonan dollarin eli 13 sentin osakekohtaisen tuloksen 48 miljoonan dollarin myynnillä. Nyt 30 prosenttia osakkeista on edelleen ulkona. Farooquee selitti laskun johtuvan tietokoneiden parannustuotteiden kysynnän vähenemisestä koko alalla.

**Asiakirjan numero 1057**

**Asiakirjan tunniste: wsj1355-001**

Property Capital Trust sanoi luopuneensa selvitystilasuunnitelmastaan, koska se ei pystynyt saavuttamaan odotettua arvoa. Se ilmoitti ostavansa takaisin kaksi miljoonaa osaketta eli 18,4 % ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärästä ja jatkavansa kiinteistöjen ostamista ja myymistä. Bostonissa sijaitseva Property Capital kertoi osakkeenomistajilleen, että se odottaa jakavansa selvitystilassa vähintään 21 dollaria osakkeelta eli 229 miljoonaa dollaria, jos kiinteistön odotettu myyntihinta on vähintään 290 miljoonaa dollaria. Yhtiö ilmoitti, ettei se ole saanut tarjousta, jonka se aikoo hyväksyä. Yhtiön mukaan selvitystilasuunnitelmasta luopumisen seurauksena osakkeenomistajat joutuvat käsittelemään tänä vuonna saamiaan osinkoja tavanomaisena tulona tai myyntivoittona eikä verovapaana tuottona sijoitetulle pääomalle. Osakkeiden takaisinosto rahoitetaan suurelta osin lainoilla.

**Asiakirjan numero 1058**

**Asiakirjan tunniste: wsj1356-001**

Osakeyhtiö A. H. Belo kertoi, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos oli 3,1 miljoonaa dollaria eli 15 senttiä osakkeelta, mikä on yli nelinkertainen viime vuoden 663 000 dollarin eli kolmen sentin osakekohtaiseen voittoon verrattuna. Tulos sisälsi tämän Dallasissa sijaitsevan yhtiön verokorjauksen, joka pienensi nettotulosta noin 10 senttiä osaketta kohti eli noin 2 miljoonaa dollaria. Belo kertoi korottaneensa efektiivistä veroastettaan 47 prosentista 52 prosenttiin ottaakseen huomioon liittovaltion veroviraston vuosien 1984-1988 veroilmoitusten tutkimiseen liittyvät mahdolliset velat. Sanomalehti- ja televisioyhtiön omistaja sanoi odottavansa, että veronoikaisu pienentää sen koko vuoden nettotulosta 14 sentillä eli 2,8 miljoonalla dollarilla, joka johtuu sen 20,2 miljoonasta ulkona olevasta osakkeesta. Belo kertoi kolmannen neljänneksen liikevaihdon kasvaneen 11 % edellisvuodesta 101,5 miljoonaan dollariin 91,2 miljoonasta dollarista. Yhdeksän kuukauden aikana yhtiön nettotulos oli 15,1 miljoonaa dollaria eli 74 senttiä osakkeelta, mikä on 98 % enemmän kuin vuotta aiemmin (7,6 miljoonaa dollaria eli 38 senttiä osakkeelta). Liikevaihto nousi lähes 8 % 301,9 miljoonaan dollariin (279,8 miljoonaa dollaria viime vuonna).

**Asiakirjan numero 1059**

**Asiakirjan tunniste: wsj1357-001**

Liittovaltion tuomari on antanut väliaikaisen lähestymiskiellon Kalifornian opiskelijoiden avustuskomitean hätätoimenpidettä vastaan, jolla lopetetaan lainatakuu National Technical Collegelle, joka on pörssilistatun United Education & Software -yhtiön tytäryhtiö. Kalifornian opiskelija-apukomitea aloitti toimenpiteen 15. lokakuuta sen jälkeen, kun hallituksen tarkastuksen mukaan National Technical Schoolsin kurssit olivat liian lyhyitä, jotta ne olisivat oikeutettuja koulutuslainaohjelmaan, ja että sen oppilaiden määrä, jotka erotettiin koulusta, ylitti huomattavasti liittovaltion normit. United Education & Software, Los Angelesissa toimiva koulutuspalveluyritys, kutsui komitean toimia "hätiköityiksi ja perusteettomiksi". Tuomioistuin määräsi kiireellistä toimenpidettä koskevan kuulemispäivän 30. lokakuuta. United Education & Software asetti 250 000 dollarin vakuuden opintotukikomitean ja veronmaksajien hyväksi mahdollisten tappioiden varalta, mikä takaa kaikki uudet lainat National Technical Collegen opiskelijoille kuulemisen ajan.

**Asiakirjan numero 1060**

**Asiakirjan tunniste: wsj1358-001**

Allied-Signalin autoteollisuuden liiketoiminnan lasku vaikutti siihen, että myynti pysyi ennallaan ja tulos kasvoi vain hieman kolmannella neljänneksellä. Allied-Signal ilmoitti, että nettotulos nousi 1,7 % edellisvuodesta ja oli 121 miljoonaa dollaria eli 81 senttiä osakkeelta 119 miljoonasta dollarista eli 80 sentistä osakkeelta. Myynti laski 1,3 % 2,82 miljardiin dollariin 2,86 miljardista dollarista. Morris Township, New Jerseyssä sijaitseva yritys, joka toimii ilmailu- ja avaruusteollisuuden, autoteollisuuden tuotteiden ja teollisuusmateriaalien alalla, ansaitsi yhdeksän kuukauden aikana 413 miljoonaa dollaria eli 2,77 dollaria osakkeelta, mikä on 15 prosenttia enemmän kuin 359 miljoonaa dollaria eli 2,40 dollaria osakkeelta. Myynti laski 0,2 % 8,88 miljardiin dollariin 8,90 miljardista dollarista. Puheenjohtaja Edward L. Hennessy Jr. sanoi, että autojen ja kuorma-autojen osien myynnin lasku vaikutti osaltaan autoteollisuuden yksikön tuloksen laskuun. Hän mainitsi myös epäsuotuisat valuuttakurssit ja alhaisemman veroasteen. Konsernin tulos laski 11 miljoonaan dollariin viime vuoden 33 miljoonasta dollarista. Allied-Signalin ilmailu- ja avaruusalan yksikön tulos nousi 55 miljoonaan dollariin 41 miljoonasta dollarista edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna, mikä johtui pääasiassa moottorien ja apuvoimayksiköiden myynnin ja tuloksen kasvusta. New Yorkin pörssissä Allied-Signalin osake sulkeutui eilen 35,125 dollariin eli 87,5 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 1061**

**Asiakirjan tunniste: wsj1359-001**

National Highway Traffic Safety Administration (NHTSA) ilmoitti antavansa 31. tammikuuta voimaan tiukemmat määräykset niin sanotuille harmaille markkinoille tuoduille ajoneuvoille. Kongressin viime vuonna hyväksymän lain edellyttämiä säännöksiä sovelletaan sellaisten ajoneuvojen tuontiin, joita ei ole valmistettu Yhdysvaltain hallituksen autojen turvallisuusstandardien mukaisesti ja jotka on tarkoitettu käytettäväksi Euroopassa tai muualla ulkomailla. Yhdysvaltain viranomaiset ovat arvioineet, että harmailla markkinoilla tuodaan maahan yhteensä noin 2 100 autoa vuodessa, mikä on vain pieni murto-osa yli kolmesta miljoonasta ajoneuvosta, jotka viedään Yhdysvaltoihin vuosittain. NHTSA:n mukaan uudet määräykset kieltävät muita kuin Yhdysvaltain hallituksen kanssa rekisteröityjä maahantuojia ja henkilöitä, joilla on sopimus rekisteröidyn maahantuojan kanssa, tuomasta pysyvästi maahan ajoneuvoa, joka ei täytä Yhdysvaltain autojen turvallisuusstandardeja. Rekisteröidyn maahantuojan on muutettava ajoneuvot Yhdysvaltojen turvallisuusstandardien mukaisiksi, toisin kuin nykyisessä tilanteessa, jossa kuka tahansa voi tuoda tällaisia ajoneuvoja ja muuttaa ne Yhdysvaltojen standardien mukaisiksi. Kongressi tiukensi harmaiden markkinoiden tuontiautojen turvallisuusvaatimuksia sen jälkeen, kun yhdysvaltalaiset autokauppiaat, myös ulkomaiset franchising-kaupat, valittivat, että heitä syytettiin usein, kun näiden ajoneuvojen toiset ja kolmannet ostajat huomasivat, että autot eivät täyttäneet yhdysvaltalaisia autojen turvallisuusvaatimuksia.

**Asiakirjan numero 1062**

**Asiakirjan tunniste: wsj1360-001**

Legent arvioi, että sen nettotulos 30. syyskuuta päättyneellä neljännellä neljänneksellä on 6,4-6,9 miljoonaa dollaria eli 32-34 senttiä osaketta kohti. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä ohjelmistokehittäjä teki alustavaa tulosta 4,8 miljoonaa dollaria eli 24 senttiä osakkeelta. Virginian osavaltiossa Viennessä sijaitseva Legent arvioi, että sen liikevaihto ylittää 31 miljoonaa dollaria vuosineljänneksellä, kun se oli vuoden 1988 alustavasti 25,2 miljoonaa dollaria. Se ilmoitti myös odottavansa 23 miljoonan dollarin eli noin 1,15 dollarin osakekohtaista tulosta tältä tilikaudelta, mukaan lukien 5,9 miljoonan dollarin eli 22 sentin osakekohtaiset kulut, jotka johtuvat maaliskuussa 1989 tapahtuneesta fuusiosta, jossa Duquesne Systems ja Morino muodostivat Legentin. Tilikauden 1989 myynnin odotetaan ylittävän 124 miljoonaa dollaria. Tilikauden 1988 alustava tulos oli 19,6 miljoonaa dollaria eli 99 senttiä osakkeelta 97,2 miljoonan dollarin myynnistä. Yhtiö selitti suurimman osan tuloskasvusta järjestelmien tuottavuusohjelmistojen lisääntyneellä kysynnällä.

**Asiakirjan numero 1063**

**Asiakirjan tunniste: wsj1361-001**

Archive ilmoitti, että se odottaa saavansa ennätyksellisen 15 miljoonan dollarin eli 1,15 dollarin osakekohtaisen nettotuloksen syyskuun 29. päivänä päättyvältä tilikaudelta, mikä on 43 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin nettotulos oli 10,5 miljoonaa dollaria eli 80 senttiä osaketta kohti. Costa Mesan, Kalifornian osavaltiossa sijaitseva tietokonenauha-asemien valmistaja kirjasi myös ennätyksellisen 181 miljoonan dollarin vuosimyynnin, joka oli enemmän kuin viime vuonna (122,7 miljoonaa dollaria). Archive selitti tuloksen johtuvan tuotteidensa vahvasta kysynnästä, jakelumarkkinoiden tasaisesta kasvusta ja helmikuussa tehdystä Maynard Electronicsin ostosta, jonka osuus yhtiön myynnistä on noin 14 prosenttia.

**Asiakirjan numero 1064**

**Asiakirjan tunniste: wsj1362-001**

Detrexin mukaan varaus, jonka se tekee kattaakseen Ohiossa sijaitsevan tehtaan saastumisen puhdistamisesta aiheutuvat odotettavissa olevat kustannukset, pienensi sen kolmannen neljänneksen nettotulosta 1,9 miljoonalla dollarilla. Detrex, jonka vuosimyynti on noin 100 miljoonaa dollaria, kieltäytyi sanomasta, tekeekö se tappiota kolmannella neljänneksellä. Michiganin Southfieldissä sijaitseva yhtiö ansaitsi 774 000 dollaria viime vuoden samalla neljänneksellä. Detrex varaa 3,1 miljoonaa dollaria saastumisen poistamiseen, mutta verosäännös pienensi neljännesvuositulosta vain 1,9 miljoonaa dollaria. Lisäksi valmistaja kertoi allekirjoittaneensa Ohion kanssa sopimusehdon, jonka mukaan se rakentaa 1,4 miljoonan dollarin arvoisen ympäristön pilaantumista rajoittavan laitoksen Ashtabulan kemiantehtaalle 1. elokuuta 1990 mennessä. Detrexin mukaan se on yksi ainakin 17 yrityksestä, joille ympäristönsuojeluvirasto (EPA) on kertonut, että ne voivat mahdollisesti olla vastuussa Fields Brookin valuma-alueen puhdistamisesta Detrexin Ashtabulassa sijaitsevan tehtaan lähellä, ja EPA arvioi sen kokonaiskustannuksiksi 48 miljoonaa dollaria - mutta Detrexin mukaan yritykset ovat eri mieltä summasta.

**Asiakirjan numero 1065**

**Asiakirjan tunniste: wsj1363-001**

First Executive Corp. ilmoitti, että noin 96 prosenttia sen talletusosakkeiden ja optiotodistusten osto-oikeuksista on jo käytetty. Vakuutushallintayhtiön mukaan 17,6 miljoonan osakkeen erityisannista käytettiin alle 17 miljoonaa ennen tarjouksen päättymistä 10. lokakuuta. Jäljelle jäävät osuudet myydään merkitsijöille, Drexel Burnham Lambertille ja Kidder, Peabody & Co:lle, jotka ostavat lisäksi 2,3 miljoonaa osuutta. First Executive kertoi, että tarjouksen avulla kerätään noin 299 miljoonaa dollaria (vähennettynä merkintäpalkkioilla ja muilla kuluilla), jotka yhtiö aikoo käyttää uusien henki- ja eläkevakuutusten kirjoittamiseen. Lisäksi analyytikot katsovat, että erityinen merkintäoikeusanti on yritysostopuolustus, joka kasvattaa liikkeessä olevien osakkeiden lukumäärää tulevaisuudessa. Kukin yksikkö koostuu kahdesta optio-oikeudesta, joilla kullakin voi ostaa puolikkaan kantaosakkeen ja yhden etuoikeutetun osakkeen. Säilytysosuudet ovat vaihdettavissa kantaosakkeisiin yksi suhde yhteen. Yhtiöllä on tällä hetkellä ulkona noin 88,1 miljoonaa kantaosaketta. Osake sulkeutui 10,625 dollariin pörssikaupankäynnissä maanantaina, 37,5 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 1066**

**Asiakirjan tunniste: wsj1364-001**

UNITED AIRIN ÄITIYHTIÖ murskasi kaikki työntekijöiden ja johtajien välittömän ostotarjouksen uusimisen mahdollisuudet ja sanoi, että UAL:n pitäisi nyt pysyä itsenäisenä. Myös UAL:n puheenjohtaja Stephen Wolf keskeytti kaikki ostopyrkimykset ja keskittyi yhtiön johtamiseen. Tämän kaksoiskehityksen seurauksena lentoyhtiö kärsii useista ongelmista, kuten jatkuvasta henkilöstötilanteesta. Kun huoli taloudesta ja subprime-lainojen markkinoista alkoi vaikuttaa, osakkeiden hinnat laskivat ja joukkovelkakirjojen hinnat nousivat. Teollisuusyritysten osakkeita mittaava Dow-Jones-indeksi laski 26,23 pistettä 2662,91 pisteeseen. Myös dollari laski. Sijoittajien ja kauppiaiden mukaan roskalainojen myllerrys voi kestää vuosia. Jopa Drexel vetäytyy. Santa Fe Pacific aikoo myydä 20 prosenttia suuresta kiinteistöyksiköstään 400 miljoonalla dollarilla kalifornialaiselle eläkerahastolle ja jakaa loput osakkeenomistajien kesken. Ehdotuksen mukaan yhtiön kiinteistöliiketoiminnan arvo on 2 miljardia dollaria. Time Warnerin kolmannen vuosineljänneksen tappio oli 176 miljoonaa dollaria, mikä johtuu äskettäisen fuusion kustannuksista ja liiketoimen kirjanpitomenetelmästä. Luottoyhteisöt jatkoivat elokuussa varojen vähentämistä pääasiassa noudattaakseen tiukentuneita vakavaraisuussääntöjä, joita luottoyhteisöjen ongelmallisista omaisuuseristä vapauttamista koskeva laki (Troubled Asset Relief Act) edellyttää. Myös nostot ylittivät talletukset 5,1 miljardilla dollarilla kuukauden aikana. Exxonin tulos laski 9 prosenttia kolmannella neljänneksellä, kun tulokset laskivat kahdessa sen kolmesta pääliiketoiminnasta. Phillipsin ja Arcon tulos laski. Ashland kärsi tappion. Amerada Hess ja Occidental Petroleum tekivät voittoa. Ogilvyn hallituksen puheenjohtaja Kenneth Roman lähtee American Expressin johtotehtäviin. Hänen eronsa tuli sen jälkeen, kun brittiläinen WPP-yhtiö oli toukokuussa ottanut mainostoimiston vihamielisesti haltuunsa. Oikeusministeriö on ryhtynyt toimiin, jotka voivat rajoittaa syyttäjien syytteitä järjestäytyneistä petoksista syytettyjä virkamiehiä vastaan. Rahoitusmagnaatti George Soros haastoi Shearsonin oikeuteen, koska hän sanoi, että yhdestä hänen rahastostaan oli huijattu 60 miljoonaa dollaria osakeindeksin futuurikauppojen yhteydessä heti vuoden 1987 romahduksen jälkeen. Ainakin 10 osavaltiota on vastustanut Drexelin pyrkimyksiä ratkaista omat oikeudelliset ongelmansa. Jotkut saattavat yrittää peruuttaa yrityksen toimiluvan arvopapereiden myyntiin. Prime Computer aikoo irtisanoa 20 prosenttia työntekijöistään leikatakseen hiljattain tehdystä velkaostosta aiheutuneita kustannuksia. Muutos herättää uudelleen huolta huipputeknologia-alan yritysostoista. Paribas suunnittelee ostotarjousta toisesta suuresta ranskalaisesta rahoitus- ja teollisuusyhtiöstä, Navigation Mixtestä, mikä on merkki siitä, että eurooppalainen yritysostokuume ei ole vielä laantunut. Qintex Australia on paljastanut suunnitelmansa rakenneuudistuksesta ja omaisuuserien myynnistä pyrkiessään vähentämään taloudellisia ongelmiaan. Union Carbiden kolmannen vuosineljänneksen tulos romahti 35 prosenttia, mikä johtui yhtiön kemian- ja muovialan heikkoudesta. Japanilainen Daiwa Securities on nimittänyt Masahiro Dozenin pääjohtajakseen. 52-vuotiaan johtajan nopea nousu yllätti monet yhtiössä. Markkinat - Osakkeet: Volyymi 135860000 osaketta. Dow-Jonesin teollisuusosakkeiden indeksi 2662.91, laskua 26.23; kuljetusala 1236.66, nousua 5.86; yleishyödylliset laitokset 215.35, laskua 0.13. Joukkovelkakirjalainat: Shearson Lehman Hutton Treasury-indeksi 3411,08, nousu Hyödykkeet: Dow-Jones-futuuriindeksi 129,49, lasku 0,13; spot-indeksi 131,64, nousu 0,30. Dollari: 141,90 jeniä, laskua 0,53; 18470 markkaa, laskua 108.

**Asiakirjan numero 1067**

**Asiakirjan tunniste: wsj1365-001**

Oikeusministeriö on tarkistanut tiettyjä sisäisiä ohjeita ja selventänyt toisia, mikä saattaa rajoittaa syytteeseen asetettujen virkamiesten syytteeseen asettamista kiskonnantapaisesta toiminnasta. Merkittävimmät muutokset ministeriön politiikassa ovat uudet vaatimukset, joiden mukaan liittovaltion syyttäjien on vältettävä häiritsemästä sellaisten yritysten "normaalia liiketoimintaa", joita vastaan on nostettu syytteet kiristyslain nojalla, kertoi ministeriön korkea virkamies. Virkamies, joka oli David Runkel, jatkoi sanomalla, että toinen tärkeä muutos osaston politiikkaan on uusi direktiivi, jossa varoitetaan syyttäjiä "ryhtymästä toimiin, jotka vahingoittaisivat viattomia kolmansia osapuolia" kiristyslain soveltamisalaan kuuluvissa tapauksissa. Runkelin mukaan ministeriö lähetti tarkistukset ja selvennykset liittovaltion syyttäjille eri puolilla maata tänä kesänä osana rutiininomaista prosessia syyttäjäohjeiden päivittämiseksi. Muutokset liittyvät syytteisiin, jotka on nostettu RICO-lain (Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act) nojalla. Kyseisen lain mukaan syytettyjä, jotka väitetysti syyllistyvät "laittomaan yritystoimintaan", voidaan syyttää kiskonnantapaisesta toiminnasta ja pakottaa maksamaan sakkoa yrityksen toiminnasta. Jotkut vastaajat ja puolustusasianajajat ovat arvostelleet RICO-lakia. Ne väittävät, että RICO-kanteen vastaajien ja sellaisten kolmansien osapuolten oikeuksia, joita ei ole mainittu RICO-kanteissa, on loukattu kohtuuttomasti. Runkelin mukaan ministeriön merkittävin selvennys nykyiseen RICO-käytäntöön on syyttäjille annettu määräys, jonka mukaan heidän olisi pyrittävä saamaan vastaajien omaisuutta "oikeassa suhteessa" väitetyn rikoksen luonteeseen nähden. "Jos rikos liittyy yhteen yrityksen liiketoiminnan osaan, ei siis yritetä takavarikoida koko liiketoimintaa, vaan vain rikokseen liittyvät varat", hän selitti. Runkelin mukaan ministeridirektiivin tarkoituksena on yleisesti ottaen kannustaa syyttäjiä rajoittamaan omaisuuden takavarikointia ennen oikeudenkäyntiä, jos on olemassa vähemmän puuttuvia tapoja suojella omaisuutta, jonka hallitus voi takavarikoida tuomion jälkeen.

**Asiakirjan numero 1068**

**Asiakirjan tunniste: wsj1366-001**

Se oli loukkaus, jollaista harvoin nähdään kongressissa, saati sitten saman puolueen sisällä. Senaattori Alan Cranston siirtyi muutama päivä sitten edustajainhuoneen puolelle Capitol Hillille ja tarjosi vapaaehtoisesti virkaansa demokraattikollegalleen, edustaja Henry Gonzalezille. Hän tarjosi sitä Gonzalezille, joka tutkii Lincoln Savings & Loan Associationin 2,5 miljardin dollarin konkurssia, osoituksena yhteistyöstä. Kiitoksen sijaan senaattori Cranston koki kuitenkin vain kylmän muodollisuuden. "Jokainen todistaja saa virallisen haasteen", edustaja Gonzalez kertoi hänelle. Harvoin edustajainhuoneen kuulemistilaisuus aiheuttaa senaatissa sellaista kohua kuin silloin, kun Kalifornian senaattori Cranston ja neljä muuta senaattoria joutuivat nöyrtymään, kun heidän ystävänsä ja poliittinen hyväntekijänsä Charles Keating Jr., Lincolnin emoyhtiön Phoenixin Phoenixissa Arizonassa sijaitsevan American Continentalin pääosakas, väitti tuhonneensa Lincoln Associationin varoja. Viime viikolla edustajainhuoneen pankkikomitean kuulemistilaisuuksien ensimmäisenä päivänä William Seidman, Resolution Trust Corpin puheenjohtaja, joka on liittovaltion virasto, joka on perustettu myymään kaatuneita säästö- ja lainayhdistyksiä (S&L), sanoi, että virasto tutki, oliko Lincoln tehnyt laittomia poliittisia lahjoituksia. Keating on kerännyt yhteensä lähes miljoona dollaria lahjoituksina senaattori Cranstonille ja hänen eri poliittisille asioilleen ja satoja tuhansia muita lainsäätäjiä varten. Tuleviin todistajiin kuuluu säästö- ja lainayhdistysten entinen liittovaltion sääntelyviranomainen, joka syytti viittä senaattoria siitä, että he yrittävät "kumota" sääntelyprosessin puuttumalla asiaan Ch:n puolesta. Keating. Toisin kuin monet lainsäätäjät, puheenjohtaja Gonzalez sanoo uskovansa, että sääntelyviranomaisiin puuttuminen on väärin. "Kun päästään siihen pisteeseen, että poliittiset elimet yrittävät muokata hallinnollisia päätöksiä, sanon ei", tämä teksasilainen lainsäätäjä sanoo. Ja Lincolnin tapaus pitää pintansa. "Aion jatkaa, kunnes kysymyksiin vastataan." Lainsäätäjät ovat usein haluttomia nolaamaan kollegoitaan, jopa niitä, jotka kuuluvat vastakkaisiin poliittisiin puolueisiin. Esimerkiksi asunto- ja kaupunkikehitysministeriön (HUD) hiljattaisessa skandaalissa kuulemista johtanut kalifornialaisdemokraatti Thomas Lantos kierteli New Yorkin senaattori Alfonso D'Amaton (republikaani) peittelemiä hätkähdyttäviä paljastuksia asunto- ja kaupunkikehitysministeriön tuista. Gonzalez on kuitenkin todella epätavallisen kokoinen poliitikko. Hän on samaa poliittista sukua kuin Wright Patman, pankkeja haukkunut teksasilainen populisti, joka toimi pankkikomitean puheenjohtajana vuoteen 1974 asti. Gonzalez noudattaa myös tiukasti eettisiä normeja, kieltäytyy hyväksymästä kyseenalaisia palkkioita ja uskoo, että viralliset asiat voidaan hoitaa julkisesti. Poliittisen uransa alkuvaiheessa San Antonion kaupunginvaltuuston jäsenenä hän käveli ulos kokouksesta, kun poliittiset kannattajat vaativat poliisipäällikön päätä, ja tuomitsi julkisesti suljettujen ovien takana tapahtuneen asian "kapulan pois pussista -kokoukseksi". Gonzalezin tutkinnan välitön kohde on säästö- ja luottoyhteisöjen valvontaviraston (Office of Thrift and Credit Union Supervision) puheenjohtaja Danny Wall. Säästö- ja lainayhdistysten päävalvojana Wall on viivytellyt Lincoln S&L:n varojen takavarikointia yli kaksi vuotta sen jälkeen, kun hänen henkilökuntansa kertoi hänelle, että kalifornialainen säästö- ja lainayhdistys oli maksukyvytön ja että mahdolliset veronmaksajien tappiot kasvaisivat nopeasti. Näyttää siltä, että kun kuuleminen jatkuu torstaina kahden San Franciscon liittovaltion sääntelyviranomaisen, William Blackin ja Mike Patriarcon, kuulusteluilla, edustaja Gonzalez on valmis arvostelemaan Wallia jyrkästi. Wall vapautti heidät Lincolnin yhdistyksen valvonnasta vuonna 1988. Gonzalez ilmaisi huolensa uutisesta, jonka mukaan Wall oli viime viikolla kutsunut kaksi sääntelyviranomaista Washingtoniin keskustelemaan heidän todistuksestaan etukäteen. "Uskon, että he yrittävät vaikuttaa todistajiin epäoikeudenmukaisesti, enkä minä ainakaan siedä sitä", hän sanoi. Wall on kuitenkin, kuten hän itse sanoo, "senaatin lapsi" ja sen pankkikomitean entinen henkilöstöjohtaja. Lincoln S&L -yhtiön johtamista koskeva tutkimus vetää väistämättä senaattori Cranstonin ja neljä muuta senaattoria, Dennis DeConcininin (Arizonan demokraatti), John McCainin (Arizonan republikaani), John Glennin (Ohion demokraatti) ja Donald Rieglen (Michiganin demokraatti) mukaan kuvaan. He kaikki osallistuivat huhtikuussa 1987 kokoukseen, jossa keskusteltiin siitä, miksi Lincoln S&L:n liittovaltion tilintarkastus oli kestänyt kaksi vuotta. "Olen varma, että [senaattoreiden] nimet tulevat esiin kuulemisen aikana", Gonzalez sanoo. Se on hämmästyttävää. "Kun näin ensimmäisen kerran todistajaluettelon, en voinut uskoa, että he tekivät sen", sanoo Michael Waldman, Congress Watch -kuluttajaryhmän johtaja. "Useat todistajat joutuvat todistamaan tapaamisistaan senaattoreiden kanssa." Ja eräs pankkikomitean jäsenen demokraattinen avustaja toteaa: "Olen myös järkyttynyt tästä, koska Gonzalez on saattanut monet demokraattiset senaattorit erittäin huonoon asemaan." Kaikki senaattorit sanovat, että he yrittivät vain varmistaa oikeudenmukaisuuden perustajille. Keating asuu Phoenixissa, ja kalifornialaisen säästö- ja lainayhdistyksen emoyhtiö on ohiolainen yritys, jolla on omistuksia Michiganissa. Puheenjohtaja Gonzalez ilmaisee myötätuntonsa senaattori Rieglelle, joka on hänen kollegansa senaatin pankkikomitean puheenjohtajana. "Hän on viisas ja hyvä mies, ja tiedän, että hän on rehellinen", tämä teksasilainen sanoo. Samaan aikaan Gonzalez ei kuitenkaan ole unohtanut vastakkainasettelua Wallin kanssa edustajainhuoneen ja senaatin yhteisissä kesäistunnoissa, joissa käsiteltiin säästö- ja lainayhdistysten rahoitustukilakia. Senaatin neuvottelijoihin kuuluivat senaattorit Cranston ja Riegle sekä Wallin tärkein tukija, republikaanisenaattori Jake Garn Utahista. He olivat valmiita myymään tärkeitä säännöksiä pelastussuunnitelmasta, jotta Wallin työpaikka saataisiin pelastettua ja jotta vältettäisiin uudelleenkäsittely, jossa hänet olisi kutsuttu todistamaan Lincoln S&L:stä. Mikä tärkeintä, senaatti esti Bushin hallinnon kiistanalaisen suunnitelman rahoittaa pelastussuunnitelma, joka myöhemmin osittain uusittiin. Kuten Gonzalez tuolloin totesi, useat senaattorit kertoivat hänelle, että he voisivat "saada joitakin lohkareita pois tieltä, jos Garnin vaatimusta Wallista ymmärrettäisiin hieman". Joka tapauksessa Gonzalezilla on nyt sama asia käsissään Lincolnin tutkinnan, kuten uudelleenkäsittelyn, varjolla. "Tavallaan se on sama asia", Gonzalez myöntää. Se saattaa vaikuttaa jopa joihinkin edustajainhuoneen pankkikomitean jäseniin. Keating keräsi vuonna 1986 20 000 dollaria edustaja Doug Barnardin uudelleenvalintakampanjalle, kun georgialainen demokraatti asettui hänen puolelleen sääntelyviranomaisia vastaan, jotka halusivat rajoittaa riskialttiita sijoituksia ja tukkutason talletusten kauppaa. Kun valiokunta hiljattain hyväksyi Keatingin haastamisen todistamaan, hän äänesti "läsnä", mutta muutti sitten äänensä "jaa"-ääneksi. Liittovaltion sääntelyviranomaisina puheenjohtajan tukijoilla on kuitenkin mahdollisuus viedä läpi 1,1 miljardin dollarin petosoikeudenkäynti Keatingia ja muita vastaan. Iowan republikaanien edustaja Jim Leach väittää, että Lincoln S&L:n tapaus on "historian suurin pankkiryöstö", ja lisää: "Suuri kysymys, joka on vielä ratkaisematta, on se, onko kongressissa tekeillä uusi Watergate." Erästä torstaina todistamaan aiottua todistajaa siteerattiin viikonloppuna sanomalehdissä sanomalla, että Lincolnin yhdistys on laittomasti "pessyt" kampanjalahjoituksia. Todistaja, Kalifornian säästö- ja lainayhdistysten päävalvoja William Crawford, kiistää kuitenkin sanoneensa näin. "En tiedä, oliko se oikein vai väärin, koska en ole asianajaja", hän sanoi eilisessä puhelinhaastattelussa. Hän sanoi kuitenkin olevansa valmis todistamaan, että Lincoln Associationin ja sen emoyhtiön johtajille maksettiin epätavallisen korkeita palkkoja ja että heille soitettiin usein puheluita, joissa heitä käskettiin tekemään erityisiä maksuja. Komitea haastoi myös Wallin edeltäjän Edwin Grayn. Hän luonnehti viiden senaattorin roolia "yritykseksi heikentää... sääntelyprosessia", eikä hänen odoteta perääntyvän, vaikka viisi senaattoria ovatkin kyseenalaistaneet hänen raporttinsa vuoden 1987 kokouksesta. Senaattoreiden on siis tuettava itseään. Senaattori Cranston, joka palasi pääkaupunkiin viime viikolla San Franciscon maanjäristyksen aiheuttamien tuhojen päivän mittaiselta tarkastusmatkalta, huokaisi avustajalleen: "Taas Keatinglandissa.

**Asiakirjan numero 1069**

**Asiakirjan tunniste: wsj1367-001**

Kun Anne Volokh muutti perheineen Yhdysvaltoihin 14 vuotta sitten, he aloittivat elämänsä Los Angelesissa vain 400 dollarilla. Itse asiassa he lähtivät Neuvostoliitosta 480 dollarilla, mutta pysähdyksen aikana Italiassa Volokh käytti 80 dollaria mustaan samettimekkoon. Ei ole yllättävää, että hän tottui nopeasti amerikkalaisiin tapoihin. Kolme kuukautta Los Angelesiin saapumisensa jälkeen hän käytti hattuun 120 dollaria, joita hänellä ei ollut. ("Se oli turbaani", hän selventää, "vaikka se ei ollut muodissa 14 vuotta sitten. Mutta pidin todella turbaaneista.") Sen jälkeen hän on rikastunut. Hänen miehensä ja vanhempi poikansa - tietokonenero, joka oli 13-vuotiaana Wall Street Journalissa vuonna 1981 - pyörittävät ohjelmistoyritystä, jonka liikevaihto on tänä vuonna 10 miljoonaa dollaria. Hänestä tuli hiljattain neljä vuotta vanhan Los Angelesin Movieline-lehden kustantaja, joka aloitti viime kuussa maanlaajuisen jakelun 100 000 kappaleen peruspainoksella. Hearst Corp.:n Eastern News -tytäryhtiön jakelema yläluokkainen aikakauslehti. on sekoitus Vanity Fairin provosoivia juoruja ja Premiere-lehden vakavaa sukellusta kulissien takana oleviin yksityiskohtiin, ja siinä painotetaan erityisesti Tinseltownia suunnannäyttäjänä. Myydään kirjakaupoissa, lehtikioskeissa ja joissakin videovuokraamoissa. Vaikka Volokh on pienikokoinen nainen, hän on vahva persoonallisuus, jolla on näyttelijänlahjakkuus, joka Hollywoodissa harjoiteltaessa näyttää olevan kuin tehty kapitalismiin. Hänen elämänsä on muuttunut huomattavasti niistä päivistä, jolloin hän asui Kiovassa vanhempiensa, miehensä ja kahden poikansa kanssa kahden makuuhuoneen asunnossa "hiljaisessa sisäisessä siirtolaisuudessa" ja haaveili pakenemisesta. Hän omistaa nyt esimerkiksi 48 hattua. Mutta hän muistaa myös laihat vuodet ja muistelee nautiskellen, kuinka hän käytti ensimmäistä suurta amerikkalaista ostostaan - turbaania - 10 vuotta myöhemmin ja kuinka Los Angelesin putiikin omistaja kysyi häneltä, oliko se Chanel. Ilmeisen tyytyväisenä hän sanoo vastanneensa: "Ei, kultaseni, annan hänelle Chanelin hatun ilmeen". Jokaiseen hattulaatikkoon on kiinnitetty Polaroid-kuva sisällä olevasta hatusta selkeyden vuoksi. Ovatko hatut vain osa hänen uutta Los Angelesin persoonaansa, kuten erittäin ohuet Capri-savukkeet, joita hän polttaa runsaasti, ja juhlat, joita hän järjestää 500 hengelle, nuo Tšehovin juhlat, joihin hän kutsuu vieraita viikonloppukotiinsa Santa Barbaraan? "Ei, kultaseni", hän sanoi hiljattain itämatkalla mainostaakseen Movieline-lehden valtakunnallista laajentumista sujuvalla, lempeästi vaikuttavalla englannillaan. "Sen kanssa on synnyttävä. Käytin Venäjällä hattuja, mutta minun piti tehdä vaatteeni itse. Mitä tulee hattuihin, en saanut sieltä sitä, mitä halusin." Nyt Volokhilla, 48, on selkeä käsitys siitä, mitä hän haluaa. Movieline-lehdessä hän haluaa "tietynlaisen kappalerakenteen, tietynlaisen sävyn, tietynlaisen lähestymistavan - selkeän, selkeän ja hieman ironisen". Ravintoloissa (tässä tapauksessa venäläisessä Samovaarissa, New Yorkissa sijaitsevassa ravintolassa, jota ylläpitivät neuvostoliittolaiset emigrantit neuvostoliittolaisille emigranteille) hän ei pitänyt huoneessa kaikuvasta soivasta kansanmusiikista. "Te ihmiset täällä luulette, että tämä on venäläistä musiikkia", hän sanoi halveksuen ja huusi tarjoilijalle: "Voisitko sammuttaa tuon?" "Kyllä." Kun musiikki loppui, Volokh puhui hillittömän kaunopuheisesti niistä monista ominaisuuksista, joita hän uskoo synnynnäisiin ominaisuuksiinsa sisältyvän: hyvän ruoan tuntemuksesta, liike-elämästä, venäläisestä kulttuurista, ihmisluonnosta ja juhlimisesta. "Juhlat ovat enemmänkin mielentila", hän sanoi ja piti tauon vain maistellakseen ja arvostellakseen georgialaista shashlikia ("hieman ylikypsää, mutta erittäin hyvää"): "Jos synnyt lahjakkaana juhlien järjestämiseen, järjestät juhlia. Jopa Venäjällä onnistuimme järjestämään juhlia. Los Angelesissa järjestimme juhlia jopa laihoina vuosina." Elokuvia muoti- ja muiden fantasioiden oppaina käsittelevän lehden kustantajana juhlien järjestäminen on Volokhille tärkeä osa liiketoimintaa. Hän järjestää ylenpalttisia juhlia väkijoukkoja varten, mutta pitää enemmän intiimeistä tapaamisista. "Amerikkalaisissa cocktailtilaisuuksissa kaikki katsovat aina olkapääsi yli nähdäkseen, kenelle he voivat puhua sen jälkeen. Pidän enemmänkin teestä, koska se tarjoillaan päivän päätteeksi." Hän tarjoilee venäläistä teetä kello 17.00. "Sen piti olla myöhemmin, mutta olen yksinkertaisesti aikaistanut sitä. Los Angelesissa on tärkeää saada ihmiset kiinni heti töiden jälkeen." Hän kutsuu myös usein ohjaajia, tuottajia, näyttelijöitä, kirjailijoita ja muita showbisneksen ihmisiä Ilo-palatsiin "kahville ja leikkeiden toistoon". Vieraat tuovat elokuvansa nauhalle ja heijastavat suosikkipätkänsä kolmesta viiteen minuuttiin valkokankaalle, joka avautuu Volokhien jugendtyylisen kirjaston ("ilon palatsin") katosta. He syövät "syntisiä ja aistillisia asioita" ja selittävät leikkeet. "Se auttaa paljastamaan sielun", Volokh sanoi. Idea Movieline-lehden perustamiseen tuli itse asiassa Volokhien vanhalta ystävältä Boris Krutchenskyltä (joka toimii toisena päätoimittajana) ja Laurie Halpern Smithiltä, joka on nyt lehden toinen päätoimittaja. Krutchensky lähestyi Volokhia viisi vuotta sitten kysyäkseen, tukisiko hän opaskirjana alkaneen lehden julkaisemista. Hän oli kiinnostunut vain, jos hän voisi myös johtaa lehteä toimituksellisesti. "Anne ei usko kohtuuteen", Smith sanoi. "Hän haluaa kaiken olevan jännittävää. Ja hänellä on ehtymätöntä energiaa. Hän keksii jotain, mikä on toimittajien mielestä mahdotonta, ja sitten hän pakottaa meidät tekemään sen." Volokh ei kuitenkaan ollut vain rikas nainen, joka kaipasi harrastusta. Kotona Neuvostoliitossa hän oli arvostettu toimittaja, joka kirjoitti viikoittaista kolumnia kansallisesta keittiöstä Izvestija-lehden sunnuntainumeroon. Näistä kolumneista - vilkkaista keskusteluista ruoan kulttuurisista ja kirjallisista vaikutteista sekä käytännön neuvoista, miten antaa makua kauheille neuvostotyylisille ruokalajeille - tuli perusta hänen informatiiviselle ja viihdyttävälle keittokirjalleen The Art of Russian Cooking (Venäläisen ruoanlaiton taito), jonka Macmillan Publishing julkaisi vuonna 1983. "En luota ihmisiin, jotka eivät syö", Volokh sanoi, vaikka hän itse lopetti lounaan syömisen useita vuosia sitten laihduttaakseen 25 kiloa. "Katsokaa Dostojevskia ja Kafkaa. Kukaan heidän kirjoissaan ei koskaan syö, ja katsokaa heitä ... Mutta Tolstoin, Pushkinin ja Gogolin hahmot syövät." Hänen keittokirjassaan, jonka Macmillan julkaisee tässä kuussa pehmeäkantisena (ja jonka bliniresepti on mukautettu sitä varten), hän esittelee jokaisen luvun asiaankuuluvalla sitaatilla venäläisestä kirjallisuudesta: Pushkinin sitaatti blinistä, Gontšarovin sitaatti pierogista. Elämän varalle hän antaa käytännöllisiä ruokavalio-ohjeita: "Jaa ateriat tärkeisiin ja vähemmän tärkeisiin. Hienossa ravintolassa ei kannata rajoittaa itseään. Muilla ruokalajeilla ei ole väliä." Vaikka hän on hauska ja vaikka hän saattaa vaikuttaa kevytmieliseltä, hän on vakava ihminen, jolla on epämiellyttäviä muistoja. Hän oli suhteellisen etuoikeutettujen olosuhteiden lapsi. Hänen äitinsä oli kääntäjä ja isänsä "ikuinen apulaisrehtori". "Siirryin maahan, jotta voisin pitää parempia hattuja ja järjestää parempia juhlia", hän sanoi hihittäen. "Meidän ei kuitenkaan pidä unohtaa poliittisia syitä, jotka olivat tärkeimmät. Yrität säilyttää arvokkuutesi vaikeissa olosuhteissa. Kukaan ei voi kuvitella, millaista elämää elää, kun elää kaksois- tai kolmoiselämää." Vuonna 1973, kun heidän toinen lapsensa oli syntynyt, Volokhille ja hänen miehelleen, tietojenkäsittelytieteilijä Vladimirille oli selvää, että he halusivat lähteä Neuvostoliitosta. Rouva Volokh lopetti työnsä pysyäkseen poissa julkisuudesta. Odotus oli kauheaa. Ennen kuin Volokhin vanhemmat saivat viisumin, hallitus vaati hänen äitinsä lupaa ensimmäiseltä aviomieheltään, josta hän oli eronnut 38 vuotta aiemmin. Volokh sai potkut työpaikastaan ja joutui kestämään työtovereidensa tuntikausia kestäviä organisoituja verbaalisia hyökkäyksiä, syytöksiä sabotaasista ja vastavallankumouksellisesta toiminnasta. Volokhit pelkäsivät päätyvänsä kuten heidän ystävänsä, joka haki viisumia ja odotti sitä 10 vuotta, ja joka alennettiin teoreettisen matemaatikon ammatistaan sotilasosaston työntekijäksi. He eivät luovuttaneet. Heidän viisuminsa myönnettiin suhteellisen pian, ja he muuttivat Los Angelesiin. Volokh löysi pian töitä alaltaan, mutta Volokh kieltäytyi tarjolla olevasta työstä, joka sopi hänelle täydellisesti - hän oli tulkkina venäläiselle, joka puhui sujuvasti englantia. "Se on jatkuvaa taaksepäin katsomista", hän sanoi. "Halusin ryhtyä yrittäjäksi." Matkan varrella hän sai ensimmäisen amerikkalaisen palkkansa oikolukemalla puolalaista runokirjaa, kävi sihteerikoulun ja työskenteli sitten varainkeruujärjestössä. Pian hän johti kyseistä toimistoa. Kun hänen miehensä ja poikansa perustivat tietokoneyritys Vesoftin, hän työskenteli siellä liiketoimintajohtajana, kirjastonhoitajana ja kustantajana. Movieline-lehti sijaitsee nyt samassa rakennuksessa kuin Vesoft. "Kaikki elämässä tapahtuu yllättäen", rouva Volokh sanoi. "Koskaan ei voi tietää, joutuuko syntipukiksi vai onnen lapseksi. Olimme onnekkaita.

**Asiakirjan numero 1070**

**Asiakirjan tunniste: wsj1368-001**

William D. Forrester, Yhdysvaltain ja Neuvostoliiton liike- ja talousneuvoston puheenjohtaja, varoittaa yhdysvaltalaisia yrityksiä, jotka yrittävät tehdä liiketoimintaa Neuvostoliitossa. "Markkinat ovat äärimmäisen vaikeat, ja sinun on oltava valmis ponnistelemaan paljon", Forrester sanoo. "Emme yritä tarjota rohkeutta kaikille." Näistä sanoista huolimatta amerikkalaiset yritykset ovat tulossa Moskovaan, ja niitä houkuttelevat laajat, koskemattomat markkinat ja Mihail Gorbatshovin yritys uudistaa Neuvostoliiton taloutta. Liiketoiminta venäläisten kanssa, joka aiemmin oli vain muutamien paatuneiden veteraanien harrastus, on tulossa sellaisten merkittävien yritysten kuin General Motors Corp., Federal Express Corp. ja Procter & Gamble Co. sekä useiden pienempien yritysten tavoitteeksi. Uudesta kiinnostuksesta kertoo yli 140 amerikkalaisen yrityksen osallistuminen Forresterin yritysryhmän Moskovassa järjestämään näyttelyyn. Vaikka Yhdysvaltojen kiinnostus saattaa olla suurta ja kasvavaa, ongelmat, jotka ovat aiemmin romuttaneet sopimuksia, eivät näytä laantumisen merkkejä. Vanhojen ongelmien, kuten vaihtokelvottoman valuutan ja läpitunkemattoman byrokratian, lisäksi länsimaisten yritysjohtajien on nyt kamppailtava perestroikaan, Neuvostoliiton talouden rakenneuudistukseen, liittyvien uusien vaikeuksien kanssa. Yritysjohtajat sanovat, että Gorbatshovin pyrkimykset murtaa hallituksen monopoli ulkomaankaupassa loivat sekä mahdollisuuksia että epävarmuutta. Lainsäädännön muutos on avannut tilaa tuhansille kokemattomille neuvostoliittolaisille toimijoille, joista monet lupaavat enemmän kuin pystyvät toimittamaan. Ja jotkut ulkomaiset yritykset joutuvat toteamaan, että vaikka ne voittaisivat nämä esteet, niiden liiketoiminta on hyväksyttävä sellaisissa arvaamattomissa elimissä kuin Neuvostoliiton parlamentti ja kansallisten tasavaltojen hallitukset. "Sinun on tultava toimeen kaikkien äänestäjiesi kanssa", sanoo James H. Giffen, joka johtaa amerikkalaisten yritysten kunnianhimoisinta yritystä tunkeutua Neuvostoliiton markkinoille, johon liittyy yli 5 miljardin dollarin investoinnit noin kahteen tusinaan yhteisomistuksessa olevaan yritykseen. Giffen sanoo, että osana tätä yritystä American Business Consortium käyttää paljon aikaa kulissien takana vaikuttamiseen. Uusi tekijä, joka vaikuttaa joidenkin yhteisyritysten suunnitelmiin, on yleisön kasvava huoli Neuvostoliiton ympäristöstä. Kahden viime vuoden aikana Neuvostoliiton ministeriöt ovat keskustelleet kansainvälisten yritysten, kuten yhdysvaltalaisten Occidental Petroleum Co:n ja Combustion Engineering Inc:n, italialaisen Montedison S.p.A:n ja useiden japanilaisten konsernien kanssa useista suurista, yhdessä rakennettavista ja ylläpidettävistä petrokemiallisista tehtaista. Neuvostoliiton ympäristöaktivistit ovat arvostelleet suunnitelmia, ja virkamiehet sanovat, että monia suunnitelmia todennäköisesti harkitaan uudelleen tai niistä luovutaan. Vaikeuksista huolimatta Gorbatshov ei ole lakannut edistämästä ulkomaankaupan lisäämistä. Sekä poliittisista että taloudellisista syistä yhdysvaltalaiset yritykset ovat hänen prioriteettiensa kärjessä, mitä hän korosti viime viikolla kuluttamalla kaksi tuntia kävellen yhdysvaltalaisella messualueella. Puhuessaan pienelle ryhmälle amerikkalaisia johtajia Gorbatshov vaikutti innokkaalta näkemään Yhdysvaltojen ja Neuvostoliiton välisen kaupan, joka nyt on vaatimattomat 3 miljardia dollaria vuodessa, laajenevan. Yhdysvallat on neljänneksi eniten yhteisyrityksiä perustaneiden maiden joukossa Länsi-Saksan, Suomen ja Italian ohella. Useiden tilaisuudessa läsnä olleiden henkilöiden mukaan Gorbatshov kannatti myös ajatusta useiden kauppasopimusten tekemisestä Yhdysvaltojen kanssa ehkä seuraavassa tapaamisessa huippukokouksessa presidentti Bushin kanssa. Näyttelyn yleisöstä päätellen tyytymättömät neuvostoliittolaiset kuluttajat ovat enemmän kuin valmiita amerikkalaisiin tuotteisiin. Sadat ihmiset jonottivat joka päivä Colgate-Palmolive Co:n kojun ulkopuolella saadakseen ilmaisen hammastahnatuubin, joka on täällä kroonisesti niukka hyödyke. RJR Nabisco Inc:n kojulla vallattomat väkijoukot melkein kaatoivat lasivitriinin yrittäessään saada ilmaisen Camel-savukemerkin. Joitakin yhdysvaltalaisia tuotteita tunkeutuu Neuvostoliiton markkinoille hätätuontiohjelman puitteissa. Sekä Colgate että Procter & Gamble saivat suuria hammastahnan, saippuan ja pesuaineen tilauksia. Yhdysvaltalainen kauppakonsortio sanoo, että se aikoo toimittaa pankkilainoilla rahoitettuja kulutustavaroita noin 500 miljoonan dollarin arvosta ensi vuoden ensimmäisten kuukausien aikana. Nykyinen Neuvostoliiton ostohuuma saattaa kuitenkin jäädä kertaluonteiseksi. Useimpien amerikkalaisten yritysten päämäärä - yhteisyritykset - on edelleen niiden ulottumattomissa. Koska Neuvostoliiton ruplaa ei voi vaihtaa dollareiksi, markoiksi tai muiksi länsimaisiksi valuutoiksi, yritysten, jotka haluavat rakentaa tänne tuotantolaitoksia, on joko vietävä joitakin tavaroita saadakseen kovaa valuuttaa tai löydettävä neuvostotavaroita, joita voi käyttää vastikkeena liiketoimissa. Kansainvälinen kilpailu niistä harvoista neuvostotuotteista, joita voidaan myydä maailmanmarkkinoilla, on kuitenkin kasvussa. Shelley M. Zeiger, New Jerseyssä asuva liikemies, joka ostaa neuvostoposliinia ja "matrjoshkoja", nukkeja, jotka pesivät toistensa sisällä, Yhdysvaltoihin vietäviksi, sanoo, että Länsi-Saksan yritykset ovat jo aloittaneet suurimman osan näiden tuotteiden tuotannosta. Giffenin American Business Consortium, johon kuuluvat Chevron Corp, RJR, Johnson & Johnson, Eastman Kodak Co ja Archer-Daniels-Midland Co , on laatinut perusteellisen suunnitelman, jonka tarkoituksena on levittää dollarin tuotto suurelta osin Chevronin suunnitellun öljyhankkeen tuotoista. Eräät lääketeollisuuden yritykset, kuten Pfizer Inc., Hewlett-Packard Co., Colgate ja Abbott Laboratories, aikovat noudattaa samanlaista yhteistä lähestymistapaa. "Pääomaa on vaikea sijoittaa tänne samoin perustein kuin muihin maihin", sanoo Dennis A. Sokol, Medical Service Partners Inc:n puheenjohtaja, joka on perustamassa lääketieteellistä yhteenliittymää. Jotkut yhdysvaltalaiset yrittäjät toimivat pienemmässä mittakaavassa. Yksi ryhmä yrittää julkaista amerikkalais-neuvostoliittolaista lääketieteellistä lehteä yhdessä Neuvostoliiton terveysministeriön kanssa. Amerikkalaisen yhteistyökumppanin Bostonissa toimivan edustajan Richard P. Millsin mukaan Venäjällä painetaan ensi vuodesta alkaen neljännesvuosittain 10 000 kappaletta. Painatus rahoitetaan amerikkalaisten yritysten mainoksilla ja julkaisemalla samanaikaisesti englanninkielinen lehti, joka sisältää yksityiskohtaisia tietoja Neuvostoliiton lääketieteen edistysaskelista. "Löysimme markkinaraon", Mills kehuu. "Se on todella yrittäjähenkistä.

**Asiakirjan numero 1071**

**Asiakirjan tunniste: wsj1369-001**

General Electric Co. allekirjoitti 89,6 miljoonan dollarin sopimuksen laivaston kanssa ydinpolttoainekomponenteista. Westinghouse Electric Corp. voitti myös 75,5 miljoonan dollarin sopimuksen laivaston kanssa ydinkäyttöön tarkoitettujen komponenttien toimittamisesta. Federal Data Corp. sai 14,5 miljoonan dollarin arvoisen tietokonejärjestelmiä koskevan sopimuksen laivaston kanssa. American Telephone & Telegraph Co. sai 11,5 miljoonan dollarin sopimuksen merivoimien kanssa valtameripalveluista.

**Asiakirjan numero 1072**

**Asiakirjan tunniste: wsj1370-001**

Cray Research Inc. on myynyt yhden uusimmista ja suurimmista tietokonejärjestelmistään, Cray Y-MP/832 -järjestelmän, Yhdistyneen kuningaskunnan metrologiselle toimistolle. Järjestelmä on ensimmäinen, joka on myyty Crayn ja Control Data Corp:n yhteisen ostosopimuksen kautta. Tämä 18,5 miljoonan dollarin arvoinen supertietokone asennetaan vuoden 1990 ensimmäisellä neljänneksellä edellä mainitun meteorologisen toimiston pääkonttoriin Bracknelliin, Englantiin.

**Asiakirjan numero 1073**

**Asiakirjan tunniste: wsj1371-001**

Nuovo Banco Ambrosiano S.p.A.:n osakkeenomistajat ovat äänestäneet hyväksymällä ranskalaisen Credit Agricolen tekemän tarjouksen, joka on 5 500 liiraa (4,03 dollaria) osakkeelta ja joka koskee 13,32 prosenttia pankista, ja hylkäsivät italialaisen Assicurazioni Generali S.p.A:n aiemmin tekemän samansuuruisen tarjouksen. Se aiheuttaa myös hajaannuksen pankin osakkeenomistajien yhdistyksessä, mikä voi johtaa taisteluun konsernin määräysvallasta. Jos Nuovo Banco saa suunnitellun fuusion Banca Cattolica del Venetoenin kanssa päätökseen vuoden loppuun mennessä, siitä tulee Italian suurin yksityisen sektorin pankki. Italialainen uutistoimisto ANSA kertoi, että Credit Agricole oli pyytänyt Milanon tuomioistuimelta Nuovo Bancon osakkeiden takavarikointia. Tuomioistuimen on määrä tehdä päätös pyynnöstä perjantaina. Pyyntöä ei perusteltu. Credit Agricolen virkamiehiltä ei ole vielä ollut mahdollista saada lausuntoa. Päätös hyväksyä Credit Agricolen 283,3 miljardin liiran (207,4 miljoonan dollarin) tarjous syntyi myrskyisän viikonloppukokouksen jälkeen. Nuovo Bancon toiseksi suurin osakkeenomistaja, Fiat S.p.A.:n johtama sijoitusryhmä Gemina S.p.A., vaati Generalin tarjouksen hyväksymistä. Gemina, joka omistaa 13,26 prosenttia Nuovo Bancosta, pidättäytyi äänestämästä Credit Agricolea koskevassa lopullisessa äänestyksessä, jonka osakkeenomistajien enemmistö kuitenkin hyväksyi. Fuusio Credit Agricolen kanssa antaa Nuovo Bancolle ensimmäisen ulkomaisen osakkuuden sen jälkeen, kun se perustettiin entisen Banco Ambrosianon raunioille. Banco Ambrosiano romahti vuonna 1982 skandaaliin, joka seurasi pääjohtaja Roberto Calvin kuolemaa. Sen jälkeen pankki on vahvistanut Italian verkostoaan ja saavuttanut vakuuttavia tuloksia. "Osakkeenomistajat sanovat, että tarvitsemme ulkomaista osallistumista enemmän kuin sulautumista vakuutusyhtiön kanssa", sanoi Ambrosianon tiedottaja. Gemina totesi lausunnossaan, että se "säilyttää oikeuden ryhtyä kaikkiin toimiin suojellakseen oikeuksiaan yhdistyksen jäsenenä". Yhtiön tiedottajan mukaan yhtiö ei ole vielä päättänyt, mihin toimiin se aikoo ryhtyä, mutta ei sulkenut pois oikeustoimia. Italian suurin vakuutusyhtiö Generali tarjosi viime kuussa 5 500 liiraa osakkeelta Nuovo Bancon osuudesta, jonka omistaa Banco Popolare di Milano, pankin suurin osakkeenomistaja, joka aiemmin tänä vuonna ilmoitti aikovansa myydä kyseiset osuudet. Generalin tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta Nuovo Bancon hylkäämää vakuutuksenantajan tarjousta. Milanon pörssissä Nuovo Bancon osakkeet nousivat perjantaina 4 695 liirasta 4 830 liiraan.

**Asiakirjan numero 1074**

**Asiakirjan tunniste: wsj1372-001**

Qintex Australia Ltd, australialaisen liikemiehen Christopher Skasin johtama media- ja lomakeskuskonglomeraatti, on ilmoittanut suunnitelmastaan toteuttaa rakenneuudistus ja myydä omaisuuttaan yrittäessään helpottaa taloudellisia ongelmiaan. Skase, 41-vuotias entinen toimittaja, joka toimii yhtiön puheenjohtajana, sanoi lausunnossaan, että Qintex myy 51 prosentin osuutensa ylellisistä Mirage-kohteistaan Australiassa ja Havaijilla sekä kolme australialaista televisioasemaa. Skasen lausunnon mukaan odotettavissa oleva myynti voisi kerätä yli 600 miljoonaa Australian dollaria (462,2 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria). Qintex Australia ei julkistanut lainojensa kokonaissummaa, mutta analyytikot arvioivat yhtiön velkojen määräksi 1,2 miljardia Australian dollaria. Skase sanoi myös, että rakenneuudistussuunnitelman mukaan Qintex Australia sulautuu Qintex Ltd:hen, joka omistaa 55 prosenttia Qintex Australiasta. Hän totesi lisäksi, että siirto "vähentäisi merkittävästi hallinto- ja toimintakustannuksia", mutta ei kertonut yksityiskohtia suunnitellusta fuusiosta. Yhtiön virkamiehet kertoivat viikonloppuna, että Qintex Australian pankkilainanantajat olivat huolestuneet yhtiötä koskevista huonoista uutisista, kuten epäonnistuneesta suunnitelmasta ostaa 1,5 miljardilla dollarilla Beverly Hillsissä, Kaliforniassa sijaitseva elokuva- ja televisiotuotantokonserni MGM/UA Communications Co. Perjantaina Qintex Entertainment Inc, joka on 43-prosenttisesti yhdysvaltalainen tytäryhtiö, haki perjantaina suojaa velkojilta Yhdysvaltain konkurssilain 11. luvun mukaisesti. Analyytikot ennustivat, että siirto horjuttaisi entisestään velkojien luottamusta Qintex Australiaan ja pakottaisi sen myymään omaisuutta. Yhtiön viimeisimmät toimet paljastuivat sen jälkeen, kun Australian arvopaperipörssi keskeytti kaupankäynnin Qintex Australian ja Qintex Ltd:n osakkeilla, koska yhtiöt eivät vastanneet pörssikyselyyn, joka koski niiden Qintex Entertainmentiin tekemien lainojen, sijoitusten ja talletusten laajuutta. Skasen lausunto oli osoitettu pörssille, ja se näytti olevan vastaus kyseiseen kyselyyn. Se totesi, että Qintex Entertainment oli Qintex Australialle velkaa 38,1 miljoonaa dollaria lainoina, joiden vakuudeksi ei ollut erityistä omaisuutta. Qintex Australia ilmoitti myös, että sillä oli 83,3 miljoonan Australian dollarin arvosta sijoituksia Qintex Entertainmentin osakkeisiin. Skase totesi edellä mainitussa lausunnossaan, että yhtiön omaisuuden myynti poistaa tiettyjä velkoja ja vähentää myös korkokuluja noin 120 miljoonalla Australian dollarilla vuodessa Australian nykyisten korkojen perusteella. Maaliskuussa Qintex myi 49 prosenttia kolmesta Mirage-kohteesta japanilaisille yrityksille Nippon Shinpan Co. ja Mitsui & Co. 433 miljoonalla Australian dollarilla. Eilisessä ilmoituksessa ei kerrottu, ostaisivatko kyseiset japanilaiset yhtiöt Qintexin jäljellä olevan osuuden lomakeskuksista. Ennen kaupankäynnin keskeyttämistä Qintex Australian osakkeet laskivat perjantain 33 Australian sentistä 16 Australian senttiin (12 Yhdysvaltain senttiin) osakkeelta eilen. Maaliskuussa, kun MGM:n ja UA:n ostosuunnitelma julkistettiin, osakkeella käytiin kauppaa noin 1,50 dollarin hintaan. Qintex Ltd:n osakkeet laskivat eilen 1,50 Australian dollariin perjantain 3,05 Australian dollarista. Skasen lausunnossa lueteltiin neljä viimeaikaista asiaa, jotka hänen mukaansa vähensivät konsernin kassavirtaa yli 200 miljoonalla Australian dollarilla. Niitä ovat muun muassa MGM/UA:n Qintexin kanssa tekemän ostosopimuksen "laiton irtisanominen", Australian korkeat korot, Australian kotimaan lentäjien lakko, joka on vähentänyt yhtiön australialaisten lomakohteiden myyntiä, sekä viivästykset Queenslandin osavaltiossa sijaitsevien kahden alueellisen televisioaseman myynnin loppuunsaattamisessa. MGM/UA haastoi Qintex Australian oikeuteen sopimusrikkomuksesta ja petoksesta epäonnistuneen kauppasopimuksen vuoksi, ja Qintex Australia uhkasi nostaa vastakanteen. Qintex Australia ei ole vielä raportoinut tuloksia 31. heinäkuuta päättyneeltä tilikaudelta. Skase sanoi lausunnossaan, että alustavien laskelmien mukaan konsernin tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja ylittää 170 miljoonaa Australian dollaria. Hän ei antanut lisätietoja. Skasen mukaan osakkeenomistajien oma pääoma oli 31. heinäkuuta arviolta yli miljardi dollaria, kun se viime vuonna oli 725 miljoonaa dollaria. Hän sanoi, että yhtiö tekisi "riittävät järjestelyt" varmistaakseen, että se kattaa MGM:n ja UA:n välisen kiistan kustannukset ja mahdolliset tappiot Qintex Entertainmentiin tekemästään sijoituksesta. Skase paljasti myös Qintex Australian hallituksen jäsenten erilaiset näkemykset tietyistä palkkioista, joita Qintex Group Management Services Pty -yritys, jossa Qintex Australian johtohenkilöt ovat osakkaina, on pyytänyt. Viime tilikaudella Qintex Australia maksoi tälle hallinnointiyhtiölle 32,6 miljoonaa Australian dollaria. Skase sanoi, että suurin osa rahoista oli tarkoitettu muille osapuolille kuluihin, kuten vuokraan ja matkoihin, mutta pienempi osa oli edelleen velkaa johtajille ja muille työntekijöille hallintopalveluista. Qintex Australian hallituksen ulkopuoliset jäsenet, joiden on hyväksyttävä maksut avainhenkilöille, hylkäsivät summan. Skasen mukaan kaksi näistä johtajista oli eronnut, joten maksuja ei ollut vielä hyväksytty.

**Asiakirjan numero 1075**

**Asiakirjan tunniste: wsj1373-001**

Tämän päivän ja huomisen muistisirujen osalta KAKSI YRITYSTÄ aikoo tuoda markkinoille uusia siruja, joissa on keraamisia piirejä, jotka säilyttävät tiedot myös virran katkaisemisen jälkeen. Useimmissa nykyisin yleisimmin käytetyissä tallennuspiireissä on "haihtumaton" muisti - jos niihin ei syötetä jatkuvasti virtaa, niiden tiedot katoavat, joten ne tarvitsevat ulkoisia virtalähteitä. National Semiconductor Corp. ja hiljattain perustettu Ramtron Corp. aikovat aloittaa niin sanottujen ferrosähköisten muistien toimitukset, jotka muistavat tiedot vähintään 10 vuoden ajan ilman virransyöttöä. Näissä siruissa käytetään PZT-keramiikan kaltaisia materiaaleja mikroskooppisten kytkimien muodostamiseen, jotka tallentavat tietoja ilman sähköä. Kehittäjät varoittavat, että laajamittainen käyttö on muutaman vuoden kysymys, koska tekniikka ei ole vielä täysin kehittynyt. Coloradon osavaltiossa Colorado Springsissä sijaitseva Ramtron aikoo kuitenkin aloittaa suurten kaupallisten määrien yksinkertaisten ferrosähköisten sirujen toimitukset joulukuussa. Yhtiö odottaa, että näitä siruja käytetään lopulta laitteissa, jotka emuloivat erilaisia tietokoneiden tallennuslaitteita, kuten levykkeitä ja kiintolevyjä. National Semiconductor hankkii ferrosähköisen teknologian Albuquerquessa, New Mexicossa sijaitsevalta Krysalis Corp:lta. National sanoo sopineensa Krysaliksen omaisuuserien ostamisesta ja aloittavansa ensi vuonna ensimmäisten sirujensa, mukaan lukien 4 kilobitin muistit, toimitukset suurina kaupallisina määrinä. Kun tuotantoon liittyvät esteet on voitettu, nämä sirut voivat vallata merkittävän osan markkinoista. Sen lisäksi, että ne eivät tarvitse ulkoista virtalähdettä, niiden valmistus voi olla halvempaa, koska ne vaativat vähemmän valmistusvaiheita kuin perinteiset sirut. Nationalin mukaan myös armeijan ostajat ovat osoittaneet kiinnostusta, koska ferrosähköiset sirut kestävät atomisäteilyä. Nykyisiä haihtumattomia siruja - kuten elektronisesti pyyhittäviä, ohjelmoitavia kestomuistisiruja - ei voida käyttää tietokoneiden keskusmuistissa, koska ne "lataavat" tietoja hitaasti, kun taas ferrosähköiset sirut ottavat tietoja vastaan suhteellisen nopeasti. Miten ilmestyä oikeuteen ilman, että on paikalla YKSINÄINEN Austinissa, Teksasissa sijaitseva yritys aikoo auttaa oikeudenkäyntejä esiintymään oikeudessa tuhansien kilometrien päässä kaupungistaan poistumatta. Todistajat joutuvat usein matkustamaan pitkiä matkoja antaakseen henkilökohtaisen todistajanlausunnon asianajajien ja oikeudenkäynnin toimittajien edessä. Tällainen matkustaminen on hyvin kallista. Puhelin- tai videonauhoitettu todistus ei vedä vertoja fyysiselle tapaamiselle. Alhaisemmat kaukopuhelumaksut ja halvempi elektroniikka voivat vaikuttaa asiaan. Video Telecom Corp, joka markkinoi videoneuvottelujärjestelmiä, työskentelee oikeudenkäyntiraportoijien kanssa luodakseen valtakunnallisen verkon, jonka avulla todistajanlausunnot voitaisiin antaa suorana lähetyksenä. Yhtiö on jo asentanut prototyyppijärjestelmän, joka yhdistää Dallasin Miamiin digitaalisten puhelinlinjojen kautta. Se on parhaillaan perustamassa Chicagoon, New Yorkiin ja 10 muuhun kaupunkiin sivustoja, joiden avulla tuomioistuinten raportointia hoitavat virastot voivat liittää oikeussaleja verkkoon. Vaikka lakimiehet ovat jo aiemmin luoneet yksittäisiä yhteyksiä, tämä virallinen oikeudenkäyntiraportoijien verkosto voisi helpottaa ja halventaa monia toimia. Tämän verkoston kautta asianajajat voivat ottaa todistajanlausuntoja missä tahansa verkostoon liitetyistä kaupungeista 200-400 dollarin tuntipalkkiota vastaan kuvan laadusta riippuen. JAPANIN KÄÄNTÖ PATENTTISUOJELUSSA JAPANILAISET KÄYTTÄVÄT USA:n patentteja väärin, mikä on aina ollut arkaluonteinen kysymys yhdysvaltalaisille siruvalmistajille. Tällä hetkellä ainakin yksi japanilainen yritys esiintyy oikeussalissa päinvastaisessa roolissa. Suurin osa tähänastisista japanilaisista oikeusjutuista on ollut vastauksia niitä vastaan nostettuihin kanteisiin. Viime vuonna Hitachi Ltd. kuitenkin yllätti japanilaisen elektroniikkateollisuuden syyttämällä korealaista Samsung Electronics Co:ta Hitachin teknologian käyttämisestä dynaamisten satunnaiskäyttömuistisirujen valmistuksessa. (Sovinto saatiin aikaan, mutta sitä ei julkistettu.) Aiemmin tässä kuussa Hitachi hyökkäsi yhdysvaltalaista Motorola Inc:tä vastaan nostamalla kanteen, jossa Motorolaa syytetään Hitachin patentin rikkomisesta uuden MC88200-sirunsa valmistuksessa. Toisessa tuoreessa Hitachia vastaan nostetussa kanteessa Motorolaa syytetään Hitachin teknologian käänteisanalyysistä - käänteisanalyysin johtavien asiantuntijoiden kansallisuuden äkillinen muutos. Nämä toimet ovat osoitus siitä, että patenttiasiantuntijoiden mukaan Japani on alkanut omaksua ennakoivamman kannan patenttisuojaan. Hitachi nosti käänteisanalyysin täydentääkseen vastakannetta, jonka se esitti liittovaltion piirituomioistuimessa Teksasissa sen jälkeen, kun Motorola haastoi sen oikeuteen patenttirikkomuksesta. Hitachi syyttää Motorolaa "vilpillisestä ja epäoikeudenmukaisesta menettelystä hankkiessaan tiettyjä Motorolan patentteja", joita käytetään Motorolan MC 68030 -mikroprosessorisirussa. Käännös: Hitachin mukaan Motorola näyttää ottaneen Hitachin Yhdysvalloissa patentoidun teknologian ja "yrittäneen pitää sitä uutena teknologiana". Motorola on joko kiistänyt tai jättänyt kommentoimatta monia väitteitä. Eri JAPANILAINEN yritys Sharp Corp. on kehittänyt tietokonesiruja, jotka simuloivat ihmisen näkökykyä. Ne jäljittelevät aivoja poimimalla perustiedot - reunat, kulmat ja suorat viivat - kun ne "katsovat" kuvaa ja muuntamalla ne tietokonedataksi. Sharp sanoo, että piirisarja voisi parantaa faksilaitteita, grafiikkatietokoneita tai tunnistusjärjestelmiä, jotka tunnistavat kasvonpiirteitä.... N. V. Philipsin yksikkö on luonut tietokonejärjestelmän, joka käsittelee videokuvia 3 000 kertaa nopeammin kuin perinteiset järjestelmät. Alabaman Huntsvillessä sijaitsevan Intergraphin valmistamien RISC-tekniikkaa käyttävien sirujen avulla järjestelmä jakaa "näkemänsä" kuvan 20 digitaaliseen kuvaan, joista kutakin käsittelee yksi siru.

**Asiakirjan numero 1076**

**Asiakirjan tunniste: wsj1374-001**

Tandy Corp. ilmoitti, että sen nettotulos laski 3,3 prosenttia 30. syyskuuta päättyneellä ensimmäisellä neljänneksellä, mikä johtui kulutuselektroniikkatuotteiden vaisusta myynnistä. Nämä tulokset, jotka edustivat viidettä peräkkäistä vuosineljännestä, jolla elektroniikan vähittäismyyjän liikevaihto pysyi ennallaan tai laski, tuottivat pettymyksen analyytikoille ja kauppiaille. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Tandyn arvopaperit laskivat 1,375 dollaria osakkeelta ja päätyivät 44 dollariin. Neljänneksen nettotulos oli 62,8 miljoonaa dollaria eli 73 senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna oli 64,9 miljoonaa dollaria eli 72 senttiä osakkeelta. Yhtiön mukaan tulos olisi kasvanut, jos se ei olisi aktiivisesti ostanut osakkeitaan takaisin, mikä olisi lisännyt korkokuluja ja vähentänyt korkotuloja. Tandyn osakekanta oli 30. syyskuuta 86,3 miljoonaa osaketta, kun se viime vuonna oli 90 miljoonaa. Liikevaihto nousi 5 % 986 miljoonaan dollariin 937 miljoonasta dollarista. Tandyn mukaan viihde-elektroniikan myynti Radio Shack -myymälöissä laski osittain siksi, että kysyttyjä uusia tuotteita ei ollut saatavilla. "Radio Shackin myymälät eivät ole vieläkään tarpeeksi houkuttelevia", sanoi Dennis Telzrow, Dallasissa toimivan Eppler, Guerin & Turnerin analyytikko. Hän sanoi, että Tandy on "tehnyt hyvää työtä" myynnin lisäämiseksi valmistamalla tietokoneita muille ja laajentamalla myyntiä Grid Systems Corp. -tytäryhtiössään, joka myy tietokoneita suuremmille yrityksille, mutta "se ei vieläkään riitä kompensoimaan Radio Shackin myymälöiden ongelmia". Hänen mukaansa yli vuoden avoinna olleiden Radio Shack -myymälöiden myynti kasvoi tällä neljänneksellä vain 2 % vuoden takaisesta. Telzrow sanoi myös, että tämän seurauksena hän alensi Tandyn osakekohtaista tulosta koskevaa arviotaan tilikaudella 1990 4,20 dollarista 4,05 dollariin. Tandy ansaitsi 88,8 miljoonaa dollaria eli 3,64 dollaria osaketta kohti 30. kesäkuuta päättyneeltä tilikaudelta. Drexel Burnham Lambert Inc:n analyytikko Barry Bryant sanoi, että Tandya on haitannut myös kotitalouksille ja pienyrityksille suunniteltujen tietokoneiden myynnin puute, sillä ne eivät ole yhtä huipputeknisiä ja kalliita kuin suuryrityksille suunnitellut tietokoneet. Tandy on lisännyt valikoimaansa useita uusia tuotteita, muun muassa noin 1 000 dollarin hintaisen kannettavan tietokoneen, ja se keskittyy mainonnassaan tietokoneidensa mukana tuleviin helppokäyttöisiin ohjelmistoihin. Bryant ja muut analyytikot toivovat, että kaikkien näiden toimien yhdistelmä auttaa parantamaan Tandyn tuloksia tärkeällä jouluneljänneksellä. "He lupaavat 13-15 prosentin kasvua tekemiensä strategisten siirtojen perusteella", hän sanoi. "Jos tulot kasvavat, sen pitäisi tapahtua tällä neljänneksellä.

**Asiakirjan numero 1077**

**Asiakirjan tunniste: wsj1375-001**

Drexel Burnham Lambert Inc:n toimitusjohtaja Frederick Joseph antoi torstaina yksityisellä lounaalla Yhdysvaltain Prudential Insurance Co:n virkamiehille ajatuksia herättävän raportin subprime-lainojen markkinoista. Joseph myönsi, että subprime-lainojen markkinoilla vallitsee epäselvyyttä, kertovat asiaan perehtyneet henkilöt. Hän sanoi, että Drexelillä - joka on merkittävä riskialttiiden joukkovelkakirjojen vakuuttaja - ei ole enää varaa myydä sellaisia subprime-joukkovelkakirjalainoja, jotka voisivat joutua myöhemmin vaikeuksiin, koska Drexel on vaarassa menettää erittäin tuottoisan subprime-joukkovelkakirjalainojen lisenssinsa. Lounaalla vahvistettiin selvästi, että vuosi 1989 oli kaikkien aikojen pahin vuosi 200 miljardin dollarin subprime-lainojen markkinoilla. Sijoittajat ja kauppiaat ovat yhtä mieltä siitä, että voi kestää vuosia, ennen kuin nykyinen kohu rauhoittuu. Jopa Drexel, jolla on suurin ja uskollisin asiakaskunta riskilainasijoittajien joukossa, on vetäytymässä pois kaupankäynnin myllerryksen keskellä. Vaikka tämä suuri investointipankki hallitsee edelleen riskilainamarkkinoita, Drexel ei ole kyennyt pysäyttämään riskilainojen maksulaiminlyöntien lisääntymistä, uusien tarjousten peruuttamista, riskilainojen sijoitusrahastojen osakkeenomistajien lunastuksia ja kerran uskollisten sijoittajien lähtöä. Monille varainhoitajille viimeiset neljä kuukautta ovat olleet kiusallisia. "Tämä on kaikkien aikojen pahin maanjäristys subprime-lainojen markkinoilla, ja sen loppuminen voi kestää vuosia", sanoo Mark Bachmann, luottoluokitusyhtiö Standard & Poor's Corp:n vanhempi varatoimitusjohtaja. Esimerkiksi kolmannella vuosineljänneksellä subprime-lainojen eli alle investment grade -luokituksen saaneiden joukkolainojen tuotto oli negatiivinen, ja ne olivat ainoa merkittävä joukkolainamarkkinoiden sektori, jolla oli tällainen luokitus. Viime vuoden lopusta lähtien subprime-luokan joukkolainat ovat tuottaneet paremmin kuin kaikki sijoitusluokan joukkolainat, mukaan lukien erityisen turvalliset valtionlainat. Subprime-lainojen markkinat, jotka olivat kasvaneet 200 miljardiin dollariin, kun ne vuosikymmenen alussa olivat alle 2 miljardia dollaria, ovat heikentyneet kuukausina, jolloin liikkeeseenlaskijat ovat kompastelleet korkeiden korkomaksujen painon alla. Suurimman iskun näille hauraille markkinoille antoi viime kuussa Campeau Corp, joka rakensi yhdysvaltalaisen vähittäiskauppaimperiuminsa yli 3 miljardin dollarin arvoisella riskilainarahoituksella. Campeau vähensi käteisvarojaan, minkä vuoksi se joutui maksamaan joitakin korkoja myöhässä, ja laittoi kuuluisan Bloomingdale's-tavarataloketjunsa myyntiin. Juuri kun ostajat katosivat ja sijoittajat yrittivät myydä, subprime-lainojen markkinat olivat myllerryksessä. Joseph sanoo haastattelussa, että hänen lounastapaamisensa Prudentialin virkamiesten kanssa vahvisti subprime-lainojen ongelmat. "Luulin sanovani, että markkinat ovat vaikeuksissa, mutta ne ovat edelleen elinkelpoisia ja riittävän tietoisia ominaisuuksistaan, jotka eivät ole lainkaan huonoja", hän sanoo. "Yksikään luottoluokitus ei ole ollut tarkka viime vuosina, ja haluamme varmistaa, että perusluokituksemme ovat hyväksyttävien markkinaparametrien sisällä." Monia subprime-lainojen ostajia on järkyttänyt äkillinen oivallus siitä, että subprime-lainojen ostaminen ja myyminen ei välttämättä ole yhtä helppoa kuin tavallisten osakkeiden ja sijoitusluokan joukkovelkakirjojen ostaminen ja myyminen. Toisin kuin New Yorkin pörssissä, jossa ostajat ja myyjät ryhmittyvät nopeasti, subprime-lainojen markkinat, joilla käydään kauppaa riskialttiilla yrityslainoilla, ovat joskus suljettu korjausten ajaksi. Venture Bond -rahoituspäällikkö Amy K. Minell ja Hannah H. Strasser Deltec Securities Corp. -yhtiöltä, jolla on pieni määrä omistajia, sanovat, että subprime-luottojen markkinoiden ongelmat ulottuvat pidemmälle kuin tilapäiseen lamaan. He sanovat, että viime kuukausien aikana osa perinteisistä sijoittajista on myynyt voimakkaasti subprime-lainojen joukkolainoja, mutta uusia ostajia ei ole ilmaantunut niiden tilalle. Deltec totesi äskettäisessä synkässä asiakkailleen suunnatussa tiedotteessa, että Wall Streetin välitysyhtiöt, "high yield -markkinoiden tärkein likviditeetin lähde", olivat subprime-luokan joukkolainojen nettomyyjiä kaupankäyntitappioiden vuoksi. Deltecin mukaan sijoitusrahastot myivät myös subprime-lainojen nettomyyntejä, koska subprime-lainojen suhteellisen heikko kehitys ja negatiiviset lehdistötiedotteet aiheuttivat osakkeenomistajien "tavanomaista suurempia" lunastuksia. Sijoittajat, jotka yrittävät hankkia käteistä, ovat myyneet RJR Holdings Corp. ja Kroger Co. kaltaisia "suuria likvidejä osakkeita", ja näiden vertailuarvojen lasku on ollut yksi syy markkinoiden ongelmiin. Ja kuten Deltec totesi, ostoja on rajoitettu merkittävästi, koska kongressin äskettäin hyväksymällä lainsäädännöllä on rajoitettu säästöjen ja lainojen subprime-lainojen ostamista. "Itse asiassa säästöjä ja lainoja myytiin korkean tuoton sijoituksina koko neljänneksen ajan", Deltec sanoi. Minell ja Strasser sanovat, että he hoitavat subprime-joukkolainasalkkujaan puolustavasti, tuottavat käteisvaroja ja lisäävät valikoivasti yleistä laatua. Samaan aikaan Prudential, maan suurin vakuutusyhtiö ja merkittävin subprime-lainojen sijoittaja, havaitsi, että sen subprime-lainojen salkun arvo on laskenut elokuun jälkeen 7 miljardista dollarista 6,5 miljardiin dollariin subprime-lainojen hintojen laskun vuoksi. "Meillä ei selvästikään ole riittävästi likviditeettiä juuri nyt, ja olemme siitä hyvin huolissamme", toimitusjohtaja James A. Gregoire sanoo. "En tiedä mitään syytä, miksi tilanne huononisi, mutta markkinat voivat yllättää meidät. Nämä markkinat opettavat meille nöyryyttä." Gregoire sanoo, että subprime-lainojen markkinoilla "niin sanotut tuottojen jahtaajat ovat todella saamassa kipeän opetuksen". Aetna Life & Casualty Insurance Co:n 17 miljardin dollarin sijoitusluokan julkisten joukkolainojen salkun salkunhoitaja Stuart Reese sanoo, että vaikka suurin osa liikkeessä olevista subprime-luokan joukkolainoista ei osoita merkkejä maksukyvyttömyydestä, markkinat ovat alentaneet monien subprime-luokan joukkolainojen luokitusta ikään kuin ne olisivat pulassa. "Uskomme kuitenkin, että riskejä on olemassa, koska tilanne on paljon huonompi. Ja nämä riskit ovat meille kohtuuttomia", hän sanoo. Toisin kuin Prudential, tämä suuri vakuutusyhtiö omistaa vain noin 150 miljoonaa dollaria vapaasti myytäviä subprime-luottoja. Joidenkin analyytikoiden mukaan suurten subprime-lainojen maksuhäiriöiden sarja, joka on ollut merkittävä syy tämän vuoden markkinaongelmiin, todennäköisesti jatkuu. "Jos jokin muuttuu, maksuhäiriöt lisääntyvät, koska luottoluokitukset ovat heikommat", sanoo Paul Asquith, Massachusetts Institute of Technologyn Sloan School of Managementin apulaisprofessori. Asquith, jonka tutkimus subprime-luottojen maksuhäiriöistä aiheutti huhtikuussa kohua Wall Streetillä, sanoo, että tämän vuoden subprime-luottojen maksuhäiriöt korreloivat jo nyt hyvin paljon hänen omien havaintojensa kanssa. Hänen tutkimuksensa osoitti, että subprime-lainojen maksukyvyttömyysaste nousi ajan mittaan 34 prosenttiin. Asquithin mukaan yksi merkki subprime-lainojen maksukyvyttömyyden lisääntymisestä on se, että noin puolet S&P:n tänä vuonna alentamasta 3 miljardin dollarin arvoisesta liikkeessä olevasta yrityslainojen määrästä on subprime-lainoja, jotka myytiin vuosina 1984-1986, jolloin markkinoilla oli paljon liikkeeseenlaskuja. Näihin joukkovelkakirjalainoihin, joiden luokitus on nyt D, kuuluvat AP Industriesin, Columbia Savings (Colorado), First Texas Savings Associationin, Gilbraltar Financial Corp:n, Integrated Resources Inc:n, Metropolitan Broadcasting Corp:n, Resorts International Inc:n, Southmark Corp:n ja Vyquest Inc:n tarjoamat subprime-lainat. "Uskoimme luultavasti monia ihmisiä, jotka sanoivat, etteivät markkinat ole niin riskialttiit", sanoo Bradford Cornell, Los Angelesin Kalifornian osavaltionyliopiston Anderson Graduate School of Managementin rahoituksen professori. Cornell on juuri saanut valmiiksi tutkimuksen, jonka mukaan roskalainojen riski ja tuotto ovat pienemmät kuin tavallisten osakkeiden mutta suuremmat kuin sijoitusluokan joukkovelkakirjojen. Cornell sanoo: "Subprime-lainojen markkinat eivät ole kultakaivos, kuten Drexel väitti, mutta ne eivät myöskään ole katastrofi, kuten niiden tuhoa ennustavat sanovat." Subprime-markkinoiden ongelmista huolimatta Drexelin subprime-joukkovelkakirjalainojen sijoittajat osoittavat edelleen uskollisuutta yhtiötä kohtaan, mitä sen Wall Streetin kilpailijat eivät tee. Kolmen viime viikon aikana Drexel on esimerkiksi myynyt 1,3 miljardin dollarin edestä uusia riskilainoja Turner Broadcasting Co:lle, Uniroyal Chemicalille, Continental Airille ja Duff & Phelpsille. Drexelin tarjoamien vaikeuksissa olevien joukkovelkakirjalainojen luettelo on kuitenkin paljon lyhyempi kuin minkään muun Wall Streetin yrityksen luettelo, ja sama pätee myös onnistuneiden tarjousten luetteloon. Drexel on merkinnyt maksukyvyttömiin yrityksiin muun muassa Resorts Internationalin, Braniffin, Integrated Resourcesin, SCI TV:n, Gillette Holdingsin, Western Electricin ja Southmarkin. "Laadukkaat subprime-lainat myyvät edelleen hyvin", sanoi Michael Holland, Salomon Brothers Asset Management Inc:n puheenjohtaja. "Mutta sopimuksista, joita ei olisi koskaan pitänyt tehdä, on tullut ydinjätettä.

**Asiakirjan numero 1078**

**Asiakirjan tunniste: wsj1376-001**

Kun Helen Boehm, joka omistaa taideposliiniyrityksen, siemaili cocktailia lounaalla, hän luetteli nopeasti useiden ystävien nimet - prinssi Charlesin, prinsessa Dianan, Sarah Fergusonin, John Klugen ja Milton Petrien. Sitten hän vilautti Ritzin kokoista timanttisormustaan ("päivän timanttini, kultaseni") ja kertoi kahdelle seuralaiselleen olevansa Rooman Vatikaanimuseon "hallituksessa". Kuten kävi ilmi, johtokunnassa on monia tunnettuja jäseniä, kuten Winton Blount (entinen Yhdysvaltain postipäällikkö), Henry Gaisman (partakoneen luojan leski) ja Vincent Murphy (investointipankkiiri Merrill Lynch & Co:ssa) Boehm ei kuitenkaan maininnut ketään heistä. "Helen Boehmilla on kyky käsitellä julkkiksia", sanoo Newsdayn seurapiiritoimittaja James Revson (ja Revlonin perustajan Joseph Revsonin poika). Hän tietää myös, mitä julkkiksia voi käyttää ja mitä ei. Syksyn seurustelukauden alkaessa julkisuudestaan kerskailevat ihmiset ilmestyvät sankoin joukoin ja yrittävät tehdä vaikutuksen sosiaalisesti korkeammassa asemassa oleviin ja toisinaan nöyryyttää sosiaalisesti vähemmän näkyviä. Totuus on kuitenkin se, että lähes kaikki kiinteistönvälittäjistä kaupunginvaltuutettuihin ylpeilevät kuuluisilla tuttavuuksillaan, ja yllättävän monella ihmisellä on vuoden vanha setä, joka väittää asuneensa Katzenjammer Kids -sarjakuvan kirjoittajan naapurissa. (Hänen nimensä oli Rudolph Dirks, jos olet unohtanut.) "Kehuskelu kuuluisilla tuttavilla on kaikkialla läsnä, ja se laajenee edelleen yhteiskunnan monimutkaistumisen ja vieraantumisen myötä", sanoo Herbert Freudenberger, newyorkilainen psykoanalyytikko, jolla on korkean profiilin asiakaskunta. "Se voi olla keino päästä tiettyyn yhteiskunnan osaan... Se antaa joillekin ihmisille tarvittavan osallisuuden tunteen ja voi auttaa heitä aloittamaan keskustelun jonkun tuntemattoman kanssa." Kuten vanhempi Long Islandin nainen, joka äskettäin väitti tuntemattomalle teatterialueella, että hän oli kerran tavannut Liza Minellin. "Olin juomassa drinkkiä Sardi'sissa, ja yhtäkkiä näin takanani naisen tulevan ylös ensimmäisen kerroksen portaita, jolla oli paljettihousut jalassaan. Tajusin, että kyseessä oli joku tärkeä henkilö, joten seurasin häntä vessaan, ja se oli todellakin Liza. Joten sanoin: "Hei." Ja hän sanoi: "Hei." Voitko kuvitella sitä? Liza lähetti minulle terveisiä." Joidenkin ihmisten on pakko esitellä kuuluisia tuttaviaan - sitä kutsutaan vastustamattomaksi haluksi. "He eivät voi olla puhumatta hyvin tärkeistä ihmisistä, vaikka eivät oikeastaan tunne heitä", Freudenberger sanoo. Beauregard Houston-Montgomery, newyorkilainen kirjailija, jonka nimi oli William Stretch, ennen kuin hän muutti nimensä vuonna 1980, on parantumaton kerskailija kuuluisuuksien suhteen. "Minulle se on synnynnäistä ja patologista, ja vaikka se voi joskus aiheuttaa ongelmia, se on myös auttanut minua pääsemään juhliin ja yhteiskuntaan", hän sanoo. Kuuluisilla tuttavuuksilla kerskuminen auttoi Houston-Montgomerya hiljattain livahtamaan Fame-lehden juhliin, kun hän valitsi sata äskettäin kuolleen Andy Warholin päiväkirjoihin merkityistä 2 809 henkilöstä. "Olisin kai voinut pyytää Beauregardia lähtemään, mutta hän heittelee niin monia tunnettuja nimiä, että päätimme, että hän voi jäädä juhliin", sanoo Fame-lehden kustantaja Steven Greenberg. "Warhol oli loppujen lopuksi ylittämätön kehuskelija kuuluisuuksien suhteen, ja hän lisäsi päiväkirjaansa viisi julkkista päivässä. Beauregard on mainittu kahdesti - joskin hyvin lyhyesti ja ohimennen." Houston-Montgomery kertoo, että hän vilkutti juhlissa Forbes-lehden kustantajalle Malcolm Forbesille ("Seisoimme väkijoukossa vierekkäin"), New Yorkin taidekauppiaalle Mary Boonelle ("Luulen, että hän tuntee minut, mutta en ole varma") ja näyttelijä Bridget Fondalle ("Hän tuntee minut, mutta emme ole parhaita ystäviä"). Seurapiirilehden päätoimittaja Revson sanoo, että jotkut ihmiset jopa suunnittelevat, mitä kuuluisia nimiä he käyttävät ennen juhliin osallistumista. Nämä kehuskelijat eivät vain kehuskele ystävyydellään Trumpien, Brooke Astorin tai Georgette Mosbacherin kanssa. "He jopa kehuskelevat lähes tuntemattomilla nimillä, kuten Wolfgang Flottlilla, josta kaikki tuntuvat kuulleen nykyään, mutta jota kukaan ei oikeastaan tunne", Revson sanoo. "Tärkeintä on päihittää muut." Mutta kuuluisien tuttavuuksien kehuskelulla on muitakin etuja, usein kansalaistason etuja. Kansalaisylpeyden nimissä ja halusta päästä eroon huonosta vaikutelmasta jotkut kaupungin promoottorit yrittävät yhdistää kaupunkinsa tunnetuimpiin nimiin, joita kaupungilla on tarjota. Esimerkiksi Cleveland. Se on saanut huonon maineen, koska sen kerran erittäin saastunut Cuyahoga-joki on syttynyt tuleen, koska entinen pormestari Ralph Perk sytytti hiuksensa tuleen asetyleenipolttimella ja koska kaupungilta evättiin äskettäin kehittämisavustus suunniteltua Rock-and-Roll Hall of Famea varten. Jotkut kutsuvat Clevelandia "Virhe järven rannalla" - tarkoittaen Erie-järven rannalla sijaitsevaa kaupunkia. "Auttaisi, jos korostaisimme, kuinka monet merkittävät henkilöt ovat kulkeneet Clevelandin kautta matkallaan huipulle", sanoo George Miller, Campaign for a New Cleveland -järjestön, joka on voittoa tavoittelematon järjestö, joka on omistautunut kaupungin vahvuuksien muistamiselle, toiminnanjohtaja. Miller kertoo, että näyttelijä Paul Newmanin perhe omisti urheiluvälineliikkeen Clevelandissa, hiljattain edesmennyt näyttelijä Margaret Hamilton, joka esitti pahaa noitaa "Ozin velhossa", piti aikoinaan esikoulua Clevelandissa, ja koomikko Bob Hopen isä, kivimies, työskenteli aikoinaan kirkon vieressä Severance Hallissa, Clevelandin tärkeimmässä konserttipaikassa. "Tällaiset vaikutusvaltaiset nimet eivät vahingoita kaupungin mainetta", Miller sanoo. Hollywoodissa keskivertoperhe voi saada arvovaltaa muuttamalla taloon, joka on nimetty jonkun kuuluisan tai lähes kuuluisan henkilön mukaan. "Myimme juuri kolmen makuuhuoneen talon Van Nuysissa, ja maininta siitä, että alkuperäinen Lone Ranger asui siellä, auttoi meitä pitämään hinnan vakaana jopa heikoilla kiinteistömarkkinoilla", sanoo David Rambo, kiinteistönvälitysyhtiö Jon Douglas Co. of Los Angelesin myyntiosakas. "Useimmat ihmiset eivät edes muista hänen nimeään." (Hänen nimensä on John Hart.) Rambo sanoo, että 3,2 hehtaarin suuruinen tontti San Fernando Valleyn yllä on neljän miljoonan dollarin arvoinen, koska hiljattain kuollut näyttelijä Erroll Flynn asui siellä aikoinaan. "Jos Flynn ei olisi asunut siellä, kiinteistön arvo olisi noin miljoona dollaria pienempi", Rambo sanoo ja toteaa, että Flynnin talo on purettu ja vain uima-allas on jäljellä. Pahamaineiset kehuskelijat ovat kuuluisia tiedottajina ja suhdetoiminnan asiantuntijoina. Ja jotkut tekevät sen jopa harkitusti, ei täysin rehellisin aikomuksin. New Yorkissa työskentelevä talouskommentaattori Len Kessler käyttää sitä joskus saadakseen huomiota toimittajilta, jotka yrittävät välttää häntä. Hän sanoo, että kun USA Todayn taloustoimittaja Dan Dorfman ei vastaa hänen puheluihinsa, hän jättää Dorfmanin toimistoon viestejä, joissa hän sanoo, että hänellä on tärkeä juttu Donald Trumpin, Meshulam Riklisin tai Marvin Davisin kanssa. Hän myöntää, ettei hänellä ole mitään jaksoja noista tapauksista. "Mutta se saa hänet todella soittamaan minulle, ja tunnen oloni paremmaksi kuin silloin, kun hän on kieltäytynyt", Kessler sanoo. On sanomattakin selvää, että kuuluisien tuttavien häpeilemättömään ja perusteettomaan kehuskeluun liittyy ilmeisiä vaaroja. Jeffry Thal, Los Angelesissa sijaitsevan Lantz Office -toimiston mainosagentti, varoittaa, että väärällä julkkiksella kehuskeleminen antaa kehuskelijalle valehtelijan ja huijarin leiman. "Jos jäät kiinni, hukut", Thal sanoo. Thal sanoo, että asiakas Elizabeth Taylor "inhoaa sitä, kun muut kutsuvat häntä 'Liziksi'...". Kun ohjaajat tai tuottajat soittavat minulle ja sanovat tuntevansa "Lizin", tiedän, etteivät he ole koskaan tavanneet häntä. Hän käyttää mieluummin nimeä 'Elizabeth'." Pat Buckley, kirjailija William Buckleyn hyvin seurallinen vaimo, saa yhteisössä lempinimet "Mrs Buckless" (altavastaaja) ja "Patsy" (nössö). Ja hänen miehensä kutsuu häntä joskus "Duckyksi" (Ducky). "Mutta jos kutsut häntä "Pattyksi", paljastat, ettet todellakaan kuulu hänen lähipiiriinsä, koska hän ei käytä tuota nimeä", sanoo Joan Kron, joka on kaikille todellisille julkkiksille kuukausittain lähetettävän Avenue-lehden päätoimittaja. John Spencer Churchill, Britannian entisen pääministerin Sir Winston Churchillin veljenpoika, ei ole vaikuttunut useimmista tapaamistaan kerskailevista kuuluisuuksista. Tämä johtuu siitä, että he käyttävät "pelkkiä nimiä", Churchill sanoo. Churchill, joka on parhaillaan kirjoittamassa muistelmiaan, kertoo, että edesmenneen öljymiljardööri Jean Paul Gettyn kaltaiset suurpääomistajat tunnettiin itse asiassa vain yhdellä alkukirjaimella, viimeisellä. "Jos kuulut kerhoon, kysyt, puhuivatko he 'G:llä'. He tietävät, ketä tarkoitat, ja sinä tiedät, ketä tarkoitat. Kukaan muu ei kuitenkaan tiedä. Nyt kehuskelen kuuluisalle tuttavalle, jos ymmärrätte mitä tarkoitan.

**Asiakirjan numero 1079**

**Asiakirjan tunniste: wsj1377-001**

(Osa sarjasta) SMYRNA, Georgia - Tämän kukoistavan esikaupungin autokauppojen bulevardi kiemurtelee lähes viisi mailia pitkin Cobb Parkwayta, joka ulottuu Atlantan ympäri kiertävältä Perimeter Expresswaylta kohti "The Big Chickeniä", pikaruokaravintolaa, jolla on kananmuotoinen katto ja joka on myös paikallinen maamerkki. Kaksikymmentä vuotta sitten, kun esikaupunkialueiden kehittäminen oli alkuvaiheessa, vähittäiskaupan myymälöitä oli vain kourallinen. Nyt niitä on 23. Chevroletin, Fordin ja Dodgen kaltaisten vakiintuneiden nimien rinnalla on yritysmerkkejä, joita ei ole ollut olemassa yli kolmeen vuoteen: Acura, Sterling ja Hyundai. Bulevardin 24. näyttelytilaa rakennetaan parhaillaan, ja se on Toyota Motor Corp:n vain kaksi kuukautta sitten lanseeraaman luksusbrändin Lexuksen tuleva koti. 1980-luvulla amerikkalaiset kuluttajat saivat räjähdysmäisesti valinnanvaraa puhelintoimittajista Coca-Colaan. Ja erityisesti autoissa, kuten Cobb Parkway Boulevard vahvistaa. Automotive News -julkaisun mukaan amerikkalaiset voivat nyt valita 572 eri henkilö-, paketti- ja kuorma-automallista, kun vuosikymmenen alussa niitä oli vain 408. Autokauppiaille tämä merkitsi alkua vaikeammalle taistelulle, jonka tarkoituksena on pitää uskolliset asiakkaat siirtymästä johonkin uuteen merkkiin. Amerikkalaisille autonostajille tämä valinnanvaran laajeneminen on sekä vapauttavaa että hämmentävää. Malcolm MacDougall, newyorkilaisen mainostoimisto Jordan, McGrath, Case & Taylorin varapuheenjohtaja, kutsuu tätä laajentumista "brändimaniaksi". Hän sanoo, että autojen valinta aiheuttaa tällä hetkellä stressiä asiakkaiden keskuudessa ja että ihmiset yksinkertaisesti jättävät huomiotta uudet mallit, joilla ei ole selkeästi profiloitua imagoa. "Voittajia", hän ennustaa, "ovat niiden autonvalmistajien tuotemerkit, jotka perinteisesti yhdistetään laatuun ja arvoon." Hänen mukaansa on tärkeää, että uusi brändi on mahdollisimman omaleimainen, mutta säilyttää silti yhteys emoyhtiön laatukäsitykseen. Hän kiittää Toyotaa ja Nissan Motor Co:ta siitä, että ne ovat luoneet erilliset osastot uusille luksusmalleilleen sen sijaan, että ne olisivat yksinkertaisesti lisänneet uusia merkkejä tavallisiin automalleihinsa. Jotkut autoteollisuuden johtajat uskovat, että suuremman valinnanvaran edut ovat suuremmat kuin sen haitat. "Hypeä on enemmän, ja asiakkaiden voi olla vaikeampi selättää sitä", sanoo Vincent P. Barabba, General Motors Corp:n markkinatutkimuksesta ja suunnittelusta vastaava johtaja. "Palkintona on kuitenkin se, että autoa valittaessa ei tarvitse tehdä niin paljon myönnytyksiä". Jeanene Page North Salt Lake Citystä, Utahista, pitää laajemmasta valikoimasta. Hän haluaa jotain suurta ja on jo katsellut Chrysler New Yorkeria ja Lincoln Town Caria. Nyt tämä 55-vuotias asiakas on hankkinut ison pakettiauton, koska hän on päättänyt, että se on oikea tapa kuljettaa yhdeksää lapsenlasta ja hinata venettä samaan aikaan. "Se näyttää siltä, jolla kaikki ystäväni vievät lapsenlapsensa järvelle", hän sanoo. Automarkkinoiden segmentointi ei ole uutta, mutta se on paljon laajempaa kuin Alfred P. Sloan Jr. kuvitteli viisikymmentä vuotta sitten. Tämä legendaarinen GM:n puheenjohtaja julisti, että hänen yhtiönsä valmistaisi "auton jokaiseen kukkaroon ja jokaiseen tarkoitukseen". Nyt on olemassa monia autoja jokaiseen lompakkoon ja jokaiseen tarkoitukseen. Vain neljä vuotta sitten GM:n suunnittelijat jakoivat henkilö- ja kuorma-automarkkinat seitsemään segmenttiin. Nykyään ne erottavat 19 eri segmenttiä henkilöautoille ja 11 eri segmenttiä kuorma- ja pakettiautoille. Merkkien määrä on kasvanut kuin sienet sateen jälkeen, koska Yhdysvallat on maailman suurin ja rikkain automarkkina-alue, ja lähes jokainen autonvalmistaja haluaa myydä täällä. Jokaista Renaultin tai Fiatin kaltaista poistunutta merkkiä kohti on tullut muita merkkejä, kuten Isuzu, Daihatsu ja Mitsubishi. Detroit yrittää torjua tätä ulkomaista tulvaa omilla uusilla tuotemerkeillään. GM lanseerasi Geo-tuotemerkin tänä vuonna myydäkseen yhteistyössä ulkomaisten autonvalmistajien kanssa valmistettuja autoja, ja GM:n kauan odotetut Saturn-autot tulevat markkinoille ensi vuonna. Ford Motor Co. loi Merkur-tuotemerkin vuonna 1985 myydäkseen saksalaisvalmisteisia matkailuautojaan Yhdysvalloissa. Mutta heikko myynti pakotti Fordin luopumaan merkistä juuri viime viikolla. Kun asiakkailla on niin paljon valinnanvaraa, brändiuskollisuutta on paljon vaikeampi ylläpitää. Wall Street Journalin "American Way of Shopping" -tutkimuksen mukaan 53 prosenttia nykypäivän autonostajista vaihtaa todennäköisesti automerkkiä. Peter D. Hart Research Associates ja Roper Organization kysyivät tutkimuksessa 2000 amerikkalaiselta ostajalta heidän ostotottumuksistaan. Mitä autoja amerikkalaiset suosivat nykyään? Yleisiä johtopäätöksiä on vaikea tehdä, mutta paras indikaattori näyttää olevan ikä. Alle 30-vuotiaat aikuiset pitävät urheiluautoista, luksusautoista, avoautoista ja tuontiautoista paljon enemmän kuin vanhemmat ihmiset. Edellä mainitun Journalin tutkimuksen mukaan kolme kymmenestä alle 30-vuotiaasta ostajasta haluaisi ostaa urheiluauton, kun taas 30-vuotiaista ja sitä vanhemmista vain 16 prosenttia. Nuoret ostajat suosivat luksusautoja 37 prosentin ja 28 prosentin erolla, vaikka vanhemmat ostajat ostavat todennäköisemmin luksusauton tulojensa vuoksi. Ehkä yllättävintä on, että 35 prosentilla 18-44-vuotiaiden kotitalouksista on vähintään yksi ulkomainen auto. Näin on vain 14 prosentissa kotitalouksista, joiden johtajana on 60 vuotta täyttänyt henkilö. Tuontiautot houkuttelevat yleensä länsimaissa asuvia, koulutettuja, varakkaita ja erityisesti nuoria amerikkalaisia. "Kotimaisen auton ostaminen on monille baby boomer -ikäisille aivan uusi kokemus", sanoo Christopher Cedergren, J.D. Power & Co:n automarkkinoiden analyytikko Agoura Hillsissä, Kaliforniassa. Tämä suosio jatkuu, vaikka monet amerikkalaiset ovat sitä mieltä, että kuilu maahantuotujen ja kotimaisten autojen välillä on kaventumassa. Journalin tutkimuksen mukaan vain 58 prosenttia amerikkalaisista uskoo, että ulkomaiset autot ovat vähemmän polttoainetehokkaita kuin kotimaiset mallit, kun vuonna 1987 vastaava osuus oli 68 prosenttia. Noin 46 prosenttia pitää ulkomaisia autoja laadukkaampina, kun kaksi vuotta sitten vastaava osuus oli 50 prosenttia. Sitä vastoin vain 42 prosenttia sanoo, että ulkomaiset autot ovat epämukavampia kuin yhdysvaltalaiset mallit, kun vuonna 1987 vastaava osuus oli 55 prosenttia. Autoteollisuudessa ollaan eri mieltä siitä, kuinka todennäköisesti nuoret amerikkalaiset vaihtavat automerkkiä. "Kun ostotottumukset ovat kerran vakiintuneet, niitä on hyvin vaikea rikkoa", sanoo Thomas Mignanelli, Nissanin Yhdysvaltain myyntitoimintojen varatoimitusjohtaja. Cobb Parkwaylla Ted Negas näkee asian kuitenkin toisin. "Kilpailu on niin kovaa, että omistajat eivät ole enää käytännössä lainkaan uskollisia jälleenmyyjille tai autoille", sanoo Negas, joka on varatoimitusjohtaja Ed Voyles Oldsmobilessa, joka oli yksi ensimmäisistä bulevardilla sijaitsevista jälleenmyyjistä. Tällaisen epävakauden vuoksi on aivan yhtä mahdollista, että suuret ikäluokat saavat ne takaisin kuin että he menettävät ne. Kamppailu asiakasuskollisuudesta näkyy koko Cobb Parkwayn varrella. Ed Voyles Olds perusti hiljattain huolto-osastolleen erityisen osaston, jossa alle vuoden vanhat autot saavat nopeampaa huoltoa. Kadun varrella Chris Volvo kutsuu vakavasti otettavia ostajia koeajamaan uuden Volvon missä tahansa muussa bulevardin jälleenmyyjäliikkeessä ja vertailemaan autoja vierekkäin. Jopa valmistajat menevät pidemmälle houkutellakseen asiakkaita. GM:n Cadillac-divisioona ei piittaa Detroitissa pitkään vallalla olleesta periaatteesta, jonka mukaan turvallisuus ei myy, vaan se esittää televisiomainoksia, joissa mainostetaan sen autojen turvallisuusominaisuuksia. Cadillac-brändi on ehkä oivaltanut jotain. Noin 60 prosenttia kyselyyn vastanneista ilmoitti ostavansa lukkiutumattoman jarrujärjestelmän, vaikka sen hinta olisi keskinkertainen tai korkea. Yli 50 prosenttia oli samaa mieltä turvatyynyistä. Molemmat ominaisuudet houkuttelivat pääasiassa alle 45-vuotiaita ostajia. Sen sijaan ajoneuvon tietokoneet, sähköinen istuinsäätö ja turboahdetut moottorit eivät olleet yhtä houkuttelevia. Mutta pienikin houkutus on nykyään hyvin houkutteleva. GM:n Pontiac-divisioona tarjoaa turboahdettua V6-moottoria, mutta se odottaa myyvänsä vain 4 000 autoa, joissa on tämä lisävaruste. Syynä on se, että nykyisten markkinoiden kaltaisilla jakautuneilla markkinoilla asiat, joilla on kapea-alainen vetovoima, voivat olla tärkeitä. Viime vuonna amerikkalaiset käyttivät yli 190 miljardia dollaria uusiin autoihin ja kuorma-autoihin, ja vain 1 prosentti näistä markkinoista ylitti Polaroid Co:n 1,86 miljardin dollarin myynnin. "Vaikka se olisikin vain 1 prosentti", GM:n Barabba sanoo, "heittäisitkö pois Polaroidin saavuttaman myyntimäärän"?

**Asiakirjan numero 1080**

**Asiakirjan tunniste: wsj1378-001**

American Telephone & Telegraph Co. ilmoitti lomauttavansa väliaikaisesti 75-85 teknikkoa 1. marraskuuta alkaen. Nämä työntekijät asentavat, ylläpitävät ja korjaavat yrityksen yksityisiä puhelinvaihteita, jotka muodostavat sen suuret yritysten väliset puhelinverkot.

**Asiakirjan numero 1081**

**Asiakirjan tunniste: wsj1379-001**

Kyseessä on kalifornialainen rikostarina, joka ansaitsee Erle Stanley Gardnerin The Case of the Stolen Palms -teoksen kaltaisen nimen. Viime kuussa Edward Carlson heräsi eräänä aamuna ja huomasi etupihassaan kahdeksan reikää, joissa hänen arvokkaat minipalmunsa, sykadit, olivat aikoinaan seisoneet. Muutamaa päivää myöhemmin varkaat palasivat ja kaivoivat lisää, ja tällä kertaa he lisäsivät polttoainetta tuleen. "Toisella kerralla", hän sanoo, "he unohtivat lapion". Koska puutarhalajikkeisiin ei liity rikollisuutta, palmuvarkaudet lisääntyvät kaikkialla Etelä-Kaliforniassa, ja ne tuovat suuria rahoja kasvitieteeseen perehtyneille roistoille. Sykadit, joista suosituin on sagopalmu, ovat kuuluisien kalifornialaispalmujen kääpiöversioita, joilla on pitkät juurikaulat, lyhyet ja vahvat rungot sekä viuhkanmuotoiset lehdet, jotka muistuttavat saniaisia. Koska sagopalmu on suhteellisen harvinainen ja kasvaa vain muutaman sentin vuodessa, se on kallis nurmikon koriste: kahden jalan korkuinen sagopalmu voi maksaa 1 000 dollaria, ja korkeammat palmut maksavat usein 3 000 dollaria tai enemmän. "Joku näyttää tajunneen, että näiden kasvien varastaminen on helppoa rahaa", sanoo Loran Whitelock, Los Angelesin osavaltion ja piirikunnan arboretumissa sykadeihin erikoistunut tutkija. Juuri viime viikolla jotkut varkaiksi aikovat vahingoittivat kolmea sagopalmua Whitelockin kotona Eagle Rockin alueella, kunnes jokin säikähti heitä ja esti heidän yrityksensä. "On vaikea ajatella, että joku penkoo puutarhan", hän sanoo. Poliisi epäilee, että nämä rikolliset, jotka kaivavat kasveja esiin keskellä yötä, myyvät niitä taimitarhoille tai maisemasuunnittelijoille. Saagopalmusta on tullut suosittu aksentti trendikkäillä, uusilla asuinalueilla, ja se on ilmeisesti tarjonnut varkaille helpon väylän varastamilleen viuhkalehtisille kasveille. William Morrissey, tutkija Garden Groven poliisilaitokselta Kaliforniassa, jossa on raportoitu viidestä tällaisesta varkaudesta viime viikkojen aikana, sanoo, että varkaat haluavat löytää "jokaisen, jolla on tarpeeksi rahaa istuttaa nämä vehkeet etupihalleen". Osasto neuvoo asukkaita, että jos heidän on pakko kasvattaa sagopalmuja, heidän pitäisi kasvattaa niitä takapihoillaan, ja he kehottavat taimitarhoja varomaan kaikkia, jotka yrittävät pakottaa heitä kasvattamaan niitä. Ja niille kalifornialaisille, jotka haluavat eksoottisen puutarhan ulospäin, jotta naapurit voivat arvostaa sitä, on aina Harold Smithin lähestymistapa. Kun hänen Garden Groven kodistaan oli varastettu kolme sagopalmua, hän kertoo ylpeänä: "Löin ison rautapaalun maahan ja kahlitsin puun siihen. Eikä tuollaista ketjua voi katkaista moottorisahalla."

**Asiakirjan numero 1082**

**Asiakirjan tunniste: wsj1380-001**

New Yorkin pörssin ohjelmakauppa nousi syyskuussa ennätyksellisen korkealle tasolleen, kun otetaan huomioon sen osuus kuukausittaisesta kokonaiskaupankäyntimäärästä. Syyskuussa ohjelmakauppa oli 13,8 prosenttia New Yorkin pörssin keskimääräisestä päivittäisestä 151,8 miljoonan osakkeen volyymista, mikä on korkein prosenttiosuus sen jälkeen, kun pörssi alkoi julkaista tietoja heinäkuussa 1988. Toiseksi korkein koskaan mitattu taso oli syyskuussa keskimäärin 20,9 miljoonaa osaketta, joilla käytiin kauppaa ohjelmastrategioiden puitteissa. Korkein taso saavutettiin kesäkuussa 1989, jolloin ohjelmastrategioiden mukaisesti vaihdettujen osakkeiden päivittäinen keskiarvo oli 22,1 miljoonaa kappaletta. Kesäkuun keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi, 180,3 miljoonaa osaketta, oli huomattavasti suurempi kuin syyskuussa. Kesäkuun ohjelmakaupan osuus keskimääräisestä päivittäisestä volyymista oli 12,3 %. New Yorkin pörssin mukaan ohjelmakauppa kuvaa erilaisia strategioita, joissa ostetaan tai myydään 15 tai useamman osakkeen muodostamaa koria. Kiistanalaisin näistä on osakeindeksiarbitraasi, jossa kauppiaat ostavat tai myyvät osakekoreja ja voiton saamiseksi kompensoivat tilanteen vastakkaisella kaupankäynnillä osakeindeksifutuureiden muodossa. Tämä on kaikkein kiistanalaisin ohjelmakaupankäynnin tyyppi, koska se voi aiheuttaa jyrkkiä hinnanvaihteluita osakemarkkinoilla. Salomon Brothers Inc. oli syyskuun suurin ohjelmakauppias, mutta suurin osa yhtiön toiminnasta liittyi muihin salkkukauppastrategioihin kuin osakeindeksiarbitraasiin. Kaiken kaikkiaan Salomon raportoi 75,2 miljoonan osakkeen kaupankäyntivolyymista. Yhtiö, joka saavutti viime kuussa suurimman osakeindeksiarbitraasin, oli Morgan Stanley & Co. Morgan Stanleyn kuukauden 66,8 miljoonasta osakkeesta 53,1 miljoonaa oli osakeindeksiarbitraasikauppoja. Morgan Stanleytä seurasivat Kidder, Peabody & Co. ja Goldman, Sachs & Co. sekä First Boston Corp.:n CS First Boston Inc:n yksikkö.

**Asiakirjan numero 1083**

**Asiakirjan tunniste: wsj1381-001**

Ryhmä osakkeenomistajia on nostanut kanteen Imperial Corp. of Americaa, Drexel Burnham Lambert Inc:iä, First Executive Corp:iä ja muita vastaan ja syyttää niitä Imperialin osakekurssin keinotekoisesta paisuttamisesta tiettyjen suursijoittajien suojelemiseksi. Liittovaltion piirituomioistuimeen jätetyssä kanteessa Imperialia ja muita vastaajia syytetään väärien ja harhaanjohtavien tilinpäätöstietojen antamisesta. Se väittää myös, että Imperial Savings & Loanin holdingyhtiö Imperial kärsi huomattavia tappioita ja arvonalennuksia, koska se arvioi väärin riskin, joka aiheutui subprime-luokan joukkovelkakirjoihin ja tukkuasiakkaille tarkoitettuihin lainapaketteihin sijoittamisesta. Kanteessa vaaditaan määrittelemättömiä vahingonkorvauksia. Imperial on vähentämässä subprime-lainojen varastoaan ja vetäytymässä investointipankkitoiminnasta palatakseen perinteiseen luottoyhteisöliiketoimintaan. Tämä jatkokanne on samanlainen kuin aiemmin tänä vuonna nostettu ryhmäkanne. Imperial sanoi lausunnossaan, että se odottaa lisää kanteita alkuperäisen kanteen ja Barron's-lehdessä hiljattain julkaistun, yhtiön ongelmiin keskittyneen artikkelin seurauksena. Vaikka Imperialin tiedottaja sanoi, ettei yhtiö ollut vielä tietoinen myöhemmästä kanteesta, hän toisti yhtiön lausunnon, jonka mukaan se puolustautuisi voimakkaasti ryhmäkannetta vastaan. Drexelin ja First Executiven tiedottajat sanoivat, ettei yhtiöille ole vielä ilmoitettu kanteesta. Liittovaltion tuomioistuimessa on nostettu myös erillinen kanne, jossa newyorkilainen osakkeenomistaja Max Grill syyttää Imperialia, sen johtoa ja hallituksen jäseniä luottamustehtävien laiminlyönnistä ja yhtiön varojen tuhlaamisesta. Imperial ilmoitti, ettei se ollut edes tietoinen tästä oikeudenkäynnistä.

**Asiakirjan numero 1084**

**Asiakirjan tunniste: wsj1382-001**

Alla luetellut yhtiöt ilmoittivat neljännesvuosittaisista tuloksistaan, jotka poikkesivat merkittävästi analyytikoiden keskimääräisistä arvioista. Yhtiöitä seuraa vähintään kolme analyytikkoa, ja todellinen osakekohtainen tulos on muuttunut vähintään viisi senttiä. 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 1085**

**Asiakirjan tunniste: wsj1383-001**

Pariisilainen Rhone-Poulenc S.A. ilmoitti, että se on saanut päätökseen brittiläisen kaivos- ja teollisuuskonsernin RTZ Corp:n erikoiskemikaalitoimintojen oston. Kemikaali- ja lääkeyhtiö Rhone-Poulenc sanoi, että RTZ Chemicalsin vuosimyynti on noin 900 miljoonaa dollaria. Se ei julkistanut kaupan ehtoja.

**Asiakirjan numero 1086**

**Asiakirjan tunniste: wsj1384-001**

Tilastokeskus arvioi perjantaina, että Britannian kulutus kasvoi kolmannella neljänneksellä 0,1 prosenttia toisesta neljänneksestä ja oli 3,8 prosenttia suurempi kuin viime vuonna.

**Asiakirjan numero 1087**

**Asiakirjan tunniste: wsj1385-001**

Securities and Exchange Commissionin tietojen mukaan ryhmä, johon kuului Gene E. Phillips, Southmark Corp.:n hallituksen entinen puheenjohtaja, oli mukana. ja William S. Friedman, Southmarkin entinen varapuheenjohtaja, 7,7 prosenttia dallasilaisesta kiinteistöyhtiöstä. Ryhmä kertoi myyneensä 455 410 Southmarkin kantaosaketta 5. syyskuuta ja 5. lokakuuta välisenä aikana hintaan, joka vaihteli 18,75 sentistä 25 senttiin osakkeelta. Tietojen mukaan ryhmällä oli vielä 348 187 osaketta jäljellä.

**Asiakirjan numero 1088**

**Asiakirjan tunniste: wsj1386-001**

Eastman Kodak Co. pyrkii löytämään paikkansa potentiaalisesti valtavilla teräväpiirtotelevisiomarkkinoilla (HDTV), ja se on esitellyt muuntimen, jolla perinteinen filmi voidaan muuntaa teräväpiirtovideoksi. Siirto auttaa myös New Yorkin Rochesterissa sijaitsevaa valokuvausjättiä varmistamaan, että sen elokuvaliiketoiminta - jossa sillä on käytännössä monopoliasema, sillä se toimittaa tavaraa kaikille Hollywoodin elokuvayhtiöille - ei käy vanhentuneeksi uuden HDTV-teollisuuden vuoksi. Vaikka muuntimen prototyyppi on kallis, vasta kehittyvä HDTV-ala pitää sitä keinona lisätä uudella välineellä katseltavien korkealaatuisten ohjelmien määrää. "Teollisuus on odottanut näiden laitteiden tuloa henkeään pidätellen", sanoo David Niles, New Yorkissa toimivan Eleven Twenty Five Productions Inc:n, teräväpiirto-ohjelmien edelläkävijän, toimitusjohtaja. Hän huomauttaa, että tähän asti alan johtajat ovat olleet huolissaan siitä, että kun kuluttajat alkavat vaihtaa televisiot HDTV-televisioihin, he joutuvat kohtaamaan vakavan ohjelmapulan. Japanin elektroniikkajätit, kuten Sony Corp. ja Hitachi Ltd., ovat keskittyneet lähes yksinomaan HDTV-laitteisiin ja jättäneet käytännössä huomiotta teräväpiirto-ohjelmistot tai -ohjelmat. Vain muutama pieni yhdysvaltalainen yritys kehittää teräväpiirto-ohjelmistoja. Arvioiden mukaan vain noin 250 tuntia teräväpiirto-ohjelmia on tällä hetkellä saatavilla lähetettäväksi. Kodak sanoo, että sen uusi CCD HDTV-muunnin helpottaa ongelmaa, sillä sen avulla ohjelmantekijät ja lähetystoiminnan harjoittajat voivat muuntaa 35 mm:n filmille kuvatut elokuvat ja televisio-ohjelmat teräväpiirtovideoksi. Kuluttajat voivat kytkeä HDTV:nsä päälle ja saada kaikki tämän supermodernin median tarjoamat lähetysedut. Muuten he katsoisivat ohjelmia, joiden laatu ei poikkeaisi väritelevisioiden nykyisestä laadusta. Se olisi kuin "mustavalkoisen elokuvan katsominen väritelevisiosta", sanoo Malcolm G. Saull, Rochesterin teknillisen korkeakoulun elokuva- ja video-osaston puheenjohtaja. Uudet muuntimet ovat "välttämätön linkki elokuvan ja television välillä", sanoo Joerg D. Agin, Kodakin elokuva- ja audiovisuaalisten tuotteiden osaston varatoimitusjohtaja ja toimitusjohtaja. Kodak ei paljasta kustannuksia tai sitä, milloin se tuo muuntimensa markkinoille, mutta laitteen arvioidaan olevan saatavilla kahden vuoden kuluessa. Markkinoilla saatavilla oleva samanlainen laite, jonka on valmistanut Rank Organization -organisaatioon kuuluva Rank Sintel Ltd, maksaa noin 500 000 Yhdysvaltain dollaria. Alan asiantuntijoiden mukaan potentiaaliset markkinat ovat valtavat. Jos HDTV yleistyy Yhdysvalloissa, kysyntää on noin 4 000-5 000 HDTV-muuntimelle, joita alalla kutsutaan filmiskannereiksi. Kysyntää tulee ensin elokuvatuotantoyhtiöiltä ja sitten televisioasemilta. "Tämä muunnin ylittää kaiken tähän mennessä näkemäni", sanoo Richard J. Stumpf, MCA Inc:n omistaman Universal City Studiosin suunnittelusta ja kehityksestä vastaava varatoimitusjohtaja. Ohjelmantuottaja Niles sanoo, että Kodakin siirto on "oikea markkinointipäätös". Heillä ei ole varaa jäädä pois HDTV:stä." Panokset ovat todellakin suuret. Yhdysvaltain elektroniikkateollisuus arvioi, että HDTV-markkinat ovat noin 150 miljardia dollaria seuraavien kahden vuosikymmenen aikana, ja siihen liittyvien tuotteiden odotetaan tuovan 400 miljardia dollaria lisää. HDTV:t jakavat kuvan yli 1 100 riviin, kun nykyisissä televisioissa on 525 riviä, ja ne tarjoavat huomattavasti terävämpiä yksityiskohtia. Laitteet ovat myös leveämpiä, samankokoisia kuin elokuvanäyttö. Taloudellista voittoa ei kuitenkaan ole odotettavissa lähiaikoina, eikä se ole taattu. Asiantuntijat arvioivat, että ensimmäiset HDTV-televisiot tulevat saataville vasta 5-10 vuoden kuluttua, ja niiden myyntihinta on todennäköisesti yli 3 000 dollaria Yhdysvaltain dollareina. Joidenkin kriitikoiden mukaan kuluttajat eivät korkean hinnan vuoksi ota niitä nopeasti käyttöön. Kodak ei kuitenkaan voinut ottaa riskiä, että HDTV:stä tulisi filmiliiketoimintansa fossiili. "Kodak ymmärtää, että kaikki on siirtymässä HDTV:hen", RIT:n Spaull sanoo.

**Asiakirjan numero 1089**

**Asiakirjan tunniste: wsj1387-001**

Japania ravistelee jälleen uusi poliittinen skandaali. Tällä kertaa se kuitenkin vahingoittaa oppositiota ja hallituspuolueen jäseniä. Ja sen edetessä se paljastaa joitakin japanilaisen yhteiskunnan monimutkaisempia ja hämärämpiä puolia. Hallitseva liberaalidemokraattinen puolue (LDP) vaatii jo opposition jäseniä todistamaan valan alla parlamentissa, koska he ovat viivästyttäneet budjettivaliokunnan kokousta ja pakottaneet valiokunnan ehdottamaan kaksipäiväistä erityistutkimusta kuun lopussa. Itse skandaali on kuitenkin niin mutkikas, että hallituspuolueen jäsenet ovat jakautuneet niihin, jotka haluavat keskustella asiasta opposition heikentämisen toivossa, ja niihin, jotka haluavat jättää asiat ennalleen. "Oppositio on ehkä eniten vahingoittunut, koska kaikki ovat jo tajunneet, että LDP:ssä on tällaisia paskiaisia", sanoo Shigezo Hayasaka, vaikutusvaltaisen LDP-poliitikon Kakuei Tanakan entinen työtoveri, joka on nykyään riippumaton analyytikko. Hän lisää kuitenkin: "Emme voi sanoa, mihin tämä kaikki johtaa, koska olemme vielä keskellä tätä prosessia." Tällä kertaa skandaali keskittyy lahjoituksiin, joita ei voida hyväksyä pachinko-peliteollisuudelta. Pachinko, eräänlainen kolikkopeli, on suosittu laillinen uhkapelimuoto Japanissa. Tähän mennessä saadut lahjoitukset vaikuttavat pieniltä, varsinkin verrattuna valtaviin summiin, jotka vaihtoivat omistajaa Recruit Co:n nepotismiskandaalissa, joka koetteli hallitsevaa puoluetta viime vuonna. Mutta seuraukset voivat olla suuret. Pachinko on hieman epäilyttävällä alueella, se yhdistetään usein Japanin alamaailman alempiin portaisiin ja se on säännöllisesti veronkiertäjien vuosittaisten rankinglistojen kärjessä. Alalle on äskettäin asetettu uusia rajoituksia, ja poliittisia lahjoituksia on saatettu tehdä lahjontatarkoituksessa. Lisäksi noin 60 prosenttia pachinkopelien omistajista on korealaisia, ja monet heistä pitävät yllä läheisiä suhteita Pohjois- tai Etelä-Korean kansalaisten järjestöihin, ja Japanissa tällaisten ulkomaisten ryhmien lahjoitukset ovat laittomia. Monille japanilaisille pachinko on harmitonta tai houkuttelevan sopimatonta. Kaupunkien pääkaduilla ja kapeilla kujilla eri puolilla maata loistavat teltat, joissa on häikäisevät neonkyltit, joissa lukee pachinko. Harrastajat viettävät täällä tuntikausia, katselevat valojen välkkymistä ja kuuntelevat metallipallojen kilinää, niin pelatakseen kuin saadakseen hetken aikaa anonyymissä, yksin ajatustensa kanssa. 500 jeniä (3,60 dollaria) kourallinen palloja maksaa, ja pachinko on yleinen harrastus siitä lähtien, kun se juurtui tänne halpana viihdemuotona toisen maailmansodan jälkeisinä vuosina. Kaikkien näiden kuulaiden pallojen kokonaismäärä on kuitenkin luonut teollisuuden, jonka vuositulot ovat 13 biljoonaa jeniä (lähes 92 miljardia dollaria), eli lähes Japanin kehutun autoteollisuuden verran. Koska pachinko-teollisuus on säännöllisesti veronkierron vuotuisten rankinglistojen kärjessä, jotkut tarkkailijat arvioivat todellisen voiton olevan jopa 20 biljoonaa jeniä. Jos nämä rahat verotettaisiin, ne toisivat hallitukselle kipeästi kaivattuja muutama biljoona jeniä. Vuonna 1984 alaa yritettiin rajoittaa tiukemmilla rajoituksilla. Vuonna 1988 parlamentissa esitettiin ehdotus, jonka mukaan voitoista olisi pidettävä paremmin kirjaa myymällä prepaid-kortteja pachinko-teollisuudelle. Ehdotuksessa teollisuus jaettiin kahteen osaan kansallisuuden mukaan: pohjoiskorealaiset vastustivat ehdotusta, kun taas eteläkorealaiset, japanilaiset ja taiwanilaiset hyväksyivät sen tai olivat puolueettomia. Elokuussa konservatiivinen viikkolehti kertoi, että eräs pachinkoteollisuuden järjestö oli lahjoittanut rahaa Japanin sosialistisen puolueen (JSP) jäsenille. Lehden mukaan lahjoituksia antamalla pachinkoteollisuus saattoi tarjota lahjuksia saadakseen tukea prepaid-korttien vastaisessa taistelussa tai pestä rahaa siirtämällä sitä JSP:n ja tämän pohjoiskorealaisen kansalaisjärjestön, Chosen Sorenin, välillä. Chosen Soren ja JSP kiistivät raportin välittömästi. Aluksi oppositio ja LDP eivät halunneet käsitellä asiaa. Lehdistö kuitenkin piti sen hengissä ja alkoi levittää luetteloita rahan vastaanottaneiden henkilöiden nimistä, kuten rekrytointiskandaalin aikana. Vähemmän konservatiiviset lehdet kertoivat useiden viikkojen aikana, että hallituksen LDP:n jäsenet olivat ottaneet vastaan useita suuria lahjoituksia pachinko-organisaatioilta. Tähän mennessä ei kuitenkaan ole esitetty väitteitä siitä, että LDP:n jäsenten hyväksymiä avustuksia voitaisiin pitää lahjuksina. Sitten molemmat leirit nostivat panosta: raportteja, joiden mukaan Chosen Soren -järjestö oli lahjoittanut suoraan JSP:n jäsenille, seurasi nopeasti vastaus, jonka mukaan eteläkorealainen kansalaisjärjestö oli jo pitkään lahjoittanut suoraan LDP:n jäsenille. 13. lokakuuta JSP myönsi, että sen jäsenet olivat ottaneet vastaan noin kahdeksan miljoonaa jeniä pachinko-peliorganisaatiolta, ja syytti LDP:n jäseniä siitä, että he olivat ottaneet vastaan 125 miljoonaa jeniä (880 000 Yhdysvaltain dollaria) ja muita oppositiopuolueita siitä, että he olivat ottaneet 2,5 miljoonaa jeniä. Kabinettipääsihteeri sanoi perjantaina, että kahdeksan hallituksen ministeriä oli hyväksynyt viisi miljoonaa jeniä teollisuudelta, mukaan lukien 450 000 jeniä (3175 dollaria), jotka pääministeri Toshiki Kaifu oli hyväksynyt. Kukaan ei väitä, että lahjoitukset sinänsä olisivat laittomia. Suorat lahjoitukset molemmilta kansalaisjärjestöiltä olisivat laittomia, koska ryhmät on määritelty ulkomaalaisiksi, mutta molemmat ryhmät kiistävät suorat lahjoitukset. Heidän mukaansa on mahdollista, että jotkut heidän jäsenistään ovat antaneet lahjoituksia yksityisesti. Asiaa mutkistaa entisestään se, että vaikka järjestöt edustavat Korean kansalaisia, nämä kansalaiset ovat enimmäkseen syntyneet ja kasvaneet Japanissa, ja monet heistä puhuvat vain japania. Se, että he säilyttävät Korean kansalaisuuden ja siteet, on osoitus historiasta - kun Japani miehitti Koreaa ennen toista maailmansotaa vuosikymmeniä, heidän vanhempansa tuotiin tänne toiveikkaina - ja siitä syrjinnästä, jota korealaiset yhä kohtaavat japanilaisessa yhteiskunnassa. Monien japanilaisten mielestä on luonnollista, että järjestöt tai niiden jäsenet haluavat lahjoittaa poliitikoille, sillä monet japanilaiset tekevät näin saadakseen suosiota tai tukea. Molemmat kansalaisjärjestöt myöntävät, että ne ovat saaneet jonkin verran varoja ulkomailta. LDP:n jäsenet ja prepaid-kortti-idean kannattajat puhuvat kuitenkin usein vihjailevasti väitetyistä lahjoituksista JSP:lle ja antavat ymmärtää, että Pohjois-Koreasta peräisin oleva raha olisi epäilyttävämpää kuin Etelä-Koreasta peräisin oleva raha, koska Pohjois-Korea on kommunistinen ja Etelä-Korea liittolainen.

**Asiakirjan numero 1090**

**Asiakirjan tunniste: wsj1388-001**

Kun Robert McDuffie oli 14-vuotias, hän sai mahdollisuuden pelata lukion koripallojoukkueen aloituskokoonpanossa Maconissa Georgiassa. Valitettavasti hänen äidillään oli liput Itzhak Perlmanin konserttiin samana iltana, ja hän halusi ehdottomasti, että hän osallistuu siihen. "Olin raivona", McDuffie sanoo, joka aloitti viulutunnit kuusivuotiaana. "Mutta kun Perlman alkoi pelata, en välittänyt koripallosta... Sitten menin kotiin ja harjoittelin kolme tuntia." Tänään on selvää, että lihaksikas, 180-senttinen muusikko teki oikean päätöksen. 31-vuotiaalla McDuffiella on täydet, rikkaat äänet, ihailtava rytminen tarkkuus ja yhä kiireisempi aikataulu. Hän on parhaillaan 17 kaupunkia käsittävällä Yhdysvaltain-kiertueella Yehudi Menuhinin ja Varsovan sinfoniaorkesterin kanssa, jonka aikana hän pysähtyy muun muassa Charlestonissa, Etelä-Carolinassa (25. lokakuuta), Sarasotassa, Floridassa (28. lokakuuta), Tampassa, Floridassa (29. lokakuuta) ja Miamissa (31. lokakuuta). Myöhemmin tällä kaudella hän konsertoi Kennedy Centerissä Washingtonissa ja esiintyy useiden suurten orkestereiden solistina. McDuffien ura on silti kehittynyt hitaammin kuin joidenkin hänen tunnetumpien aikalaistensa. 1970-luvun lopulla hän kuului "nuorten taiteilijoiden yhtyeeseen" - ryhmään nousevia virtuooseja, jotka opiskelivat Juilliard Schoolin konservatoriossa arvostetun opettajan Dorothy DeLayn johdolla. Hänen luokkatovereihinsa kuuluivat Isaac Sternin oppilas Shlomo Mintz, joka oli esiintynyt suurten orkestereiden kanssa jo opiskeluaikanaan, Cho-Liang Lin, joka 18-vuotiaana oli ICM Artists Inc:n listalla, ja Nadja Salerno-Sonnenberg, joka aloitti uransa voittamalla Naumberg-kilpailun vuonna 1981. "22-vuotiaana luulin, että olin jo ohittanut parhaan aikani", McDuffie muistelee, suorapuheinen mies, jolla on kirkkaan siniset silmät ja hieman eteläinen, unelias piirre. "Mutta en ollut silloin vielä valmis uraan." Nuoren McDuffien ensimmäinen viulunsoitonopettaja oli unkarilainen maahanmuuttaja Henrik Schwarzenberger, joka opetti Maconin julkisessa lukiossa. "Hän opetti minut soittamaan kuin mustalainen", muusikko vitsailee. "En oppinut laskemaan ennen kuin olin Juilliardin konservatoriossa." Opiskeltuaan kyseisen konservatorion Pre-College-osastolla legendaarisen opettajan Ivan Galamianin assistentin kanssa hän siirtyi konservatorioon Galamianin pitkäaikaisen assistentin ja lopulta hänen kilpailijansa DeLayn kanssa. "Luulen, että minun piti todistaa itseni hänelle", McDuffie sanoo. "Mutta hän antoi minulle aina rohkeutta. Hän halusi erottaa minut vain kahdesti", hän jatkaa. "Kun olin fuksi, kämppikseni oli kuuluisa bileiden portsari. Hän luuli, etten treenannut." Kuten viulisti kertoo, hänen isoäidin näköinen opettajansa "laittoi kädet lanteilleen, polki jalkojaan ja sanoi: 'Sinun täytyy heittää tuo (sensuroitu rienaaminen) pois'." Toinen tapaus sattui sen jälkeen, kun McDuffie oli pitänyt haastavan oppilaskonsertin ja oli varsin tyytyväinen itseensä. DeLay pyysi häntä tulemaan studiolleen nauhoittamaan konsertin. "Kuuntelimme Chaussonin 'Runoa'", hän muistelee, "ja hän sanoi: 'Kuuletko ensimmäisen nuotin, h:n? Se on ainoa sävel, joka on todella puhdas..."" "Se on tärkein kokemus, jonka olen koskaan saanut opettajan kanssa", hän sanoo, "koska hän opetti minua kuuntelemaan. Nyt kun soitan orkestereissa, muusikot kehuvat minua usein intonaatiostani." Juilliardin konservatoriossa McDuffie löysi myös mieltymyksensä 1900-luvun konservatiivisiin amerikkalaisiin säveltäjiin, kuten David Diamondiin ja Samuel Barberiin. Voitettuaan koulukilpailun tulkintaansa jälkimmäisen viulukonsertosta McDuffie kutsuttiin soittamaan teos syöpään kuolevalle säveltäjälle. "Barber istui takan vieressä ja oli hyvin kalpea", muistelee viulisti, joka esitti teoksen pianon säestyksellä säveltäjän asunnossa. "Hän ei puhunut paljon, mutta se, mitä hän sanoi, oli tärkeää, koska se ei ole pisteet. Koko ensimmäisessä osassa on kaunis Copland-motiivi - hän olisi tappanut minut, jos olisi kuullut minun sanovan sen... Viulussa se on vasta aivan lopussa. Partituurissa sanotaan "marcato", ja soitin sen niin, ikään kuin gigue. Ja hän huusi 'dolce! dolce!' ('makea! makea!')." "Niinpä muokkasimme sitä uudelleen", hän lisää. "Pelasin hyvin puhtaasti, jousen kärjellä. Jos kapellimestari on tarpeeksi herkkä laskemaan orkesterin äänenvoimakkuutta tuossa vaiheessa, se tekee teoksesta maagisen. En tiedä, miksi Barber ei koskaan kertonut kenellekään muulle. Isaac Sternin äänitteessä se on hyvin leikkaavaa." Valmistuttuaan Juilliardin konservatoriosta McDuffie on tehnyt joitakin fiksuja ja joitakin kiistanalaisia siirtoja. Hänen esiintymisensä NBC:n Another World -televisiosarjan vieraana närkästytti musiikillisen eliitin. Sitä vastoin hän on saavuttanut arvostusta William Schumannin viulukonserton myötä, jonka hän levytti hiljattain Angel/EMI:lle yhdessä Leonard Bernsteinin viehättävän "Serenadin sooloviululle, jousille ja lyömäsoittimille" kanssa. McDuffien suloiset sävyt, vilpitön lyyrisyys ja rytminen energia tekevät hänestä ihanteellisen tulkitsijan molemmille teoksille. Leonard Slatkinin johtaman St. Louisin sinfoniaorkesterin sujuvan soiton tukemana tämä "Serenade" on todella hieno. Schumannin "Viulukonsertto", joka kuulostaa pikemminkin kevyesti atonaaliselta rapsodialta sooloviululle orkesterin säestyksellä, kiemurtelee aina liikuttavaan "Agitato, fervente" -kappaleeseen asti. Se palkitsee kuitenkin runsaasti kudotuilla hitailla osilla ja virtuoosimaisilla esityksillä solisteille, puhaltimille ja timpaneille. Täällä, Avery Fisher Hallissa, McDuffie esiintyi äskettäin Menuhinin ja Varsovan sinfoniaorkesterin kanssa perinteisemmässä ohjelmistossa - Bruchin ylipukeutuneessa "Viulukonsertossa g-molli". Hänen tulkintansa oli niin herkkää ja kiehtovaa, että lauseiden välissä ei ollut juuri taukoja. 35-henkinen sinfoniaorkesteri soitti taitavasti vahvoilla, rehevillä sävyillä, jotka eivät vastanneet sen kokoa. Mitä tahansa hän soittaa, McDuffie löytää tyydytystä itse musiikista - kuten hän sanoi haastattelussa Manhattanin asunnossa, jonka hän jakaa vaimonsa Camillen, kirjallisuusjulkkiksen, kanssa, "siinä on jotain, joka ylittää minut." "Beethovenin viulukonserttoa ei ole kirjoittanut normaali ihminen", hän julistaa. "Jopa silloin, kun kuulen sen huonosti soitettuna, olen nöyrä teoksen edessä. Jos voisin joskus tuntea, että olen edes jollain tavalla vaikuttanut siihen, kaikki kova työ olisi sen arvoista." Jepson on freelance-musiikkitoimittaja New Yorkissa.

**Asiakirjan numero 1091**

**Asiakirjan tunniste: wsj1389-001**

Ovatko kuluttajat liian velkaantuneita? Monet tarkkailijat ovat sitä mieltä, ja jos he ovat oikeassa, koko talous voi kärsiä vahinkoa, aivan kuten tuhlaajat keskuudessamme. Kuluttajien, joiden osuus taloudellisesta toiminnasta on yleensä noin kolme neljäsosaa, äkillinen pakollinen supistaminen heikentäisi taloutta aikana, jolloin tehtaiden ja asevarustelun menoja leikataan ja alijäämäiset hallitukset eivät pysty puuttumaan tähän heikkenemiseen nopeasti. Ja monet jo ennestään horjuvat luottolaitokset kärsivät vielä uudesta huonojen lainojen aallosta. Pessimistit mainitsevat joitakin huolestuttavia suuntauksia. Lähes seitsemän vuotta kestäneen talouskasvun aikana inflaatiokorjattu bruttokansantuote, henkilökohtaiset nettotulot ja henkilökohtaiset kulutusmenot ovat nousseet 30 prosenttia, mutta inflaatiokorjatut kuluttajalainat ovat nousseet 66 prosenttia. Maksuerävelan suhde henkilökohtaisiin nettotuloihin - verojen jälkeisiin henkilökohtaisiin tuloihin - kasvoi noin 18,5 prosenttia. Nämä luvut eivät kuitenkaan näytä huolestuttavan Thomas A:ta. Durkin, Federal Reserve Boardin ekonomisti. San Franciscossa hiljattain pidetyssä National Association of Business Economists -järjestön vuosikokouksessa Durkin totesi, että "osamaksulainat kasvavat aina nopeasti jaksoittaisten korotusten aikana, ja aiemmat kokemukset viittaavat siihen, että kasvu tänä aikana on hyvin tyypillistä". Hän lisää: "Nyt on meneillään hidastuminen, joka voi menneisyyden perusteella kestää jonkin aikaa." Mutta entä velkataakka? Durkin epäilee, että "on olemassa jokin maaginen taso", jolla erääntyvien velkojen suhde nettotuloihin "kuvastaa taloudellisia ongelmia". Ja hän sanoo myös: "Vielä tärkeämpää on, että velkataakka, jota arvioidaan eri tavalla, ei oikeastaan ole kartoittamattomilla vesillä." Alla oleva kaavio osoittaa, miksi (ks. oheinen kuva - Wall Street Journal, 23. lokakuuta 1989). Vaikka kulutusluottojen suhde nettotuloihin ei ole kasvanut jyrkästi, vaikka se on kasvanut jonkin verran, ja velan osuus kotitalouksien varoista on muuttunut vain vähän. Lisäksi kulutusluottojen maksamisesta aiheutuva rasite suhteessa nettotuloihin "saattaa olla tällä kaudella pienempi kuin aikaisempina kausina", Durkin sanoo. Hän huomauttaa, että jotkut "uusiutuvat luottokorttiluotot ovat itse asiassa mukavuuslainoja", joita käytetään pikemminkin kätevänä tapana maksaa laskuja kuin kätevänä tapana ottaa lainaa. Lisäksi hän sanoo: "Autojen pidemmät laina-ajat ja muut osamaksulainat kasvattavat velan määrää nopeammin kuin maksuvirrat ja niihin liittyvä maksutaakka." Ja jos otetaan huomioon luoton vaihteleva jakautuminen, Durkin sanoo, että "suuri osa velkaantumisen lisääntymisestä viime vuosina on seurausta siitä, että suurituloisemmat perheet käyttävät yhä enemmän luottoa", mikä tarkoittaa "niitä, jotka oletettavasti pystyvät parhaiten hallitsemaan sitä". Käyttämällä kotitalousluottoihin liittyviä tietoja hän toteaa, että "11 prosentilla kotitalouksista oli luottotilejä kotitaloustavaroita varten, mutta osuus nousee 16 prosenttiin 45 000-60 000 dollarin tuloluokassa olevilla kotitalouksilla ja 23 prosenttiin yli 60 000 dollarin tuloilla olevilla kotitalouksilla". Ja monia kotitalouslainoja käytetään perinteisellä tavalla. "Niitä käytetään useimmiten kodin parannuksiin, mikä näyttää nostavan kiinteistön arvoa", Durkin sanoo. Ei siis ole yllätys, että kuten kaaviosta näkyy, pankkien osalta kulutusluottojen maksuhäiriöt ovat edelleen lohdullisesti alempana kuin aikaisemmat huippuluvut (ks. oheinen kuva - Wall Street Journal, 23. lokakuuta 1989). Vakava taantuma voisi toki nostaa maksuhäiriöprosenttia, mutta nykyinen kuluttajien velkaantumisaste ei näytä vielä olevan merkittävä uhka. Itse asiassa auto-ostojen ja tavaratalojen myynnin nykyinen heikkeneminen sekä kotitalouksien säästämisasteen asteittainen nousu viittaavat siihen, että kuluttajat, jotka ovat konservatiivisia kuten aina, pitävät jo nyt lompakkoaan hieman tiukemmalla. Kuluttajien maksamattomien osamaksulainojen määrä laski heinäkuussa ensimmäistä kertaa sitten tammikuun 1987. "Kuluttajat eivät näytä olevan halukkaita lisäämään tulospekulaatioitaan lainarahalla tukeakseen menojaan", sanoo Bruce Steinberg, Merrill Lynchin ekonomisti. "Tämän seurauksena kotitalouksien velka näyttää vakiintuvan 63 prosenttiin suhteessa BKT:hen." Kuluttajat eivät juokse kauhuissaan luottokortit kädessään läpi ostoskeskusten - tai aseta taloutta suureen vaaraan.

**Asiakirjan numero 1092**

**Asiakirjan tunniste: wsj1390-001**

Maidenform Inc. nauttii luottamuksellisesta suhteesta asiakkaisiinsa, mutta ei muuhun yleisöön. Tämä 67-vuotias rintaliivejä, pikkuhousuja ja ylellisiä alusvaatteita valmistava yritys on yksi tunnetuimmista tuotemerkeistä, mutta perustajaperheen jäsenet varjelevat tarkasti sen taloudellista profiilia. "Vain harva yritys voi ylpeillä näin tiiviillä ryhmällä", sanoo Robert A. Brawer, 52, nimitettiin hiljattain puheenjohtajaksi, joka seuraa hänen anoppiaan Beatrice Colemania, joka pysyy puheenjohtajana. "Olemme kuoleva laji", hän pohtii. Seitsemänkymmentäkolmevuotias Coleman, joka kieltäytyi haastattelusta, on Maidenformin strategi. Hänen 21-vuotisen toimikautensa aikana myynti on kolminkertaistunut noin 200 miljoonaan dollariin vuonna 1988. Maidenform sanoo olevansa erittäin kannattava, mutta kieltäytyy antamasta tarkempia tietoja. Yritys myy imagoa. Nykyisessä mainoskampanjassa, johon Maidenform on käyttänyt yli 15 miljoonaa dollaria syksystä 1987 lähtien, ei edes esitellä alusvaatevalikoimaa, vaan miehet, kuten Christopher Reeve, Teräsmiehen tähti, puhuvat siitä, miten heidän alusvaatteensa ovat jännittäviä. Maidenform-nimi "on osa amerikkalaista pop-kulttuuria", sanoo Joan Sinopoli, New Yorkin Levine, Huntley, Schmidt & Beaver -mainostoimiston kirjanpitäjä, joka neuvoi kampanjassa. Maidenform on luonut sellaisia erottuvia kampanjoita kuin "I Dreamed That... in My Maidenform Bra" ja "Maidenform Woman. Koskaan ei voi tietää, missä hän on." "Avain on brändin hyödyntäminen", sanoo Brawer, jonka välittömiin suunnitelmiin kuuluu kansainvälisen laajentumisen jatkaminen ja jakelun parempi hallinta Yhdysvaltojen ulkopuolella. "Alusvaateteollisuutta pidetään kasvualana, ja [Maidenform] on selvästi voima, jonka kanssa on laskettava", sanoo David S. Leibowitz, New Yorkissa sijaitsevan American Securities Corp:n erikoistilanteiden analyytikko. Vaikka työssäkäyvät naiset "joutuvat käyttämään työasua päivisin, he ostavat laadukkaampia ja ylellisempiä alusvaatteita säilyttääkseen naisellisuutensa", hän sanoo. Vaikka Brawerin nimittämistä toimitusjohtajaksi oli odotettu jo pitkään, 25. syyskuuta tehty siirto johti siihen, että Alan Lesko irtisanoutui myynnistä ja mainonnasta vastaavasta varatoimitusjohtajasta. Kolme päivää myöhemmin Lesk nimitettiin Olga Co:n kilpailevan alusvaateosaston, Warnaco Inc:n, toimitusjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi. Warnaco omistaa myös Warnersin, toisen suuren alusvaatevalmistajayrityksen. Shinea ei tavoitettu kommenttia varten. Maidenformin johtajien mukaan 48-vuotias Lesk on kuitenkin tehnyt selväksi, että hän haluaa 24 vuotta Maidenformin palveluksessa ollessaan päästä hallitukseen. "Jos haluat olla yrityksen toimitusjohtaja, tämä ei ole oikea yritys sinulle", sanoo James Mogan, 45, joka nimitettiin myyntijohtajaksi ja joka on ottanut hoitaakseen osan Leskin tehtävistä. Yhtiö ei antanut juurikaan painoarvoa Leskon menetykselle ja jakoi hänen myyntitehtävänsä neljän hengen komitean kesken. "Tyylini ei ole yhtä rento", Brawer sanoo. Ylin johto pitää kiinni siitä, että yksityisomistus on Maidenformin suurin voimanlähde. "Mihin tahansa yrityksessä menetkin, et löydä organisaatiokaaviota mistään", eräs hallituksen jäsen neuvoo. "On hauskaa kilpailla yksityisenä yrityksenä", Brawer sanoo. "Voit ajatella pitkällä aikavälillä." Muut alusvaatealan suuret kilpailijat ovat ilmeisesti samaa mieltä. Spectrum Group yksityisti Warnacon vuonna 1986 noin 487 miljoonalla dollarilla. Viime vuonna Playtex Holdings Inc. yksityistettiin noin 680 miljoonalla dollarilla. Sen jälkeen se jaettiin Playtex Apparel Inc:ksi, joka on alusvaateosasto, ja Playtex Family Products Corp:ksi, joka valmistaa tamponeja, hiustenhoitotuotteita ja muita tuotteita. Pörssilistalla olevat VF Corp, joka omistaa Vanity Fairin, ja Sara Lee Corp, joka omistaa Bali Co:n, ovat myös vahvoja voimia alusvaateliiketoiminnassa. Maidenformin ostotarjoukset eivät ole harvinaisia, sanoo varatoimitusjohtaja David C. Masket, mutta niitä ei oteta liian vakavasti. Kun hän saa tarjouksia, "minun ei tarvitse edes neuvotella" Colemanin kanssa, Masket sanoo. Yritys voisi sanella hyvän hinnan markkinoilla. "Viimeisten kolmen ja puolen vuoden aikana vaatetusalan yritykset, joista monilla on vahvat tuotemerkit, on ostettu pois noin 60 prosenttia myynnistä", sanoo Deborah Bronston, Prudential-Bache Securities Inc:n vaatetusalan analyytikko. Noin 5 000 työntekijää työllistävän Maidenformin toimintaan osallistuvat perheenjäsenet ovat Brawer sekä Coleman ja hänen tyttärensä Elizabeth, joka on yrityksen edunvalvoja ja varapuheenjohtaja. Catherine, Brawerin vaimo, ja Robert Stroup, Elizabethin aviomies, täydentävät viisijäsenistä johtokuntaa. Heillä kaikilla on yhtäläinen ääni kuukausikokouksissa. "Olemme kaikki hyvin ystävällisiä", Brawer sanoo. Johdon mukaan Coleman osallistuu vahvasti päivittäiseen toimintaan ja erityisesti tuotekehitykseen. 1960-luvun lopulla hän suunnitteli kevyet joustavat rintaliivit, jotka lisäsivät myyntiä. Hänen isänsä William Rosenthal suunnitteli 1920-luvulla vaatetusyritykselle ensimmäiset rintaliivit, jotka hänen mukaansa antoivat naisille "tyttömäisen vartalon" verrattuna "poikamaiseen vartaloon", jonka tuolloin käytetyt "litteät siteet" antoivat. Kun Rosenthal esitteli uusia alusvaatemalleja, hänen vaimonsa Ida keskittyi myyntiin ja muihin raha-asioihin. Maidenform-nimen keksi kolmas liikekumppani, Enid Bissett. Yrityksellä on 14 tehdasta ja jakelutoimistoa Yhdysvalloissa, Puerto Ricossa, muualla Karibialla ja Irlannissa. Maidenform-tuotteita myydään enimmäkseen tavarataloissa, mutta yritys on hienovaraisesti avannut oman edustusliikkeensä Omahassa, Nebraskassa. Yrityksellä on 24 omaa myyntipistettä ja se aikoo lisätä niitä. Brawer, joka on väitellyt englannin kielestä Chicagon yliopistossa, opetti Wisconsinin yliopistossa ennen kuin hän siirtyi Maidenformiin vuonna 1972. Senior Vice President on johtanut Oscar de la Rentan luksusalusvaatteiden suunnitteluosastoa sen perustamisesta lähtien vuonna 1988. Tämän ylellisen linjan yksinoikeuden säilyttämiseksi siinä ei ole Maidenform-nimimerkkiä. Vaikka yritys on aina ollut perheyritys, Brawer ei ole ensimmäinen henkilö, joka on liittynyt perheeseen ja myöhemmin johtanut Maidenformia. Colemanin aviomies Joseph, yleislääkäri, seurasi Rosenthalia presidenttinä ja toimi siinä tehtävässä kuolemaansa asti vuonna 1968.

**Asiakirjan numero 1093**

**Asiakirjan tunniste: wsj1391-001**

Länsimaisen hallituksen raportin mukaan Kiina saattaa tyhjentää valuuttavarantonsa jo ensi vuonna, ellei tuontia vähennetä huomattavasti maksutaseen alijäämän supistamiseksi. Jos Kiinan kauppataseen alijäämä kasvaa edelleen tämän vuoden seitsemän ensimmäisen kuukauden aikana havaittua vauhtia, varannot tyhjenevät viime kuussa julkaistun raportin mukaan vuonna 1990 tai 1991. Maata pidetään taloudellisesti vakaana, jos sen varannot kattavat kolmen kuukauden tuonnin. 14 miljardin dollarin varannot, jotka Kiinalla oli kesäkuussa, kattaisivat juuri ja juuri tuonnin. Läntisen hallituksen raportissa, jonka nimeä ei mainita, arvioidaan, että "valuuttaongelma voidaan välttää lähitulevaisuudessa vain, jos tuonnin kasvu laskee alle 5 prosenttiin vuodessa". Kiinan tullitietojen mukaan tuonnin kasvu on hidastunut viime kuukausina: heinäkuussa se oli 16 prosenttia ja elokuussa 7,1 prosenttia edellisvuodesta, kun se ensimmäisellä vuosipuoliskolla kasvoi keskimäärin 26 prosenttia. Mutta jo ennen tuonnin kasvun hidastumista Kiinan ensimmäisen vuosipuoliskon ostovimma oli vaatinut uhreja valuuttavarannosta. Kesäkuun 14 miljardin dollarin taso merkitsi laskua huhtikuun lopun 19 miljardista dollarista. Kiinan viimeisin suuri tuontiryntäys pudotti varannot edellisen vuoden syyskuun 16,6 miljardista dollarista kesäkuun 10,6 miljardiin dollariin. Kiina voi välttää kriisin, jos se toimii yhtä tarmokkaasti kuin se teki pysäyttääkseen laskun vuonna 1985, jolloin Peking jarrutti valuuttakäyttöä ja devalvoi valuutan. Tällä kertaa Kiinalla on kuitenkin edessään kovempi taistelu, koska taloudelliset paineet ovat ilmenneet 4. kesäkuuta tapahtuneiden Tiananmenin aukion murhien jälkeen. Esimerkiksi Kiinan kovan valuutan määräisten tulojen odotetaan kärsivän matkailijamäärien suuresta laskusta 4. kesäkuuta jälkeen. Tänä vuonna matkailutulojen arvioidaan olevan 1,3 miljardia dollaria, kun ne viime vuonna olivat 2,2 miljardia dollaria. Tästä ja valtavasta kauppavajeesta johtuen Kiinan vaihtotaseen alijäämän, joka on tavaroiden ja palveluiden kauppaa ja tiettyjä yksipuolisia rahalähetyksiä kuvaava mittari, ennustetaan ylittävän jyrkästi viime vuoden 3,8 miljardin dollarin alijäämän. Länsimaiden hallituksen raportissa esitetään Kiinan vaihtotaseelle useita skenaarioita, joista kahta pidetään erittäin todennäköisinä. Ensinnäkin tuonti ja vienti kasvavat edelleen keskimäärin 25 prosenttia ja 5 prosenttia ensimmäisten seitsemän kuukauden aikana, ja vaihtotaseen alijäämä kasvaa 13,1 miljardiin dollariin. Vuonna 1985 Kiinan alijäämä oli ennätykselliset 11,4 miljardia dollaria. Toisessa skenaariossa oletetaan, että Peking ryhtyy tehokkaisiin toimiin tuonnin rajoittamiseksi tulevina kuukausina. Tällöin Kiinan vaihtotaseen alijäämä olisi edelleen 8,7 miljardia dollaria, jos oletetaan, että koko vuoden tuonti kasvaa 20 prosenttia ja vienti 10 prosenttia. Jos Kiinalla olisi edelleen hyvät suhteet ulkomaisiin velkojiinsa, se voisi ehkä pysäyttää valuuttavarantojen poistumisen käyttämällä jonkin verran lainanottoa vaihtotaseen alijäämän kompensoimiseksi. Ulkomaiset pankkiirit, kansainvälisten rahoituslaitosten johdolla, ovat kuitenkin keskeyttäneet uusien lainojen myöntämisen Kiinalle kesäkuusta lähtien. Vaikka luotonanto jatkuisi, liikepankkien ei odoteta lainaavan yhtä paljon kuin aiemmin. Lisäksi taloustieteilijät ennustavat ulkomaisten suorien sijoitusten hidastuvan, kun kauppiaat suhtautuvat yhä varovaisemmin Kiinan heikentyvään poliittiseen ja taloudelliseen ympäristöön. Kaiken tämän lisäksi ulkomaanvelan maksujen ennustetaan olevan suurimmillaan vuosina 1991 ja 1992. Kun pääomaa tulee vähemmän, Kiinan maksutase kärsisi. Länsimaiden hallituksen raportin ensimmäisessä skenaariossa oletetaan, että ulkomainen lainanotto vähenee 30 prosenttia ja suorat ulkomaiset investoinnit vähenevät 5 prosenttia. Toisessa skenaariossa oletetaan, että ulkomainen lainanotto kasvaa 10 prosenttia ja investoinnit vähenevät 10 prosenttia. Molemmissa tapauksissa Kiinan maksutase tyhjenisi raportin mukaan nopeasti epäsuotuisan taseen rahoittamiseen käytetyt valuuttavarannot. Ensimmäisessä skenaariossa varannot tyhjenisivät ensi vuonna ja toisessa skenaariossa ne purettaisiin vuonna 1991.

**Asiakirjan numero 1094**

**Asiakirjan tunniste: wsj1392-001**

Roche Holding AG, sveitsiläisen kemian ja lääketeollisuuden konsernin emoyhtiö, ilmoitti, että sen konsernin myynti kasvoi 22 prosenttia 7,32 miljardiin frangiin (4,51 miljardia dollaria) vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana. Yhtiö raportoi hyvistä voitoista kaikilla toimialoillaan. Roche ilmoitti myös odottavansa konsernin voittojen "merkittävää kasvua" vuonna 1989 vuoden 1988 641,5 miljoonan frangin (396 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) nettovoitosta.

**Asiakirjan numero 1095**

**Asiakirjan tunniste: wsj1393-001**

New Canaan Investments Inc. ilmoitti, että se on saanut päätökseen Carr-Lowrey Glass Co:n oston Newell Co:lta, joka valmistaa sisustustuotteita. Ehtoja ei julkistettu. Carr-Lowreyn, joka valmistaa lasipulloja kosmetiikka- ja hygieniatuoteteollisuudelle, myynti oli viime vuonna noin 40 miljoonaa dollaria. New Canaan Investments on sijoituskauppayhtiö, jolla on pieni määrä omistajia, joilla on omistuksia pääasiassa pakkausteollisuudessa.

**Asiakirjan numero 1096**

**Asiakirjan tunniste: wsj1394-001**

Ralph Brown oli 31 000 jalan korkeudessa Minnesotan yläpuolella, kun hänen Falcon 20 -lentokoneensa molemmat suihkumoottorit sammuivat. Hän kertoo, että hän ja hänen perämiehensä etsivät 18 000 jalan korkeudessa "jonkinlaista tietä tai maissipeltoa" laskeutumista varten. 13 000 jalan korkeudessa moottorit käynnistyivät uudelleen. Mutta koska Brown tiesi, että mekaanikot todennäköisesti pitäisivät koneen maassa välttämättömien korjausten takia, hän jätti väliin pysähdyksen läheisessä Chicagossa ja lähti kurssille, jotta rahti - useita satoja paketteja - saataisiin ajoissa pakettien lajittelukeskukseen Memphisiin. Jos hän olisi ollut vain hieman vähemmän innokas, Brown sanoo itsestään, "olisin istunut alas ja suunnannut lähimpään baariin." Mutta hän lentää Federal Express Corp:lle, joka muistuttaa ehkä eniten vihreitä baretteja amerikkalaisyrityksissä. Liittovaltion työntekijät tekevät pitkää työpäivää, ja kilpajuoksu aikaa vastaan näyttää rasittavan heitä. Yrityksen asettaman tavoitteen, joka on tavaroiden toimittaminen ajallaan, saavuttamiseksi ne menevät joskus yllättävän pitkälle, kuten Pilot Brown teki. Ne ovat osoitus siitä, miten liittovaltion johto on 16 vuotta sitten tapahtuneen perustamisensa jälkeen pystynyt saamaan asiansa perille työntekijöille - tämä on epätavallinen saavutus kilpaillulla kuljetusalalla. Tämä saattaa kuitenkin pian muuttua. Federalin 2048 lentäjää, mukaan lukien 961 lentäjää, jotka hankittiin helmikuussa Tiger International Inc:n kanssa, päättävät tässä kuussa, valitsevatko he neuvotteluedustajakseen voimakkaan Air Line Pilots Associationin. Tämä valinta, joka toisi Federalin Yhdysvaltojen toimintoihin ensimmäisen merkittävän ammattiliiton, asetti vastikään palkatut lentäjät vastakkain lentäjä Brownin kaltaisten omistautuneiden veteraanien kanssa. Se ravisteli myös Federalin vahvasti ammattiliittovastaista johtoa, joka jo kamppaili pitkän matkan toimintojen yhdistämisen ja voittojen laskun kanssa. "Ennemmin tai myöhemmin ammattiliittojen on löydettävä vastustaja ja saavutettava voitto", Federalin puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Frederick W. Smith sanoo halveksuen. "Meidän reseptimme on, ettei ole muita häviäjiä kuin kilpailu." Johtajat todella pelkäävät, että ammattiyhdistysliike voi levitä lentäjien ulkopuolelle. Liittovaltion liikennelain nojalla hallituksen neuvottelija yrittää ratkaista Tigerin ja Federalin työpaikkaluokitusfuusion sovinnollisesti. Tuloksesta riippuen sulautuneessa yhtiössä voidaan syksyllä järjestää ilmailumekaanikkojen, lastauslaiturin työntekijöiden, varastotyöntekijöiden ja lennonjohtajien ammattiyhdistysvaalit. Nämä ryhmät edustavat jopa 10 prosenttia sen työvoimasta. "Ammattiliitolla olisi valtava vaikutus koko yrityksen kulttuuriin", sanoo Bernard La Londe, Columbuksessa sijaitsevan Ohio State Universityn professori ja Federalin konsultti. Toimitusjohtaja Smithin huolella luoma kulttuuri ei jätä juurikaan, jos lainkaan, tilaa ammattiliitoille. Yrityksen perustamisesta lähtien tämä karismaattinen, vasta 46-vuotias Vietnamin veteraani on vaalinut taistelutahtoa. Lennot ovat "tehtäviä". Smithin johtajia kutsutaan joskus "Ho Chi Minhin sisseiksi". Liittovaltion työntekijöille, jotka ylittävät velvollisuutensa, myönnetään Bravo Zulu, joka on laivaston kunnianosoitus "hyvin tehdystä työstä". Kilpailijat tunnetaan "vihollisina". Vahvistaakseen työntekijöiden lojaalisuutta johtaja Smith maksaa heille hyvin. Hän myös antaa työntekijöiden lievittää stressiä pitkälle kehitetyllä valitusmenettelyllä, ja bonuksena he voivat lentää ilmaiseksi vapaana olevilla ohjaamopaikoilla. Hän pitää kannustuspuheenvuoroja säännöllisissä "perhetilaisuuksissa", jotka lähetetään kansainvälisesti FXTV:ssä, yhtiön omassa televisioverkossa. Monien 70 000 työntekijän kohdalla Smithin "helvettiin torpedot" -asenne on toiminut. James Cleveland, kuriiri, joka ansaitsi Bravo Zulun keksittyään tavan toimittaa viikoittainen 1100 paketin kuorma suurelle asiakkaalle hänen ovelleen aamukahdeksaksi, pitää itseään paljon muuna kuin kuriirina. "Emme vain toimita paketteja asiakkaille. Se on vasta alkua", hän sanoo. "Me käytännössä järjestämme heille show'n." Pitkäaikainen lentäjä David Sanders ärsyyntyy jo pelkästä ajatuksesta, että ammattiliitto voisi vaikuttaa hänen lentoaikatauluihinsa. "Tämä on Amerikka", hän sanoo. "Kenelläkään ei ole oikeutta määrätä minulle, kuinka paljon voin tehdä töitä." Tällaiset asenteet ovat antaneet Federalille joustavuutta paitsi ottaa nopeasti käyttöön uutta teknologiaa myös pitää työvoiman määrän erittäin alhaisena. Yritys on tarkoituksellisesti alimitoitettu ja venyttää työntekijöiden työaikaa äärirajoille. Vaikka kuriirit työskentelevät syyshuippujen aikana jopa 60 tuntia viikossa, he menevät aikaisin kotiin, kun töitä ei ole paljon, mutta heille taataan silti vähimmäispalkka. Lentäjät tekevät myös rutiininomaisesti ylityölentoja varmistaakseen, että kukaan ei jää väliaikaisesti työttömäksi kausiluonteisten laskusuhdanteiden aikana. Toiminnallinen vapaus on myös antanut Federalille etulyöntiaseman sen suurimpaan kilpailijaan United Parcel Service Inc:iin nähden, joka on maan suurin United Brotherhood of Teamstersin jäsenten työnantaja. UPS ei puhu työpolitiikastaan, mutta entisen UPS:n työntekijän Clevelandin ja muiden mukaan ammattiliiton työsäännöt kieltävät UPS:n kuljettajia tekemästä muuta kuin siirtämästä paketteja asiakkaiden ja pakettiautojen välillä. Koska UPS:n kuljettajat eivät saa lastata omia ajoneuvojaan varikolla, kuriirien mukaan paketit jäävät usein kuorman pohjalle ja ne toimitetaan myöhässä. Henkilöstöongelmat ovat viimeinen asia, jota Smith tarvitsee juuri nyt. Vaikka Tigerin osto on tuonut Federalin paljon lähemmäksi sitä maailmanlaajuista toimijaa, joka se haluaa olla, se on tuonut mukanaan myös ongelmia. Se on yli kaksinkertaistanut Federalin pitkäaikaisen velan 1,9 miljardiin dollariin, sysännyt yhtiön tuntemattomalle alueelle - raskaiden rahtikuljetusten kuljetukseen - ja laajentanut yhtäkkiä sen laskeutumisoikeuksia neljästä maasta 21 maahan. Federal itse ei menestynyt hyvin ulkomailla. Yrittäessään päästä Aasiaan se oli vähällä kuolla kuiviin, koska sopimusrajoitukset pakottivat sen lentämään tietyillä reiteillä niin, että osa koneista oli puoliksi tyhjiä. Yhtiöllä ei ollut Etelä-Amerikkaan suuntautuvilla reiteillä varakoneita, joilla se olisi voinut varmistaa lähetysten toimituksen, kun koneet myöhästyivät maassa. Euroopassa liiketoiminta kärsi, kun Federal osti useita paikallisia yrityksiä, mutta niiden johto joutui eroamaan. Nämä ja muut ongelmat painoivat Federalin voitot 8 prosenttiin viime vuonna, kun ne vuosikymmenen alkupuoliskolla olivat yli 13 prosenttia vuodessa. Myös liikevaihto on laskenut jokaisella kolmella viime vuosineljänneksellä. Federalin mukaan 31. elokuuta päättyneen ensimmäisen tilikauden tulos laski 54 prosenttia 30,4 miljoonaan dollariin eli 58 senttiin osakkeelta pääasiassa Tigerin kanssa tapahtuneen fuusion vuoksi. Federalin osakekurssi pysyi kuitenkin nousussa, mikä johtui osittain lentoyhtiöosakkeiden yleisestä noususta, sanovat analyytikot. Federalin osake oli toukokuussa alimmillaan 42,25 dollaria osakkeelta, mutta se on noussut New Yorkin pörssissä 57,87 dollariin. Perjantaina ne sulkeutuivat 53,25 dollariin, mikä merkitsi 50 sentin päivittäistä laskua. On jossain määrin ironista, että Federal Express kohtaa ensimmäiset ammattiliitto-ongelmansa Tiger-kaupan jälkeen. Tigerin perusti joukko innokkaita lentäjiä, jotka toisen maailmansodan aikana lennättivät tarvikkeita Intiasta Kiinaan "Humpin yli". Johtaja Smith otti 1970-luvun alussa perustettavan yrityksensä esikuvaksi Tigerin innovaatiot, joilla liikenne keskitettiin useilta muilta lentoasemilta keskuslentoasemalle, josta oli yhteys kaukolentoihin ja konttitavaroihin. Toisin kuin Federalin työntekijät, Tigerin työntekijät olivat kuitenkin alusta alkaen järjestäytyneet ammattiliittoon. Federal Expressin virkamiehet myöntävät, että heidän laajentumisessaan ulkomaille on puutteita, mutta sanovat, että se kannattaa lopulta. Analyytikot odottavat Federalin tuloksen paranevan jälleen 28. helmikuuta päättyvällä kolmannella vuosineljänneksellä, jolloin yhtiön pitäisi alkaa hyötyä Tigerin lisälennoista, varakoneista ja laskeutumisoikeuksista. Siihen asti ne odottavat, että näiden kahden lentoyhtiön yhdistämisestä aiheutuvat kustannukset jatkavat voittojen puristamista. Tällä hetkellä ammattiliittokysymys on Federalin ja Tigerin välisistä ongelmista kiireellisin, sanoo johto. Vaikka Smith tukee johdon ja työntekijöiden välistä vuoropuhelua, hän ei hyväksy mitään, mitä hän pitää alistamisen rikkomisena. Kun suuri joukko lentäjiä kerran allekirjoitti vetoomuksen, jossa vastustettiin muutoksia työsääntöihin ja korvauksiin, hän kutsui kokouksen koolle yhtiön halliin ja haukkui lentäjät hänen auktoriteettiaan vastaan. Sitten hän teki suurimman osan muutoksista, lentäjät sanovat. Tällainen lähestymistapa ei kuitenkaan ole toiminut Tigerin kanssa tapahtuneen fuusion jälkeen. Sen 6 500 työntekijää, jotka taistelivat Tigerin johtoa vastaan vuosien ajan myönnytysten puolesta, olivat ammattiyhdistyksen jäseniä fuusion tapahtumapäivään asti, jolloin suuri osa heidän ammattiyhdistyksestään lakkautettiin automaattisesti. Lisäksi pian fuusion jälkeen Federalin johto pyysi Tigerin lentäjiä allekirjoittamaan sopimuksen, jossa määrättiin, että heidät voidaan irtisanoa milloin tahansa ilman syytä tai irtisanomisaikaa. Kun lentäjät kieltäytyivät, yhtiö peruutti sopimuksen. Smith suututti myös Federalin lentäjät. Kun hän elokuussa kiirehti sinetöimään Tigerin hallituksen puheenjohtajan Saul Steinbergin kanssa jo tehdyn sopimuksen, hän jätti huomiotta lupauksen, jonka hän antoi omille lentäjilleen kolme vuotta sitten: kaikki tulevissa fuusioissa hankitut lentäjät olisivat "tail-gated", eli he olisivat alhaalla lentäjien uraluettelossa, jossa määritellään työtehtävät, palkka ja uramahdollisuudet. Tigerin kanssa tehdyssä sulautumissopimuksessa määrättiin, että luettelot yhdistettäisiin palvelusvuosien perusteella. Smith tekee nyt kovasti töitä lievittääkseen vihaa. Joidenkin ammattiliittoon myönteisesti suhtautuvien lentäjien mukaan hänen karismaansa ja suosiotaan monien entisten sotilaslentäjien keskuudessa on kuitenkin vaikea voittaa. "Monet ihmiset pitävät edustuksen puolesta äänestämistä äänenä Fred Smithiä vastaan", J.X. sanoo. Gollich, Tiger-lentäjä ja ammattiyhdistysaktivisti, joka siirtyi Federaliin. Smith ja muut liittovaltion huippuvirkamiehet ovat tavanneet Tigerin työntekijöitä Los Angelesissa, Ohiossa, New Yorkissa, Alaskassa, Aasiassa ja Euroopassa. Viime aikoina he ovat esiintyneet viikoittain video-talk show -tyyppisissä ohjelmissa, joissa he ovat kumonneet ammattiliittoa puoltavia väitteitä. Eräällä videolla Smith puolusti sitä, miksi hän suostui yhdistämään lentäjien uraluettelot. Hänen mukaansa Steinberg vaati, että fuusioneuvottelut etenevät nopeasti. Hän sanoi, että sääntelyviranomaiset voisivat myös peruuttaa sopimuksen, jos Tigerin lentäjiä ei suojella. Lisäksi Smith lisäsi: "Lentäjiemme kanssa tekemässämme sopimuksessa sanotaan, että hoidamme laivastomme toimintaa heidän avullaan. Se ei anna millekään tietylle ryhmälle veto-oikeutta muutokseen." Tästä taistelusta on jo tullut kova hinta. Ura-asemaluetteloa koskeva erimielisyys sekä erimielisyys tehtävien luokittelusta on siirretty neuvottelijoiden ratkaistavaksi. Samaan aikaan yhtiö työskentelee kahden erillisen lentäjäryhmän ja uralistojen kanssa, mikä maksaa Federalille "paljon rahaa", sanoo varatoimitusjohtaja ja operatiivinen johtaja James Barksdale. Ongelmat ovat myös vieneet Federalin johdolta paljon hyvää tahtoa sen vanhojen lentäjien keskuudessa. "He aikoivat kohdella meitä huonosti, koska emme osoittaneet rohkeutta emmekä vastustusta", sanoo William Queenan, DC-10-lentäjä ja veteraani, joka on ollut Federalin palveluksessa 14 vuotta. John Poag, 727-koneen kapteeni ja yhtiön tukeman ilmailun neuvoa-antavan komitean entinen puheenjohtaja, lisää: "He tekivät kaikki nämä anteliaat eleet Flying Tiger -lentäjille, mutta eivät tehneet mitään meille." "He eivät tehneet mitään meille." Tällainen vihamielisyys voi osoittautua ratkaisevaksi liiton äänestyksessä. Liiton tutkimuksen mukaan suuri enemmistö 961:stä entisestä Tiger-lentäjästä tukee ammattiliittoa. Vaikka enemmistön Federalin 1087 lentäjän uskotaan vastustavan tätä, on epäselvää, kuinka pitkälle heidän lojaalisuutensa Smithiä kohtaan on heikentynyt. Taistelu on kiihtynyt, ja ainakin lentäjien keskuudessa se on horjuttanut taistelumoraalia, jonka rakentamiseksi Smith teki kovasti töitä. Ammattiliittoon kohdistuneet lentäjät järjestivät juhlia, joissa poltettiin äänestyslippuja. Jotkut nuoremmat lentäjät sanovat joutuneensa kestämään vanhempien lentäjien ammattiliittovastaisia saarnoja lentäessään eri puolilla maata. Ainakin tällä kertaa kilpailu ei ole ainoa vihollinen. Barney Barnhardt, 727-lentokoneen kapteeni, joka oli ammattiliittoa kannattavien joukkojen eturintamassa, kertoi saaneensa kaksi nimetöntä tappouhkausta, ja eräs kollegansa haastoi hänet liukuhihnatappeluun. "Lentäjät ovat joko meidän puolellamme tai erittäin pahasti meitä vastaan", hän sanoi huokaisten.

**Asiakirjan numero 1097**

**Asiakirjan tunniste: wsj1395-001**

Harsco Corp. ilmoitti saaneensa 33,1 miljoonan dollarin vientitilauksen panssaroituja talteenottoajoneuvoja ja niihin liittyviä tukilaitteita varten. Harsco kieltäytyi paljastamasta, mikä maa teki tilauksen. Yhtiö kertoi saaneensa tilauksen 23 ajoneuvosta, jotka on tarkoitettu panssarivaunujen ja muiden raskaiden telaketjuajoneuvojen irrottamiseen niiden vikaantuessa tai vaurioituessa, ja option 16 muusta ajoneuvosta. Toimituksen odotetaan alkavan vuoden 1991 alussa. Harsco valmistaa tuotteita puolustus-, teollisuus-, kaupallisille ja rakennusmarkkinoille.

**Asiakirjan numero 1098**

**Asiakirjan tunniste: wsj1396-001**

Senaatti tuomitsi floridalaisen Yhdysvaltain piirituomarin Alcee Hastingsin kahdeksasta syytteestä, jotka koskivat virallisen henkilön viraltapanoa, ja erotti 53-vuotiaan tuomarin elinikäisestä virastaan, jonka palkka on 89 500 dollaria vuodessa. Hastingsin tapaus oli erityisen hankala, koska se oli ensimmäinen kerta, kun liittovaltion virkamies oli asetettu syytteeseen ja erotettu virastaan sen jälkeen, kun valamiehistö oli aiemmin vapauttanut hänet syytteistä. Vuonna 1983 Hastings todettiin syyttömäksi edessään olleessa salkussa olleen 150 000 dollarin lahjuksen hyväksymisestä, mikä oli pääsyyte, josta senaatti tuomitsi hänet. Hän oli vasta kuudes liittovaltion tuomari, joka on koskaan erotettu virastaan virkamiehen syytteeseenpanon jälkeen. Senaatti äänesti perjantaina 69-26 ilman keskustelua edustajainhuoneessa tuomitakseen Hastingsin väärästä valasta ja salaliitosta lahjuksen ottamiseksi, viisi ääntä enemmän kuin tarvittiin. Tuomion saaminen mistä tahansa virkamiestä koskevasta syytekohdasta riitti erottamaan tuomari Hastingsin virasta. Hänet todettiin syyttömäksi kolmeen syytteeseen, mukaan lukien syytteeseen, jonka mukaan hän oli luovuttanut väärin perustein tietoja arkaluonteisesta hallituksen tutkimuksesta. Senaatti ei äänestänyt kuudesta vähäisemmästä syytteestä. Vaikka valamiehistö vapautti Hastingsin syytteistä, kongressin syytteeseenpanoa johtaneet lainsäätäjät väittivät, että julkisen virkamiehen syyttämisen tarkoituksena ei ole rangaista yksittäistä henkilöä. Sen sijaan he väittivät, että virkamiehen syyttämisen tarkoituksena on suojella julkisia instituutioita henkilöiltä, jotka ovat käyttäneet väärin heille uskottua asemaa, riippumatta aiempien rikos- tai siviilioikeudenkäyntien tuloksesta. Hastings kohtasi senaattorit ja istui välinpitämättömästi kahden ensimmäisen nimenhuutoäänestyksen aikana, minkä jälkeen hän poistui nopeasti huoneesta. Hän torjui senaattoreiden kanteen improvisoidussa lehdistötilaisuudessa Capitolin portailla. "Heidän mielipiteessään ei ole esi-isien vanhaa viisautta, kun on kyse julkisen virkamiehen syytteeseen asettamisesta", Hastings sanoi. Tulevaisuudessa hän sanoi aikovansa pyrkiä Floridan kuvernööriksi. Hastings, jonka presidentti Carter nimitti liittovaltion tuomariksi vuonna 1979, oli yksi maan harvoista mustista liittovaltion tuomareista. Vaikka tuomari täytti senaatin lehterin kannattajilla julkista viranomaista vastaan käytävän syytteeseenpano-oikeudenkäynnin osissa, useimmat kansalaisoikeusryhmät pitivät etäisyyttä hänen tapaukseensa. Virkamiehen tuomion jälkeen tohtori Benjamin Hooks, National Association for the Advancement of Nonwhite People -järjestön toiminnanjohtaja, antoi hillityn lausunnon, jossa hän varoitti, että Hastingsin tapaus voi luoda "vaarallisen ennakkotapauksen", mutta lisäsi, että "senaatin harkittua harkintaa on kunnioitettava".

**Asiakirjan numero 1099**

**Asiakirjan tunniste: wsj1397-001**

Kun näimme hänet viimeksi, FBI-agentti Nick Mancuso oli ratkaissut murhamysteerin, selvittänyt poliittisen skandaalin Washingtonissa ja kerännyt melko hyviä katsojalukuja minisarjassa "(Favorite Son) Favorite Son". Mitä seuraavaksi tapahtuu kärttyisälle FBI-agentille, jolla on kultainen sydän? Jotkin samankaltaiset sarjat, tietenkin. Televisiosarjoille on paljon huonompiakin inspiraatioita - ja useimmat niistä ovat jo syksyllä lähetyksessä: nunna, joka kasvattaa pari söpöä orpoa. Äiti kasvattaa pari söpöä nuorta mallia slummissa. Joukko ruskettuneita miehiä uimapuvuissa näyttelemässä söpöjä hengenpelastajia. Tällaisessa kontekstissa Robert Loggian mukaansatempaava suoritus vastenmielisen ärhäkkään veteraaniagentin roolissa vaikuttaa sarjan kannalta paremmalta myönnytykseltä kuin useimmat muut. Viikko toisensa jälkeen "Mancuso FBI" -ohjelmassa (NBC, perjantai, 22.00 itäistä aikaa) hän tökkii Washingtonin rikkaiden, kuuluisien ja vaikutusvaltaisten rikollisia käytäntöjä - ohjaamaton ohjus FBI:n kyydissä. Ensimmäisten viikkojensa aikana "Mancuso FBI" tuli suoraan otsikoista, mikä on joko kiitettävä yritys ajankohtaisuuteen tai mielikuvituksen puute tai molempia. Avausjaksossa esiteltiin tulevaa puolustusministeriä, jota syytettiin naistenhurvittelusta (John Towerin mukaan). Kun hänen sihteerinsä löydetään kuolleena poliitikon uima-altaasta, Mancuso kutsutaan tutkimaan asiaa. Viime viikolla taas nuori musta tyttö ilmoitti joutuneensa valkoisen poliisin raiskaamaksi (Tawana Brawleyn mukaan). Tällä viikolla esityslistalla on vaarallinen ydinasetehdas (Rocky Flatsin mukaan). Matkan varrella meille esitellään vähitellen myös sivurooleja: vaalea seksipommi sihteerinä (Randi Brazen - se on hänen oikea nimensä), juonitteleva nuori pomo (Fredric Lehne), toinen vaalea seksipommi, joka on myös idealistinen lakimies (Lindsay Frost), ja rikostekninen asiantuntija (Charles Siebert). Jos tämä kaikki vaikuttaa hieman väsyneeltä, sitä kompensoivat osittain hienovaraiset juonenkäänteet: Tavalliset epäillyt esitellään syyllisinä, sitten syyttöminä, sitten taas syyllisinä - mutta eri rikokseen. (Esimerkiksi viime viikon raiskaustapauksessa tyttö osoittautui insestin uhriksi, ja suurimmat roistot ovat poliitikkoja, jotka käyttävät tapausta hyväkseen.) Ennen kaikkea sarjaa tasapainottaa kuitenkin Mancuson hahmo. Se, mikä teki FBI:n veteraaniagentista niin suositun - kirvelevä kyynisyys - tuli hänelle omaksi, kun hänet määrättiin kansalaisoikeusliikkeen pariin 1960-luvulla. Hän ei suojellut Vapausmarssien osallistujia, vaan piti heitä kumouksellisina elementteinä. Hänen nuoret kollegansa eivät innostuneet Mississippi Burning -skenaariosta: "Poika, olet lukenut klassisia sarjakuvia liian kauan", Mancuso sanoo. "Vuonna 1964 FBI:ssä oli viisi mustaa agenttia. Kolme oli J. Edgar Hooverin autonkuljettajia, ja kaksi siivosi hänen taloaan." Loggio Mancuson ytimessä on hänen taisteluväsynyt elämänsä. Hän kuvailee toimittajaa "Miss First Amendment Constitutioniksi". Hän kuvailee hukkunutta ruumista "Esther Williamsiksi". Ja kun joku sanoo hänelle: "Kokeile vähän pehmeämpää", hän vastaa: "Olen menossa kotiin maistamaan pehmeämpiä nuudeleita." Ja kun joku sanoo hänelle: "Kokeile vähän pehmeämpää", hän vastaa: "Olen menossa kotiin maistamaan pehmeämpiä nuudeleita." Kaikesta kyynisyydestään huolimatta hän on pohjimmiltaan kaappi-idealisti, herkkä nainen, joka salaa rakastaa totuutta, oikeutta ja amerikkalaista elämäntapaa. Hän on sellainen kaveri, joka pelastaa tallattuja lippuja. Vaikka "Mancuso FBI" -sarjassa on kiehtova päähenkilö, se kärsii perustavanlaatuisesta puutteesta: sen juoni on aivan liian monimutkainen. Toimitusjohtajat Steve Sohmer ja Jeff Bleckner (sekä käsikirjoittajat ja tuottajat Ken Solarz ja Steve Bello) ovat pyörittäneet tätä sarjaa niin, että se on sietämätön. Se alkaa aina kriisistä - ja joku on aina huolissaan: "Entä jos lehdistö kaappaa tämän?" Vähintään kerran jokaisessa jaksossa näemme mielenosoittajien marssivan ja huutavan iskulauseita. Ainakin kerran Mancuson pomo huutaa: "Tule luokseni - nyt", ja pesee tutkijansa pään: "Olet kuin dinosaurus... kymmenen dollarin pukuhylly... Vielä yksi sana, ja löydät itsesi puistonpenkiltä." Lopulta pomo tietysti luovuttaa, mutta huutaa koko ajan: "Jos minun täytyy selittää Teddy Kennedylle jotain, sinä jahdaat varastettuja autoja Anchoragessa." Mancuso FBI -sarjassa emme oikeastaan kuule sanoja tai lauseita, vaan puheita. Todistajat huutavat, huutavat, saarnaavat, "... unelma siitä, että tämä planeetta voitaisiin pelastaa itseltään ja sadistisilta, typeriltä olennoilta, jotka pyrkivät tukahduttamaan jokaisen kunnollisen ihmisen, joka nostaa äänensä." Eikä Mancuso itse säästele keuhkojaan tutkimuksessaan: "Miten helvetissä voit elää itsesi kanssa?". Hän räjähtää poliitikkoa kohtaan. "Sinä tuhoat ihmisten luottamuksen. Rakennat urasi ennakkoluulojen ja vihan varaan. Arvet ovat jäljellä vielä vuosia vaalien päättymisen jälkeen." Jokaisessa jaksossa Mancuso joutuu tuulettamaan samanlaisia saarnoja: "Missä helvetissä he aikovat asua, kun kaltaisesi ihmiset tekevät maailmasta jättimäisen myrkyllisen jätteen kaatopaikan?". Todellinen rikollinen olet sinä... ja se, mitä teit, ei ollut vain murha - se oli rikos ihmisyyttä vastaan." Ja vähintään kerran jokaisessa jaksossa joku sanoo: "Pois saarnastuolista". Se on neuvo, joka kirjailijoiden pitäisi ottaa todesta. Heillä on sarja, jossa on hyviä hahmoja, mielenkiintoisia, jopa toisinaan yllättäviä juonenkäänteitä, ja he pilaavat sen. Miksi avaintodistajan katoamisen jälkeen Mancuso hajottaa hänen asuntonsa, repii verhoja ja lyö seiniä? Se on omituinen ja täysin sopimaton vastaus, joka vain lisää makua käsikirjoitukseen, joka on jo ennestään ylenpalttisen täynnä makua. Se ei ole juoni. Se ei ole hahmo. Se on hyperventilaatiota. Ensimmäisen viikon jakson lopussa on kohtaus, jossa Mancuso osallistuu kuolleen kumppaninsa Davidin muistomerkin paljastamiseen. Häntä on pyydetty sanomaan muutama sana, ja hän vetää esiin rypistyneen paperin ja yrittää puhua, mutta hänen kurkkunsa on liian ahdas saadakseen sanoja ulos. Hän lyö turhautuneena paperia, kääntyy sitten ympäri ja kävelee pois. Se oli syvästi koskettava hetki sarjatelevisiolle, ja Robert Loggian näytteleminen kaikui hiljaisuudessa. Vaikka "Mancuso FBI" -sarjasta on paljon kohua, se on todella hyvä sarja. Jos ohjelman tekijät olisivat sallineet itselleen hetken hiljaisuuden, he olisivat ehkä kuulleet jotain.

**Asiakirjan numero 1100**

**Asiakirjan tunniste: wsj1398-001**

Ranteita räpyttelevillä ämpäripojilla, lentävän lautasen heittelijöillä ja aina kiireisillä PR-miehillä on yhteinen päämäärä: he yrittävät saada asioihin oikean käänteen. - George O. Ludcke. Nettovoittokirjeitä siitä, miten sijoittaa, on nyt runsaasti, ja nautin todella niiden lukemisesta; kun tutkin niitä tarpeeksi, huomaan, ettei minulla ole enää aikaa ottaa niitä huomioon! - Bern Sharfman. Dauphinice TV-saarnaaja: liikesaarnaaja - Marguerite Whitley May.

**Asiakirjan numero 1101**

**Asiakirjan tunniste: wsj1399-001**

Texaco Inc. osti teksasilaisen öljy-yhtiön 476,5 miljoonalla dollarilla, mikä on sen ensimmäinen merkittävä yrityskauppa sen jälkeen, kun sen ja Pennzoil Co:n välinen oikeudellinen riita alkoi yli neljä vuotta sitten. White Plainsissa, New Yorkissa sijaitseva öljy-yhtiö kertoi perjantaina ostaneensa TRT Energy Holdings Inc:n tytäryhtiön Tana Production Corp:n 95,1 miljoonalla dollarilla käteisenä, ja loppuosa maksetaan uusilla äänioikeudettomilla etuoikeutetuilla osakkeilla. Tana, jolla on omistusosuuksia 17 öljy- ja kaasukentällä Etelä-Texasissa, toimittaa pääasiassa kaasuvarantoja Texacolle. Kenttien hyödynnettävissä olevat varannot ovat 435 miljardia kuutiojalkaa maakaasua ja neljä miljoonaa tynnyriä öljyä. "Tämä yrityskauppa on jälleen yksi osoitus Texacon sitoutumisesta varantopohjan kasvattamiseen", sanoi toimitusjohtaja James W. Kinnear. Texaco on myös yrittänyt myydä öljykenttiä. Ainakin kaksi vuotta sitten yhtiö tarjoutui myymään 60 miljoonaa tynnyriä öljyvarannostaan. Joko kentät olivat liian pieniä tai niiden ylläpito ei ollut taloudellisesti kannattavaa, yhtiö sanoi. Kaikkia paketteja ei ole vielä myyty. Texaco osti Tanan ennen näiden myyntien loppuunsaattamista, koska Tanan öljykentät ovat korkealaatuisia ja sijaitsevat lähellä muita Texacon jo omistamia kenttiä, yhtiön tiedottaja sanoi. Monien muiden öljy-yhtiöiden tavoin Texaco pyrkii korvaamaan hupenevia öljy- ja kaasuvarantojaan. Texacon tilanteesta on tullut erityisen monimutkainen, koska suurin osa sen ponnisteluista on vuosien ajan keskittynyt riitaan Pennzoilin kanssa ja sen jälkeen newyorkilaisen sijoittajan Carl C. Icahnin yritykseen ottaa yhtiö haltuunsa. Pennzoil haastoi Texacon oikeuteen vahingonkorvauksesta, koska se oli puuttunut sopimattomalla tavalla Getty Oil Co:n osuuden hankkimiseen. Texaco, joka joutui konkurssimenettelyyn tämän oikeudenkäynnin vuoksi, sopi lopulta riitansa Pennzoilin kanssa 3 miljardin dollarin hintaan vuonna 1986. Sijoittaja Icahn, joka oli avainasemassa sovittelussa ja yritti sitten ottaa yhtiön haltuunsa, myi osuutensa Texacosta vasta viime kesänä. Texacon ja Tanan välisen yrityskaupan loppuunsaattaminen edellyttää hallituksen hyväksyntää Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act -lain mukaisesti.

**Asiakirjan numero 1102**

**Asiakirjan tunniste: wsj1400-001**

CRI Inc. ilmoitti, että se alensi 9. kesäkuuta 1990 päättyneen vuoden osalta sijoitusyhtiönsä Capital Housing and Mortgage Partners Inc:n arvioitua käteisrahanjakoa 75-80 sentistä osaketta kohti 71-74 senttiin osaketta kohti. Champsin julkisesti noteeratun kiinteistöyhtiön odotettavissa olevien varojenjakojen muutos johtuu Champsin varatoimitusjohtajan Jay R. Cohenin mukaan hallintokulujen tarkistetusta arviosta. Champsia sponsoroiva CRI on maailmanlaajuinen kiinteistösijoitusyhtiö.

**Asiakirjan numero 1103**

**Asiakirjan tunniste: wsj1401-001**

H&R BLOCK Inc:n nettotulos oli 100,2 miljoonaa dollaria eli 1,90 dollaria osakkeelta 30. huhtikuuta päättyneellä tilikaudella. Tämä luku oli virheellisesti merkitty nettotappioksi perjantain Heard on the Street -palstaan liitetyssä taulukossa.

**Asiakirjan numero 1104**

**Asiakirjan tunniste: wsj1402-001**

Lokakuun 2. päivänä julkaistussa Daniel Yankelovichia käsittelevässä artikkelissanne todettiin, että sitaatti "Parempi on hyvä nimi kuin suuri rikkaus" on peräisin Cervantesin teoksesta "Don Quijote". Itse asiassa Cervantes lainasi lainauksen noin 2500 vuotta vanhemmalta kirjailijalta: Israelin kuningas Salomo kirjoitti sanat Sananlaskujen kirjaan (22.1). Michael E. Hill

**Asiakirjan numero 1105**

**Asiakirjan tunniste: wsj1403-001**

Valtiovarainministeriön mukaan Japanin oikaistu kauppataseen ylijäämä oli lokakuun ensimmäisellä puoliskolla 1,82 miljardia dollaria, kun se viime vuonna oli 3,16 miljardia dollaria. Viimeisin lasku osoittaa, että maan kauppataseen alijäämän supistuminen, joka käy ilmi täydellisistä, peräkkäisistä kuukausiraporteista, jatkuu. Tämä raportti on seurausta viidestä peräkkäisestä laskusta koko kuukautta koskevissa luvuissa. Tuonti nousi tänä aikana voimakkaasti, viime vuoden 4,04 miljardista dollarista 5,19 miljardiin dollariin eli 28 prosenttia. Vienti oli tänä aikana 7,01 miljardia dollaria, mikä oli 2,6 prosenttia vähemmän kuin viime vuonna (7,20 miljardia dollaria).

**Asiakirjan numero 1106**

**Asiakirjan tunniste: wsj1404-001**

Groupe AG:n puheenjohtaja sanoi, että belgialainen vakuutusyhtiö on valmis luopumaan itsenäisyydestään valkoiselle ritarille, jos se on tarpeen hyökkääjän vastustamiseksi. Kesken Belgian suurimman vakuutusyhtiön suuren osakeostokierroksen Maurice Lippens varoitti haastattelussa myös, että hyökkääjän ostava valkoinen ritari voi jättää spekulantit suurille tappioille AG:n osakkeista. Osakkeen arvo on lähes kaksinkertaistunut vuoden alusta, ja AG:n markkina-arvo on noin 105 miljardia Belgian frangia (2,7 miljardia dollaria). Todennäköisin valkoinen ritari on Societe Generale de Belgique S.A., joka jo omistaa 18 prosenttia AG:stä ja joka on itse Cie:n määräysvallassa. Financiere de Suez, ranskalainen yrityskauppojen rahoituskonglomeraatti. Lippens sanoi kuitenkin, että pelastamiseen voisi osallistua myös Asahi Mutual Life Insurance Co., joka omistaa 5 prosenttia AG:stä. AG ei luultavasti ole ainoa, joka on huolissaan. Euroopan aikoinaan ylväs vakuutusala on nopeasti muuttumassa myrskyisän uudelleenjärjestelyn myötä. Vakuutusyhtiöt, jotka ovat huolissaan siitä, että Euroopan yhteisön direktiivi poistaa monia esteitä ulkomaisilta vakuutuspalveluilta 1990-luvun puolivälistä alkaen, tekevät kaikkensa löytääkseen yhteistyökumppaneita ja valmistautuvat hintakilpailuun. Länsi-Saksassa ja Alankomaissa vakuutusyhtiöt flirttailevat pankkien kanssa. Ranskassa sekä Suez että Axa-Midi Assurances S.A. suunnittelevat suuria yritysostoja, ja Suez osti viime kuussa Cie:n ostotaistelun jälkeen. Industrielle ottaa haltuunsa Groupe Victoiren, Euroopan kuudenneksi suurimman vakuutusyhtiön. Lippensin mukaan osakkeiden määrä on kasvanut huomattavasti syyskuun puolivälin jälkeen. Hän arvioi kuitenkin, että mahdollinen hyökkääjä ei olisi pystynyt viime kuukausina keräämään yli 4 prosenttia osakkeista. Sen lisäksi, että Lippens tutki yhteisyritys- tai yritysostosuunnitelmia, hän soitti mahdollisten hyökkääjinä pidettyjen yritysten - muun muassa Axa-Midin, Union des Assurances de Paris'n ja Suezin - ylimmille johtajille, joilla kaikilla on päätoimintaa Ranskassa. Hän sanoi, että he kaikki olivat "tehneet hyvin selväksi, että he eivät ole ostaneet eivätkä osta AG:n osakkeita". Jokainen hyökkääjä myöntää, että AG:n muurien läpäiseminen on vaikeaa. Lippens sanoi, että osakkeenomistajien "syndikaatti" omisti hieman alle 50 prosenttia AG:stä, ja jäsenet olivat sopineet, että jos he myisivät AG:n osakkeita, he antaisivat toisilleen etuosto-oikeuden. Generale de Belgiquen ja Asahin lisäksi syndikaattiin kuuluu myös belgialainen säästöpankki Antwerpsche Hypotheekkas sekä useita perheomistuksia. Generalen tiedottaja vahvisti, että belgialainen jättiläisholdingyhtiö olisi valmis luopumaan osuudestaan AG:ssä, jos joku hakija pyrkisi määräysvaltaan. Asahin edustajaa ei tavoitettu. Brysselin kiinteistöjen hintojen tämänvuotinen nousu on herättänyt kiinnostusta AG:tä kohtaan, vaikka ostotarjouksia ei ole tehty. Yhtiön mukaan omistukset muodostavat Belgian kolmanneksi suurimman kiinteistösalkun.

**Asiakirjan numero 1107**

**Asiakirjan tunniste: wsj1405-001**

Kun pöly laskeutuu Panaman epäonnistuneen vallankaappausyrityksen jälkeen, Bushin hallinto pohtii monia kysymyksiä, joista yksi on tämä: Onko kansallisella turvallisuusneuvostolla riittävästi henkilöstöä ja vaikutusvaltaa, jotta se voi hoitaa ulkopolitiikan koordinointitehtävänsä? Presidentti Bushin kansallisen turvallisuuden neuvonantaja, kenraaliluutnantti Brent Scowcroft, aloitti tammikuussa suunnitelmalla vähentää kansallisen turvallisuusneuvoston henkilöstöä ja tehdä siitä kurinalaisempi kuin se oli Reaganin hallinnon aikana. Kenraali Scowcroft oli jäsenenä Towerin komissiossa, joka tutki Iran-Contra-asiaa. Hän oli aivan liian hyvin tietoinen siitä, miten kansallisen turvallisuusneuvoston valtava, huonosti johdettu henkilöstö oli karannut käsistä ja lähes tuhonnut presidentti Reaganin toisen kauden. Kenraali Scowcroft noudatti näin ollen sekä muotoa, jota hän oli noudattanut presidentti Fordin kansallisen turvallisuuden neuvonantajana, että Towerin komission suosituksia vähentämällä kansallisen turvallisuusneuvoston henkilöstöä ja yrittäen varmistaa, että se suorittaa sille annetut tehtävät - nimittäin keräämällä ulkoministeriön, Pentagonin ja tiedustelupalvelujen näkemyksiä, tarjoamalla rehellistä välitystyötä suodattaessaan tietoja presidentille ja varmistamalla sitten, että presidentin päätökset pannaan täytäntöön. Tornin komissio totesi nimenomaan, että kansallisen turvallisuusneuvoston henkilöstön tulisi olla "vähän", ja varoitti antamasta "energisten ja yritteliäiden ihmisten", kuten kenraalieversti Oliver Northin, antaa itsenäisesti toimia sen sijaan, että normaali politiikan toimeenpano jätettäisiin ulkoministeriön, Pentagonin ja keskustiedustelupalvelun tehtäväksi. Panaman välikohtaus on kuitenkin herättänyt kysymyksiä siitä, onko kansallisen turvallisuusneuvoston henkilöstö riittävän suuri, riittävän monipuolinen ja onko sillä valtuudet koordinoida Yhdysvaltojen politiikkaa vaikeissa kysymyksissä. Vallankaappausyrityksen ja sen jälkimainingeissa turvallisuusneuvoston henkilöstö oli erään korkea-arvoisen hallintovirkamiehen mukaan "hyvin ylikuormitettua". "Se on hyvin pieni työpaikka." Kenraali Scowcroftilla ei ole tällä hetkellä suunnitelmia henkilöstön lisäämisestä, mutta hän harkitsee tätä vaihtoehtoa, virkamies lisäsi. Kansallisen turvallisuusneuvoston henkilökunnalla "ei ole sellaista vahvuutta, jota mielestäni tarvitaan tehokkaaseen virastojen väliseen verkostoitumiseen", sanoi Frank Gaffney, entinen Pentagonin henkilökunnan jäsen, joka nykyään johtaa Washingtonissa toimivaa konservatiivista ajatushautomoa Center for Security Policya. "Tämän hallinnon ongelmana on mielestäni se, että se on tarkoituksellisesti vähentänyt kansallisen turvallisuusneuvoston roolia hyvin paljon sekä aineellisesti että menettelyllisesti." Kansallinen turvallisuusneuvosto perustettiin vuonna 1947, koska poliittiset päättäjät havaitsivat, että yhä monimutkaisemmaksi muuttuvassa maailmassa tarvitaan Valkoisen talon alaisuudessa toimiva virallinen järjestelmä, jolla varmistetaan sujuva yhteydenpito presidentin ja ulkoministeriön, Pentagonin ja tiedustelupalvelujen välillä. Lain mukaan neuvostoon kuuluvat presidentti, varapresidentti sekä ulko- ja puolustusministerit. Käytännössä myös keskustiedustelupalvelun johtaja ja yhteisen esikuntapäällikön puheenjohtaja ovat epävirallisia jäseniä. Kansallisen turvallisuusneuvoston henkilöstön määrää, rakennetta ja roolia koskevat päätökset ovat kuitenkin jääneet kunkin presidentin ja hänen kansallisen turvallisuusneuvonantajansa tehtäväksi. Tämä tehtävä on yksi Washingtonin jatkuvista ongelmista. Hallinnon virkamiesten mukaan kansallisen turvallisuusneuvoston ammattihenkilöstön määrä Bushin Valkoisessa talossa on laskenut noin 70:stä vuonna 1987 noin 50:een. Hallinnon virkamiehet väittävät, että turvallisuusneuvoston henkilöstömäärä ei ollut ongelma Panaman kriisin aikana. Yksi selkeä ongelma vallankaappausyrityksen aikana oli kuitenkin Everett Briggsin, Naton turvallisuusneuvoston kokeneimman Latinalaisen Amerikan asioista vastaavan virkamiehen, lähtö. Hän yksinkertaisesti erosi, ainakin osittain siksi, että hänellä oli kiistaa apulaisulkoministeri Bernard Aronsonin kanssa hallituksen Panamaa koskevasta politiikasta ja sen tuesta Contra-kapinallisille Nicaraguassa. Briggsin poissaolo korosti turvallisuusneuvoston nykyisen henkilöstön mahdollisia puutteita. Sekä kenraali Scowcroft että hänen sijaisensa Robert Gates ovat Yhdysvaltain ja Neuvostoliiton välisten kysymysten asiantuntijoita. Kenraali Scowcroft on erityisen perehtynyt asevalvontaan, ja Gates on opiskellut vuosia Neuvostoliiton politiikkaa ja yhteiskuntaa. Molemmista tuli presidentti Bushin luottamushenkilöitä. Kummallakaan ei kuitenkaan ole laajaa tietoa Latinalaisesta Amerikasta, Lähi-idästä tai Aasiasta. Näillä aloilla turvallisuus- ja puolustuspalvelukeskuksen henkilöstön rooli heidän johdollaan on näin ollen tärkeämpi. Kenraali Scowcroft tietää yhtä hyvin kuin kuka tahansa, että suurin vaara, joka häntä uhkaa, on se, että suhteellisen anonyymisti työskentelevät kansallisen turvallisuusneuvoston virkamiehet ottavat hoitaakseen konseptien kehittämistä ja operatiivisia tehtäviä, jotka olisi parasta jättää suuremmille ja kokeneemmille ulkoministeriön ja Pentagonin toimistoille. Mutta kuten kaikki aiemmat kansallisen turvallisuusneuvoston neuvonantajat ovat tehneet, kenraali Scowcroftin on nyt pohdittava, missä vaiheessa kansallisen turvallisuusneuvoston henkilöstöstä tulee liian pieni ja rajallinen.

**Asiakirjan numero 1108**

**Asiakirjan tunniste: wsj1406-001**

Japanin keskuspankin mukaan Japanin tukkuhinnat laskivat lokakuun ensimmäisellä vuosikymmenellä 0,3 % edelliseen vuosikymmeneen verrattuna, mutta nousivat 3,3 % viime vuoteen verrattuna. Tukkuhintaindeksi pysyi 89,6:ssa (1985 vastaa 100:aa).

**Asiakirjan numero 1109**

**Asiakirjan tunniste: wsj1407-001**

Sperry Corp:n entinen markkinointijohtaja on myöntänyt osallisuutensa Pentagonin hankintaskandaaliin ja tunnustanut syyllisyytensä lahjonta- ja salaliittosyytteisiin, koska hän auttoi keskitason laivaston hankintavirkailijaa siirtämään 400 000 dollaria 1980-luvun alussa. Frank Lavelle, joka toimi tuolloin Sperryn markkinointijohtajana Clearwaterissa Floridassa, myönsi osallistuneensa suunnitelmiin lahjoa laivaston virkamies Garland Tomlin. Tomlin, joka jäi eläkkeelle laivastosta vuonna 1985, tunnusti aiemmin tänä vuonna syyllisyytensä asiaan liittyvässä salaliitto-, korruptio- ja veronkiertotapauksessa. Syyttäjien Virginian Alexandriassa sijaitsevassa liittovaltion piirituomioistuimessa antaman Lavellen syyllisyystodistuksen yhteydessä jättämien asiakirjojen mukaan korruptiosalainen salaliitto tapahtui vuosina 1982-1985. Vuoden 1986 lopulla Sperry sulautui Burroughs Corp.:n kanssa Unisys Corp.:ksi. Kantajien esittämistä asiakirjoista käy ilmi, että Tomlin pyrki järjestämään Sperrylle miljoonien dollarien arvoisen sopimuksen, jonka mukaan Sperry ottaisi tietokoneet käyttöön tiettyjen laivaston elektronisten laitteiden huollossa. Asiakirjojen mukaan Tomlin muun muassa antoi Lavellelle laittomasti sisäpiiritietoa ja asiakirjoja, joiden tarkoituksena oli antaa Sperrylle epäreilu etu konkurssissa. Sperry poistettiin lopulta konkurssista saamatta sopimusta. Tutkijoiden tuottamista asiakirjoista käy myös ilmi, että Lavelle ja hänen rikoskumppaninsa pyysivät ja saivat "suunnitelman hyväksynnän" Sperryn johtavilta virkamiehiltä, "koska Tomlinin vaatima maksu oli suuri". Unisysin entinen varatoimitusjohtaja Charles Gardner ja yhtiön entinen konsultti James Neal ovat myöntäneet osallisuutensa tähän ja muihin korruptiosuunnitelmiin. Unisys ilmoitti, että kaikki laittomaan toimintaan osallistuneet yhtiön toimihenkilöt ovat jättäneet yhtiön. Lavellea odottaa enintään 20 vuoden vankeusrangaistus ja 500 000 dollarin sakko.

**Asiakirjan numero 1110**

**Asiakirjan tunniste: wsj1408-001**

New Yorkin pörssin mukaan jäsenyys myytiin 500 000 dollarilla, mikä on sama hinta kuin torstain myyntihinta. Pörssijäsenyyden arvo on 430 000 dollaria ostohinnalla ja 525 000 dollaria myyntihinnalla.

**Asiakirjan numero 1111**

**Asiakirjan tunniste: wsj1409-001**

Virkamiehet saattavat sittenkin ansaita huonon maineensa. Kun Matthew Lesko, jonkinlainen ammattimainen hallituksen puolestapuhuja, tarjosi viime kesänä 5000 dollaria parhaalle "enintään 250 sanan mittaiselle, todennettavissa olevalle tarinalle siitä, miten hallituksen virkamies auttoi sinua", ei ollut epäilystäkään siitä, että voittaja oli taattu. Hän lähetti tuhansia mediatiedotteita toimistostaan Kensingtonissa, Marylandissa. Hän mainosti kilpailua Larry Kingin radio-ohjelmassa, Pat Sajakin televisio-ohjelmassa ja C-SPAN-kaapelitelevisioverkossa. Hän puhui siitä jokaisessa puheessaan, jonka hän piti kiertäessään maata ja mainostaessaan kirjojaan, joissa hän antaa käytännön neuvoja siitä, miten hallituksen tietoja voi käyttää viihdyttämiseen ja voittojen tavoitteluun. Lesko arveli, että nyt hän olisi jo saanut runsaasti avustuksia. Hän sanoo, että "meillä on noin 15 miljoonaa virkamiestä". Lisäksi hän lupasi voittajalle 5000 dollarin lisäksi "My Favorite Official" -plaketin ja tarjosi 500 dollaria kumpikin toiselle ja kolmannelle sijalle sijoittuneille. Toistaiseksi Lesko on kuitenkin saanut vain yhden ilmoituksen. Kaiken kukkuraksi tämä yksittäinen ehdokkuus tuli toiselta virkamieheltä: New Yorkin osavaltion vero- ja talousministeriön naiselta, joka nimitti pomonsa. Lesko, joka laatii säännöt kulloinkin, päätti, että myös virkailijat voivat nimittää toisia virkailijoita. Hän sanoo kuitenkin haluavansa mieluummin saada ehdokkaita rivijäseniltä. Hän myöntää, ettei hänellä ole ollut paljon onnea ilmaisen mainonnan luomisessa kilpailulleen. Sanomalehdet, myös tämä lehti, jättivät hänen viestinsä rutiininomaisesti huomiotta. Talk show'n juontajat vaihtavat nopeasti puheenaihetta. Leskon henkilökunta alkaa kuitenkin miettiä, onko kyseessä jokin suuri ilmiö, joka pilaa kilpailun. "Hallitus ei siis auta ketään?" Leskon assistentti Toni Murray kysyy. Lesko itse ei ole vielä valmis hyväksymään tätä selitystä. "Ihmiset eivät pidä kirjoittamisesta", hän sanoo. "Ihmiset eivät ehkä usko, että haluan käyttää rahaa." Ehkä amerikkalaiset ovat vain niin kyllästyneitä hallitukseen, etteivät he halua myöntää, että silloin tällöin virkamiehille on käyttöä. Jos hän sponsoroi kilpailua siitä, miten virkamiehet mokasivat, Lesko myöntää, "saisin 5000 osallistujaa." Se on ideana.

**Asiakirjan numero 1112**

**Asiakirjan tunniste: wsj1410-001**

Ford Motor Co. ja ruotsalainen Saab-Scania AB ovat keskeyttäneet neuvottelut mahdollisesta liittoutumasta sen jälkeen, kun Fordin virkamiehet totesivat, että Saabin autoteollisuuden toimintojen parantamisen kustannukset ylittäisivät todennäköisen tuoton. Kun neuvottelut kariutuivat perjantaina, eurooppalaiset analyytikot odottavat Fordin tehostavan ponnistelujaan saadakseen kiinni brittiläisen luksusautovalmistaja Jaguar PLC:n, joka yrittää torjua Fordin vihamielisen tarjouksen neuvottelemalla ystävällismielisen liittoutumissopimuksen Fordin arkkivihollisen General Motors Corp:n kanssa. Samaan aikaan Saab saattaa jatkaa liittolaisen etsimistä tukemaan heikentyvää autoliiketoimintaansa. Saab sanoi viime viikolla, että se "jatkaa ja jatkaa yhteydenpitoa muiden valmistajien kanssa". Analyytikot sanoivat viime viikolla, että mahdollisiin kosijoihin kuuluu myös italialainen Fiat S.p.A. Fordin ja Saabin virkamiehet kieltäytyivät keskustelemasta julkisesti perjantain ilmoituksesta, jonka mukaan heidän neuvottelunsa eivät johtaneet kauppaan, joka olisi voinut olla molemmille osapuolille pitkän aikavälin kaupallista hyötyä." Fordin neuvotteluihin perehtyneet henkilöt kertoivat viime viikon lopulla, että kakkosena oleva autonvalmistaja oli menettänyt kiinnostuksensa, koska ruotsalaisen autonvalmistajan tehtailla näytti olevan vain vähän tarjottavaa imagon tai teknologian suhteen. Ford näki alun perin Saabin kanssa solmitun liiton keinona laajentaa läsnäoloaan Euroopan ja Yhdysvaltojen luksusautomarkkinoilla. Lisäksi Ford ja Saab ovat puhuneet raskaiden kuorma-autojen toimintojensa mahdollisesta yhdistämisestä. Keskustelut liittoutumisesta raskaiden kuorma-autojen alalla eivät kuitenkaan ilmeisesti edenneet kovin pitkälle. Eräät eurooppalaiset analyytikot ovat arvelleet, että Saabin erittäin tuottavan Scanian kuorma-autotoiminnan edustajat ovat perääntyneet, jotta heidän ei tarvitsisi luopua itsenäisyydestään. Fordin virkamiehet ovat puolestaan vakuuttuneita siitä, etteivät he voi odottaa saavansa investoinneille sellaista tuottoa, joka olisi tarpeen, jotta Saabin autot olisivat kilpailukykyisiä yhä ahtaammilla luksusmarkkinoilla. Saabin vaikeudet kärjistyivät perjantaina, kun yhtiö kertoi, että sen autoteollisuusdivisioona teki 1,2 miljardin kruunun (186,1 miljoonan dollarin) tappion vuoden kahdeksalta ensimmäiseltä kuukaudelta, mikä on hieman huonompi tulos kuin Saab-Scania ennusti viime kuun puolivuotiskatsauksessaan. Kaiken kaikkiaan Saab-Scanian tulos ennen veroja laski vuoden kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana 48,9 prosenttia 1 miljardiin Ruotsin kruunuun (155,1 miljoonaan dollariin) viime vuoden 1,96 miljardista kruunusta (303,9 miljoonasta dollarista). Alan analyytikot Euroopassa sanovat, että Fiat on nyt Saabin todennäköisin ostaja. Saab ja Fiat ovat tehneet yhteistyötä aiemminkin, ja yhdessä tapauksessa he kehittivät yhdessä uuden auton korin, josta tuli Saabin 9000:n, Fiatin Croman ja Lancian Thema-mallin perusta. Viime kuussa Saab-Scanian toimitusjohtaja Georg Karnsund sanoi, että hänen yhtiönsä neuvottelee Fiatin kanssa laajemmasta liittoutumasta. Hän sanoi, että neuvottelut eivät kuitenkaan ole edenneet "siihen pisteeseen, että meidän pitäisi antaa niistä julkinen lausunto". Fordin analyytikot odottavat, että Saabin loppupeli antaa yhdysvaltalaiselle autonvalmistajalle mahdollisuuden keskittää voimavaransa yhä kiivaampaan kamppailuun GM:n kanssa Jaguarin osuudesta. Saabin kanssa käytyjen neuvottelujen epäonnistuminen "tarkoittaa (Fordin kannalta) sitä, että Fordin kannalta ratkaisevaa on voittaa" taistelu Jaguarista, sanoi Stephen Reitman, Euroopan autoteollisuuden analyytikko UBS-Phillips & Drew -yhtiössä Lontoossa. Fordilla on kuitenkin edessään kova taistelu Jaguarista. Jaguarin johtajat ilmoittivat viime viikolla, että he odottavat saavansa ystävällisen liiton GM:n kanssa päätökseen kuun loppuun mennessä. GM puolestaan isännöi Britannian parlamentin jäsenten valtuuskuntaa, joka vierailee autonvalmistajan Detroitin pääkonttorissa. GM:n tiedottajan mukaan vierailu ei liittynyt Jaguaria ympäröivään tilanteeseen. Ford pitää Jaguaria kuitenkin selvästi taistelun arvoisena palkintona, sillä yhtiön moitteeton imago antaisi Fordille kipeästi kaivatun ponnahduslaudan ylellisimmille luksusmarkkinoille sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Viime viikolla Ford koki takaiskun pyrkimyksissään laajentaa luksustarjontaansa Yhdysvaltain markkinoille, kun se joutui luopumaan neljän vuoden yrityksestä myydä Saksassa valmistettua Scorpio-sedaaniaan Merkur-brändin luksustuontina Yhdysvalloissa. GM:n ja Jaguarin välisestä romanssista huolimatta analyytikot sanovat Fordin kasvattaneen osuuttaan Jaguarissa noin 11 prosenttiin luksusautovalmistajan ulkona olevista osakkeista viime perjantaina, kun se viime viikon alussa oli 10,4 prosenttia. Noin 5,4 miljoonaa Jaguarin osaketta vaihtoi omistajaa aktiivisessa kaupankäynnissä Lontoon pörssissä perjantaina, ja Jaguarin osakkeet nousivat 19 penceä 696 penceen (11 dollaria). Yhdysvaltain pörssin ulkopuolisilla markkinoilla Jaguarin Yhdysvaltain talletustodistukset vahvistuivat 12,5 senttiä 1 125 dollariin. Joann S. Lublin osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1113**

**Asiakirjan tunniste: wsj1411-001**

Dallas Cowboys tarkkailee tilannetta pitkällä aikavälillä ja haluaa päästä Atlanta Falconsin edelle. Heidän uusi ja kiistelty omistajansa Jerral "Jerry" Jones seuraa huolestuneena stadionin yläkerran tarkkailuhuoneessaan, kun joukkue hölkkäilee kohti rajaviivaa. Jerral Jones ottaa rohkeutta. Parven keskellä on pelinrakentaja Troy Aikman, Cowboysin comeback-strategian avain. Hän oli itse asiassa niin tärkeä, että Jerral Jones palkkasi hänet huhtikuussa 11,4 miljoonan dollarin sopimuksella seuraavien kuuden vuoden aikana - ennätys tulokkaalle. "Hän on todellinen urheilija, joka on elävä legenda Wheaties-murojen laatikoissa", pursuaa Jerral Jones. Kello näyttää kolme minuuttia jäljellä, ja Troy Aikman tarttuu tilaisuuteen, astuu taaksepäin ja antaa lähes 20 jaardin syötön - suoraan Atlantan juoksijan käsiin. Yleisö buuaa, Jerral Jones pudistaa päätään, Cowboys on maassa. Muutama päivä syyskuun 17. päivän pelin jälkeen Aikman mursi kätensä sormen, mikä vei hänet sivuun useiksi viikoiksi. Ammattilaisurheilun taika. Jerral Jonesille pelinrakentajan tilapäinen menetys oli vain viimeisin tapahtuma Dallas Cowboysia - ja suurinta osaa National Football Leaguesta - tänä vuonna vaivanneiden takaiskujen sarjassa. Cowboys, joka oli kerran rikas ja onnellinen, on nyt häviämässä pelejä, menettämässä faneja ja rahaa. Viime vuonna tämä joukkue oli 2 miljoonaa dollaria velkaa 30 miljoonan dollarin tuloilla. Sen kulut ovat liigan korkeimpia. Kävijämäärä on laskenut 23 prosenttia kuuden vuoden takaisesta. Jerral Jones, joka hoitaa sosiaalisia suhteita yhtä innokkaasti kuin penkkiään, voi ainakin lohduttautua yhdellä seikalla: hän ei ole nykyään yksin. Lähes puolet National Football Leaguen (NFL) 28 joukkueen omistajista tekee tappiota, mikä johtuu vähäisestä yleisömäärästä, ikääntyvistä stadioneista ja ennen kaikkea Troy Aikmanin kaltaisten tähtipelaajien palkoista, jotka kasvavat kosmista vauhtia. Viime vuonna kunkin NFL-joukkueen 12 parasta pelaajaa saivat keskimäärin 536 000 dollaria, mikä on verrattavissa baseballiin ja koripalloa korkeampi summa. Ensimmäisellä rekrytointikierroksella valituilla pelaajilla menee vielä paremmin: heidän keskipalkkansa ja bonuksensa ovat nousseet tänä vuonna 685 000 dollariin, mikä on 44 prosenttia enemmän kuin vuonna 1987. "Se on noidankehä", sanoo Art Modell, Cleveland Brownsin omistaja. "Yksi joukkue maksaa näin paljon ja toinen vielä enemmän. Meillä ei vain ole sellaista rahoitusta." Kaikki tämä aiheuttaa kuilua ammattilaisjalkapallossa. Aikaisemmin erittäin tyytyväiset omistajat etsivät nyt lähes epätoivoisesti keinoja kustannusten leikkaamiseksi ja voittojen kasvattamiseksi - ja toteuttavat samalla joitakin vallankumouksellisia ideoita. Cowboysin Jerral Jones on tullut edustamaan tätä uutta omistajaryhmää, vaikkakaan ei tahallaan. Pian sen jälkeen, kun hän oli ostanut 66 prosenttia joukkueesta H.R. "Bum" Brightilta 145 miljoonalla dollarilla, ja kun hän oli huomannut, että Cowboys oli alamäessä, 47-vuotias Jones aloitti hankkeensa joukkueen pienentämiseksi. Ensin hän antoi tinkimättömästi potkut Tom Landrylle, legendaariselle valmentajalle, joka oli johtanut Cowboysin viiteen Super Bowliin ja 20 peräkkäiseen voittokauteen. Dallasissa Tom Landryn asema on lähes pyhimys. Paikallinen lehdistö on täynnä Jonesin vastaista retoriikkaa: "Julma, räikeä paskiainen", kirjoitti eräs kirjoittaja; "hieno roisto", lausui toinen; "Mitä helvettiä hän ajattelee itsestään?". kirjoitti kolmas. Jerrall Jonesille tämä oli vasta alkua. Hän leikkasi nopeasti joukkueen paisuneen hallintohenkilökunnan puoleen, sulki Cowboysin omistaman tanssiopiston ja ilmoitti heinäkuussa suunnitelmasta myydä Valley Ranch, joukkueen 30 hehtaarin kokoinen harjoitusranch ja NFL:n vaikuttavin harjoituslaitos. Jerral Jones kutsuu tilaa "urheilun Pentagoniksi". Se on kuvaushuoneita yhdistävien käytävien, taidokkaasti järjestettyjen kylpylöiden ja kuntosalien sekamelska, joka kertoo rikkaammasta ja tuhlailevammasta aikakaudesta. Hän kertoo mielellään tarinan eksymisestä eräällä ensimmäisistä vierailuistaan laajalle tilalle, jolloin hän vetäytyi yhteen toimistoista ja soitti vastaanotosta saadakseen apua. "Sanoin: 'Pyydä jotakuta hakemaan minut. Olen linjalla 29." Urheilun uusien päivien koittaessa Jerral Jones uskoo, että tällaisella ylellisyydellä ei ole sijaa tällaisessa paikassa. "Se ei vain ole sen arvoista", hän sanoo. Tilan ylläpito maksaa lähes 2 miljoonaa dollaria vuodessa. Kun hän myy sen, Cowboys siirtyy hänen mukaansa käytännöllisempään - eli edullisempaan - nurmiharjoituskenttään lähellä Texas Stadiumia. Ja mitä Tom Landryyn tulee, niin Jerral Jonesin mielestä hän on käyttänyt voittovuosiensa loppuun. Hän sanoi, että kun Cowboys on aina raportoinut tappiollisesta kaudesta kolmen viime vuoden aikana, se tarvitsee muutoksen. Jalkapallo on jo pitkään ollut Jerral Jonesin intohimo sekä kentällä että sen ulkopuolella. Arkansasista kotoisin oleva pelaaja aloitti puolustajana Arkansasin yliopiston joukkueessa, joka oli voittamaton ja voitti osavaltion mestaruuden vuonna 1964. Yliopiston jälkeen hän työskenteli isänsä vakuutusyhtiössä Little Rockissa ja johti epäonnistunutta yritystä ostaa San Diegon Chargers vuonna 1966. Vuosia myöhemmin hän perusti vakuutusyhtiön myynnistä saaduilla varoilla Arkoma Production Corp:n, öljy- ja kaasuntutkimusyhtiön, jonka pääkonttori sijaitsi Little Rockissa. Ei siis ollut yllättävää, että kun Jerral Jones alkoi etsiä Tom Landryn korvaajaa, hän palasi Arkansasin juurilleen. Hän löysi Jimmy Johnsonin, joka oli vuonna 1964 Arkansasin yliopiston joukkuetoveri ja päävalmentaja Miamin yliopistossa, jossa hän johti Hurricanesin viisi voittokautta ja osavaltion mestaruuden vuonna 1987. Vaikka Jimmy Johnsonin kyvyt ovatkin suuret, monien Dallas-fanien sydämissä ja sieluissa hän ei yksinkertaisesti ole Tom Landry. Seitsemän peliä (ja seitsemän tappiota eilisen Kansas City Chiefsille kärsityn tappion jälkeen) tähän mennessä tällä kaudella "uudet" Cowboysit eivät pärjää yhtään paremmin kuin vanhat. Edellisen kerran he pelasivat näin huonosti vuonna 1960, ensimmäisellä kaudellaan. Keskimääräinen yleisömäärä heidän peleissään, joka viime vuonna oli noin 49 000, ei ole kasvussa. Jerral Jones yrittää puuttua ongelmaan monella eri rintamalla. Hän jatkaa joukkueen uudelleenjärjestelyjä ja myi tässä kuussa tunnetusti lupaavan juoksupuolustaja Herschel Walkerin Minnesota Vikingsille ja hankki sieltä joukon pelaajia ja tulevia pelaajia, jotka poimittiin rekrytoinnissa. Hän halusi houkutella lisää faneja ja laski viimeisen vyöhykkeen lippujen hintaa 25 dollarista 19 dollariin. Yleinen suuntaus on kuitenkin hintojen korottaminen, kun otetaan huomioon liigan kasvavat kustannukset, ja Jerral Jonesin odotetaan lopulta sopeutuvan. "Se on yksinkertaista", sanoo Lamar Hunt, joka omistaa Kansas City Chiefsin ja nosti viime vuonna lippujen hintoja 2,40 dollarilla keskimäärin 17 dollariin. "Jos emme nostaisi hintoja, olisimme miinuksella." Jerral Jones vahvisti myös markkinointihenkilöstöä myydäkseen 118 ylellistä katsomohuonetta Texas Stadiumin yläosassa (hänen sopimuksensa Bum Brightin kanssa sisälsi stadionin käyttöoikeudet). Näissä huoneissa on ilmastointi, baaritiskit ja pehmustetut istuimet, ja niistä on avoin näköala kentälle - ja kaikki tämä 475 000-1 000 000 dollarin myyntihintaan koosta ja sijainnista riippuen. Jerral Jones vie mahdolliset katsomohuoneiden ostajat kentälle harjoitusten aikana kättelemään pelaajia ja lupaa niille, jotka todella ostavat huoneen, ennen peliä perehdytyksen joukkueen strategiaan. Tämä myyntitaktiikka on ilmeisesti tuottanut tulosta: kun hän osti joukkueen, vain kuusi katsomoa oli myyty. Nykyään niitä on 30. Lipputulot ovat vasta Cowboysin toiseksi suurin rahoituslähde. Suurin lähde on NFL:n ja kansallisen television välinen sopimus liigan otteluiden lähettämisestä. Viime vuonna Cowboysin osuus tästä kakusta oli 17,6 miljoonaa dollaria. Joukkue ansaitsee myös 2-4 miljoonaa dollaria paikallisista televisio- ja radiolähetysoikeuksista. Jerral Jones yrittää tällä hetkellä pilata näiden paikallisten oikeuksien hintaa. Hän yrittää myös saada lisää asemia Meksikossa, jossa Cowboysin kannattajia on paljon, kiinnostumaan otteluiden televisioinnista. Jerral Jones, jonka nasaali ääni ja joviaali käytös eivät vedä vertoja innokkaalle liikemiehelle, joka tekee 16-tuntisia työpäiviä, on antanut periksi pelaajilleen maksamilleen korkeille palkoille. Sopimukset ovat hänen mukaansa "avainasemassa NFL:ssä voittamiseen", ja niillä on ollut merkitystä tarjouskamppailuissa. Sen lisäksi, että Jones teki Troy Aikmanille avokätisen sopimuksen, hän suostui maksamaan pelinrakentaja Steve Walshille 4,1 miljoonaa dollaria seuraavien neljän vuoden aikana. Tällainen palkkainflaatio on saamassa NFL:n alimmilleen, sanovat omistajat. Pian vain suuret osakeyhtiöt voivat ostaa ja ylläpitää jalkapallojoukkueita, uskoo John J. Veatch Jr., Cowboysin myyntiä hoitaneen Salomon Brothersin investointipankkiiri. Ongelman ratkaisemiseksi NFL:n omistajat ovat ehdottaneet palkkataulukon laatimista aloittelijoille, jotta palkkoja voitaisiin rajoittaa. Vuonna 1993 voimaan tulevan suunnitelman yksityiskohtia selvitetään vielä, mutta oletettavasti jokaiselle pelaajalle maksettaisiin hänen asemansa ja taitotasonsa mukainen peruspalkka. Bonukset maksettaisiin peliajan ja suorituksen mukaan. NFL:n pelaajayhdistys puolestaan väittää, että urheilijoille maksetaan palkkaa, joka on oikeassa suhteessa heidän taitoihinsa houkutella faneja, ja että jotkut omistajat ovat taloudellisissa vaikeuksissa huonon liikkeenjohdon, eivät pelaajien palkkojen takia. Omistajat yrittävät kasvattaa voittoja muilla tavoin. Monet ovat käynnistäneet kampanjoita houkutellakseen uusia faneja ja neuvottelevat vanhentuneita stadion-sopimuksia uudelleen. Useimmat omistajat joutuvat maksamaan jopa 10 prosenttia lippujen bruttomyynnistä vuokratakseen stadionit, jotka ovat heidän mielestään joko liian pieniä tai liian vanhoja. Esimerkiksi Chicagossa koko on ongelma. "Meillä on NFL:n huonoin vuokrasopimus", Michael B. sanoo. McCaskey, Chicago Bearsin puheenjohtaja ja NFL:ää edeltäneen organisaation perustaneen George Halasin pojanpoika. "Olemme metropolialueella, jossa on miljoonia Karhu-faneja, mutta voimme majoittaa vain pienen osan heistä. Kun vuokrasopimus päättyy vuonna 1999", hän sanoo, "sen on muututtava." Tänä vuonna NFL myös rajoitti harjoitusleireille lähtevien joukkueiden pelaajamäärän 80 pelaajaan, kun se aiemmin oli 120, osana pyrkimystä vähentää henkilöstökustannuksia. Liiga yrittää saada enemmän irti kolmivuotisesta sopimuksesta kansallisen lähetysverkon kanssa, joka päättyy tämän kauden jälkeen. Nykyisen sopimuksen mukaan NFL saa 1,4 miljardia dollaria. Omistajat sanovat odottavansa, että liiga vaatii 50 prosentin korotusta huolimatta siitä, että televisioitujen jalkapallo-otteluiden katsojaluvut ovat alhaiset. NFL:n tiedottajan mukaan liiga laajentaa todennäköisesti tarjoustaan myös kaapelitelevisioyhtiöille, kuten ESPN:lle. Muutoksia ei ole helppo saada aikaan. NFL-organisaatio, kuten ammattilaisjalkapalloilukin, on myllerryksessä. Joukkueiden omistajien uusi joukko, mukaan lukien Jerral Jones, taistelee NFL:n byrokratiaa vastaan saadakseen sananvaltaa liigan asioihin, ja tämä taistelu johtaa eräänlaiseen organisaation sekasortoon. Heinäkuussa 11 NFL-omistajaa, joista lähes kaikki olivat jo mukana, estivät pyrkimykset asettaa Jim Fink eläkkeelle jäävän liigan edustajan Pete Rozellen tilalle. Jotkut omistajat pitävät Jim Finksiä perinteisten vanhan kaartin arvojen edustajana. Toinen yritys valita uusi edustaja aiemmin tässä kuussa epäonnistui. Omistajat kokoontuvat uudelleen huomenna. Jerry Jones puolestaan sanoo, että hän on ollut alalla pitkään ja että hänen työskentelytapansa ilmeisesti tukee sitä. Hän työskentelee ahkerasti kuutena päivänä viikossa (paitsi pelipäivinä), ja eräänä viime iltapäivänä hän vastasi tunnissa televisiotuottajan, ylellisten katseluhuoneiden myyntipäällikön, tyytymättömän asiakkaan ja huoneen täynnä Arkansasin toimittajia esittämiin kysymyksiin. Ohjelman noudattamiseksi Jones lennätti Little Rockista kaksi henkilökohtaista sihteeriä lisäämään dallasilaisen henkilökuntansa määrää. "Kun aloitin tämän investoinnin, olin mukana koko elämäni ajan", hän selittää. "En ole täällä ansaitakseni rahaa myymällä joukkueen myöhemmin uudelleen. Vaikka Cowboys ei ehkä ole paras sijoitus nyt, en ole eri mieltä siitä, etteivätkö ne ehkä ole sitä tulevaisuudessa." Sitä paitsi Jerral Jones saattaa jo nyt saada joukkueelta haluamaansa, vaikka hän jatkaisi häviämistä. Cowboysin ostaminen on tarjonnut hänelle pääsyn näyttävään elämään, jota öljyn poraaminen ja löytäminen Arkansasissa ei yksinkertaisesti voinut tarjota. Sitten on uusi yksityiskone, joukko avustajia, kutsut parhaisiin juhliin ja osallistuminen Prime Time Liven kaltaisiin tv-ohjelmiin. Muutama viikko sitten Jerral Jones kutsui jopa Elizabeth Taylorin yksityiseen tarkkailuhuoneeseensa Texas Stadiumilla. "Minun työssäni olet tässä pesässä joka päivä", hän sanoi.

**Asiakirjan numero 1114**

**Asiakirjan tunniste: wsj1412-001**

Robert Goldbergin ovela tapa käyttää tv-arvostelussaan teeskenneltyä edunvalvontajournalismia selittääkseen käsityksensä Days of Rage -elokuvasta (Leisure & Arts -liite, 11. syyskuuta). Hän moittii Jo Franklin-Troutia tämän kömpelöstä edunvalvontajournalismista ja arvioi hänen hankkeensa "älyllisesti huolimattomaksi". Eikö otsikko ollut aivan selvä? Yksi esimerkki: "Hän ei kysynyt" (miksi palestiinalaiset lapsisotilaat ovat kivenheittäjiä). Mutta nyt todella, oliko hänen pakko kysyä? Eivätkö kuvat ja tapahtumat, jotka hallitsevat edelleen otsikoita, ole riittävä vastaus? Goldberg väittää, että elokuva epäonnistuu jopa "propagandana", koska se näyttää vain yhden näkökulman. On sanomattakin selvää, että palestiinalaiset valittavat siitä, miten heitä kohdellaan, ja on sanomattakin selvää, että israelilaiset tuntevat itsensä vainotuiksi kohtalonsa vuoksi. Hänen valituksensa siitä, että elokuvassa "Days of Rage" ei ole israelilaisten tasapainoisia kommentteja siitä, miten huonosti palestiinalaisia kohdellaan, on kuitenkin merkityksetön. Se on kuin tekisi dokumentin apartheidista ja vaatisi samalla, että yhtä paljon aikaa käytetään siihen, miten hienoja valkoiset eteläafrikkalaiset ovat. Elokuvassa korostettiinkin, kuinka kauan tilanne israelilaisten ja palestiinalaisten välillä on ollut umpikujassa, kun konflikti jäljitettiin ensimmäiseen maailmansotaan asti, jolloin britit yrittivät antaa takeita sekä juutalaisvaltiolle että palestiinalaisvaltiolle ilmoittamatta kuitenkaan tarkkaan, miten ne saavuttaisivat tämän. No, "Days of Ragen" esittäminen edeltävän ja seuraavan paketin kanssa ja toistuvien viivästysten jälkeen oli alku. Jokaisella ongelmalla on useita puolia. Tässä elokuvassa yritetään näyttää näkökulma, joka ei ole kovin yleinen mediassamme. Nyt meidän on kestettävä kriitikoiden hyökkäys, jotka ilmeisesti haluavat tietää vain yhden näkemyksen yksityiskohdat. Salaam. Salaam. Charlotte Carpenter, Bainbridge Island, Washingtonin osavaltio.

**Asiakirjan numero 1115**

**Asiakirjan tunniste: wsj1413-001**

Presidentti Bush haluaa, että Pentagon suhtautuu tapauskohtaisesti viime viikolla voimaan tulleisiin yleisiin menoleikkauksiin. Bush on pyytänyt kongressia nostamaan 6 miljardiin dollariin sen 3 miljardin dollarin rajan, jonka puolustusministeri Dick Cheney voi siirtää Pentagonin ohjelmien, hankkeiden ja toimintojen välillä, mikä antaisi hänelle mahdollisuuden vähentää ongelmia, joita Gramm-Rudmanin budjettiesitys tarkoituksellisesti aiheuttaa. Jos sekä edustajainhuone että senaatti hyväksyvät pyynnön, Cheney tarvitsee senaatin budjettianalyytikoiden mukaan vain Valkoisen talon hallinto- ja budjettiviraston luvan rahojen siirtämiseen. Tämä antaisi Pentagonille joustavuutta, jota millään muulla liittovaltion virastolla ei ole. "Tämä on vain tapa, jolla puolustusministeriö voi keventää menoleikkausten taakkaa kotimaan ohjelmiin verrattuna", sanoi senaatin budjettivaliokunnan puheenjohtaja James Sasser (Tennesseen demokraatti), joka sanoi, ettei hän tukisi pyyntöä. "Se ei sovi Gramm-Rudmanin lakiehdotuksen mukaiseen kuriin", hän sanoi. Presidentin pyynnössä ei ehdoteta, miten Cheneyn pitäisi siirtää rahat. Eräs Pentagonin virkamies sanoi, että pyynnön tarkoituksena on antaa osastolle "mahdollisimman paljon joustavuutta", jotta se voi selviytyä vähennyksistä. Viime viikolla budjettipäällikkö Richard Darman laati 16,1 miljardin dollarin menoleikkauksen, josta puolet tulisi puolustuksesta, jotta "kurinalaisuutta voitaisiin lisätä" soveltamalla vähennystä kuhunkin yksittäiseen ohjelmaan, hankkeeseen tai toimintaan talousarviossa. Tämä antaa viranomaisille vähemmän vaihtoehtoja... vääristää todellisuutta", hän sanoi toimittajille. Alijäämän supistamista koskevan lain nojalla leikattiin 4,3 prosenttia Pentagonin rahoituksesta ja 5,3 prosenttia muiden virastojen rahoituksesta. Lainsäätäjien odotetaan yrittävän palauttaa rahoituksen, kun vireillä oleva alijäämän vähentämistoimenpide sisällytetään lakiesitykseen.

**Asiakirjan numero 1116**

**Asiakirjan tunniste: wsj1414-001**

Rochester Telephone Corp. ilmoitti, että se on saanut päätökseen Wisconsinin Clintonvillessä sijaitsevan Urban Telephone Corp. -yhtiön oston, joka on kyseisen osavaltion toiseksi suurin itsenäinen puhelinyhtiö. Rochester Telephone kertoi, että yrityskauppa toteutettiin vaihtamalla sen kantaosakkeet Urban Telephone -yhtiön kaikkiin osakkeisiin, mutta hintaa ei julkistettu. Urban on Wisconsinin ensimmäinen puhelinyhtiö. Rochester Telephone on allekirjoittanut alustavia sopimuksia kolmen muun wisconsinilaisen yrityksen ostamisesta kesäkuun jälkeen.

**Asiakirjan numero 1117**

**Asiakirjan tunniste: wsj1415-001**

Lakiehdotus, joka antaisi SEC:lle mahdollisuuden valvoa meklariyritysten holdingyhtiöiden taloudellisia olosuhteita, kohtaa voimakasta vastustusta joidenkin Wall Streetin yritysten taholta, jotka pitävät tällaista lainsäädäntöä tarpeettomana. Lainsäädäntöä ja muita pörssiin liittyviä asioita kuullaan tällä viikolla edustajainhuoneen televiestintä- ja rahoitusalan alakomiteassa ja senaatin arvopaperialan alakomiteassa. SEC:n uusi puheenjohtaja Richard Breeden ei ole ottanut virallisesti kantaa lakiehdotukseen, joka myös edellyttäisi sijoittajilta suurten kauppojen julkistamista ja antaisi SEC:lle lisävaltuuksia markkinoiden hätätilanteissa. Hän kuitenkin kertoi äskettäin senaatin pankkikomitealle, että hänen mielestään virastolla pitäisi olla selkeästi määritellyt valtuudet valvoa välitysalan holdingyhtiöiden ja tytäryhtiöiden velkaantuneisuutta, sillä niitä käytetään usein siltalainojen myöntämiseen. Siltalainojen tarkoituksena on tarjota väliaikaista rahoitusta yrityskauppoja varten. Koska nämä lainat jälleenrahoitetaan usein myymällä korkeariskisiä ja korkean tuoton subprime-lainoja, subprime-lainamarkkinoiden viimeaikaiset ongelmat ovat herättäneet uudelleen huolta sääntelyviranomaisten keskuudessa riskeistä, jotka liittyvät siltalainoja tarjoaviin Wall Streetin yrityksiin. Joidenkin Wall Streetin johtajien mukaan huoli on kuitenkin aiheeton. First Boston Corp. väittää 6. heinäkuuta senaatin arvopapereita käsittelevälle alivaliokunnalle lähettämässään kirjeessä, että yksikään pieniä kaupankäyntimääriä harjoittava välitysliike ei mennyt konkurssiin vuoden 1987 markkinakromahduksessa, mikä vahvistaa, että nykyiset säännöt ovat asianmukaiset. First Boston, jonka holdingyhtiö CS First Boston Group on yksi suurimmista siltalainojen tarjoajista Wall Streetillä, sanoi olevansa huolissaan myös siitä, että kun SEC saa valtuudet valvoa holdingyhtiöitä, se yrittää ohjata niiden toimintaa. "Vaikka tämä ehdotus on hyvää tarkoittava, se voi mielestäni olla vaarallisen harhaanjohtava, koska sen todennäköinen tulos on pikemminkin heikentää kuin vahvistaa SEC:n 50 vuoden ajan harjoittamaa valvontaa välittäjien taloudellisen riittävyyden ja markkinakelpoisuuden suhteen", First Bostonin toimitusjohtaja Michael Raoul-Duval sanoi haastattelussa. Edellä mainittu laki "ohjaisi niukat palkkioresurssit pois välittäjiltä ja aloille, jotka eivät yksinkertaisesti voi vaikuttaa näihin välittäjiin millään tavalla", Raoul-Duval sanoi. Teollisuuden ja kongressin lähteiden mukaan voitaisiin tehdä kompromissi, joka rauhoittaisi teollisuutta ja ottaisi samalla huomioon SEC:n huolenaiheet. Senaatin arvopaperialakomitean avustajan mukaan jotkut lainsäätäjät kannattavat riskien julkistamista koskevaa ehdotusta, mutta lisäävät: "Kukaan ei ole samaa mieltä lakiehdotuksen sanamuodosta." Arvopaperiteollisuusyhdistyksen (Securities Industry Association, SIA) puheenjohtaja Edward O'Brien sanoi, että arvopaperiteollisuuden ammattiryhmä vastustaa lakiehdotuksen kieltä, mutta "toivoo saavuttavansa kompromissin" SEC:n tavoitteiden saavuttamiseksi. O'Brien aikoo keskustella SIA:n kannasta laajasti tällä viikolla todistajana edustajainhuoneen televiestintä- ja rahoitusalan alakomiteassa, tiedottaja sanoi.

**Asiakirjan numero 1118**

**Asiakirjan tunniste: wsj1416-001**

Tämän kirjeen innoittajana oli David Asmanin 25. syyskuuta ilmestynyt pääkirjoitus Fidel Castrosta "Mies huumekaupan keskipisteessä". Tähän mennessä olen järjestänyt useita vaihtoja, näyttelyitä ja muita pitkäaikaisia vastavuoroisia hankkeita kuubalaisten ja amerikkalaisten taiteilijoiden välillä. Koska olen tutustunut paitsi kuubalaiseen taiteeseen ja taiteilijoihin myös kuubalaisiin byrokraatteihin ja heidän kollegoihinsa hallituksessamme, tiedän, että mikään ei voi sujua ongelmitta meidän ja kuubalaisten välillä. Huolimatta erilaisista esteistä, epäpätevyydestä ja siitä johtuvasta myyttisten mittasuhteiden turhautumisesta, nämä hankkeet ovat mielestäni edelleen arvokkaita ja täysin tällaisen pyrkimyksen arvoisia. Tähän on yksinkertainen syy: Kuuban kansa. Sallikaa minun heti hillitä kaikki nostalgiset ajatukset, joihin tämä saattaa viitata. Nämä "ihmiset", joita tarkoitan, eivät ole mitään sankarillista, lukukelvotonta massaa; he ovat taiteilijoita, kriitikoita, taksinkuljettajia, isoäitejä, jopa joitakin kulttuuriministeriön työntekijöitä, jotka kaikki jakavat syvän uskon Kuuban vallankumouksen alkuperäisiin perusajatuksiin, jotka selitetään esimerkiksi kaikkien yhteiskunnan jäsenten tasa-arvoisuutena, koulutuksen ja luovan ilmaisun kunnioittamisena, yleismaailmallisena oikeutena terveyteen, toimeentuloon, asuntoon jne. Itse asiassa nyt täysi-ikäistyvä taidemaalareiden sukupolvi työskentelee niin syvälle juurtuneista humanistisista lähtökohdista ja niin intohimoisesta sitoutumisesta moraalisiin ja eettisiin sääntöihin, että Che Guevaran kuuluisa taiteen, idealismin ja vallankumouksen yhdistäminen vaikuttaa arkaluontoiselta. Vastaan näiden ihmisten puolesta ja heitä kohtaan tuntemani aidon kunnioituksen perusteella David Asmanin näkemyksiin heidän maastaan. Ochoan oikeudenkäynti heinäkuussa, joka paljasti syvälle juurtuneen ja laajalle levinneen korruption, sekä pikaoikeudenkäynti ja teloitus ovat järkyttäneet suuresti kaikkia, jotka ovat koskaan pitäneet itseään Kuuban ystävinä. Vaikka näitä tapahtumia ei voida hyväksyä, ne eivät silti ole mikään tekosyy sille, että totuudesta poiketaan joukoittain. Jäsen Asmanin pitäisi tehdä ero Fidelin, armeijan ja Kuuban kansan välillä. Kun otetaan huomioon, että heidän toimintansa motiivit perustuvat heidän omiin olosuhteisiinsa, niitä ei pitäisi sekoittaa keskenään. On naiivia rinnastaa hallituksen politiikka ja kansan tahto (kuten hyvin tiedämme), ja vielä järjettömämpää on sekoittaa Fidelin ja armeijan ja valtion byrokratian ilmeisen erilaiset tavoitteet toisiinsa. Asmania häiritsee myös Fidel Castron kieltäytyminen yhteistyöstä Yhdysvaltojen virkamiesten kanssa, vaikka jopa hänen omien sanojensa mukaan tämä yhteistyö oli suunniteltu ensisijaisesti mekanismiksi Kuuban hallinnon kannalta suoraan vihamielisille toimille, kuten laittoman maastamuuton helpottamiselle. Mielestäni on jokseenkin vilpillistä näyttää yllättyneeltä siitä, että Fidel ei kehota Yhdysvaltojen ulkoministeriötä rikkomaan Kuuban hallituksen toimivaltaa omalla alueellaan. On välttämätöntä, että meitä ohjaavat mieluummin tosiasiat kuin yleisen mielipiteen latteudet. Jos emme kiinnitä perustavanlaatuista huomiota tosiasioihin, Kuuban-politiikkamme on jatkossakin yhtä tuottamatonta kuin se on ollut viimeiset 30 vuotta. Kun otetaan huomioon inhimillisyys, luovuus ja vieraanvarainen henki, joissa kuubalaiset ovat erinomaisia, me mielestäni kiellämme itseltämme pääsyn meille tärkeisiin asioihin, joista on nykyään niin ilmeisen vähän puutetta. Tällaiselle käytökselle ei ole mitään rationaalista oikeutusta. Rachel Weiss Brookline, Massachusetts

**Asiakirjan numero 1119**

**Asiakirjan tunniste: wsj1417-001**

ENGRAPH INC. ilmoitti hiljattain, että sen kolmannen neljänneksen tulos, joka oli virheellisesti sisällytetty viime tiistain numerossa olleeseen Yllätysneljännesvuosittainen tulos -taulukkoon, jäi analyytikoiden keskimääräisiä arvioita pienemmäksi. Zacks Investment Research ei mukauttanut yhden analyytikon arviota osakkeiden jakamisen vuoksi, joten se oli luonnottoman korkea. Engraphin kolmannen neljänneksen nettotulos, 15 senttiä osakkeelta, oli itse asiassa 7 % korkeampi kuin oikaistu keskimääräinen arvio.

**Asiakirjan numero 1120**

**Asiakirjan tunniste: wsj1418-001**

Sijoittajat hylkäsivät New Yorkin joukkovelkakirjalainoja viime viikolla, mikä laski hintoja ja nosti tuottoja. Eräs joukkovelkakirjakauppias arvioi, että pelkästään perjantaina tarjottiin myyntiin yli 50 miljoonan dollarin arvosta New Yorkin kaupungin yleisiä joukkovelkakirjalainoja. Vaikka tämä on pieni prosenttiosuus kaupungin jäljellä olevasta julkisesta velasta, perjantain myynti seurasi viikonlopun aikana toteutettua joukkovelkakirjojen myyntiä, jossa joukkovelkakirjoja myytiin irtotavarana monenlaisten institutionaalisten ja yksityisten sijoittajien kautta. "En ole koskaan nähnyt näin paljon (New York Cityn) yleisten velvoitteiden joukkovelkakirjalainoja tarjottavan myyntiin", sanoi eräs toinen kauppias. "Jokaisella välittäjällä on erikokoisia ja eripituisia paketteja." Kuntaobligaatioanalyytikkojen mukaan myynnin syynä olivat huoli kaupungin taloudellisesta terveydestä, huhut, joiden mukaan 900 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku olisi tulossa lähiaikoina, ja poliittinen epävarmuus. Kaupungin tiedottaja ei vahvistanut joukkovelkakirjalainan kokoa, mutta sanoi, että yleisten velvoitteiden joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku on suunnitteilla ja että hinta on määrä vahvistaa joskus kahden seuraavan viikon aikana ennen marraskuun pormestarivaaleja. (Yleisvelkakirjalainojen vakuutena ovat kaupungin yleiset tulot ja positiivinen rahastosaldo.) Vaikka monet sijoittajat olivat tietoisia siitä, että joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku oli suunnitteilla, monet odottivat, että joukkovelkakirjalainoja myytäisiin paljon pienempi määrä. Se, että kaupunki ottaisi näin suuren määrän velkaa, selitettiin osoituksena siitä, että New Yorkin budjettiongelmat olivat paljon odotettua vakavammat. New York City, yksi osavaltion suurimmista verovapaiden joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskijoista, myi vain muutama viikko sitten 750 miljoonan dollarin arvosta kunnallisia joukkovelkakirjalainoja. Kuukausien ajan on raportoitu kaupungin talouden heikkenemisestä, sillä lokakuussa 1987 tapahtunut pörssiromahdus tuntui yhä. Osakemarkkinoiden viimeaikainen jyrkkä lasku on uusinut nämä pelot. Samaan aikaan verotulot ovat laskeneet, kun taas kaupungin menotarpeet ovat kasvaneet. Viime viikolla liikkui huhuja, joiden mukaan New Yorkin luottoluokitukset - Moody's Investors Service Inc:n A ja Standard & Poor's Corp:n A- - olisivat vaarassa. New Yorkin joukkovelkakirjalainojen heikentyminen on seurausta New Yorkin osavaltion varainhoidon valvojan Edward Reganin varoituksesta, jonka mukaan vuoden 1987 pörssiromahdus oli vakavasti heikentänyt kaupungin taloutta. Tilintarkastajan tutkimuksessa todetaan: "Kaupungin kulta-aika on ohi." Regan kehotti pormestariehdokkaita "varautumaan siihen mahdollisuuteen, että New Yorkin talouden ilmeinen heikkeneminen johtaa siihen, että kaupungin ongelmien ratkaisemiseksi on vähennettävä valinnanvaraa ja leikattava palveluita lähivuosina." Myöhemmin tässä kuussa julkistettavaan New Yorkin tarkistettuun taloussuunnitelmaan odotetaan sisältyvän toimenpiteitä kaupungin 27 miljardin dollarin budjetin tasapainottamiseksi. Analyytikot odottavat tällä hetkellä, että 30. kesäkuuta 1990 päättyvän varainhoitovuoden budjettialijäämä on 500-600 miljoonan dollarin luokkaa, vaikka kaupungin omat budjettianalyytikot ennustavat pienempää alijäämää. New Yorkin varapääjohtajan sijainen Mark Page sanoi, että sijoittajien huoli kaupungin taloudellisesta tilanteesta on "perusteeton, koska olemme todistetusti pystyneet hallitsemaan tilannetta". Hän syytti kaupungin arvostelijoita "perusteettomista tunteenpurkauksista". On myös epäselvää, pystyykö uusi ja kokematon pormestari ohjaamaan kaupunkia läpi rahoituskriisin, joka saattaa muuttua talouskriisiksi. Johtavaa pormestariehdokasta, demokraattien David Dinkinsiä, arvosteltiin äskettäin tavasta, jolla hän hoiti henkilökohtaisia raha-asioitaan. Tämä kiista on johtanut epävarmuuteen vaalien tuloksesta. David Dinkinsiä pidettiin viime viikkoon asti kuumana suosikkina. "Markkinat pystyvät sopeutumaan hyviin ja huonoihin uutisiin, mutta epävarmuus tekee ihmiset hulluiksi", sanoi Bernard B. Beal, joka on kunnallisiin markkinoihin erikoistuneen meklariyrityksen M. R. Beal & Co:n toimitusjohtaja. Viime viikkoon asti "kaikki olivat varmoja, että tiesivät vaalien tuloksen. Nyt on paljon kysymyksiä." New Yorkin kaupungin pitkäaikaisten joukkovelkakirjalainojen tuotto nousi viime viikolla puoli prosenttiyksikköä. Esimerkiksi New Yorkin 6 prosentin joukkovelkakirjalainojen, jotka erääntyvät vuonna 2018, tuotto oli perjantaina iltapäivällä 7,80 prosenttia, kun se torstaina oli 7,60 prosenttia. New Yorkin yleisten joukkovelkakirjalainojen tuottojen noustua 20:stä valikoidusta joukkovelkakirjalainasta koostuva General Obligation Bond -indeksi, joka on Bond Buyer -julkaisun mukaan laajimmin seurattu verovapaiden joukkovelkakirjamarkkinoiden vertailuindeksi, pysyi vakaana 7,19 prosentissa 19. lokakuuta päättyneellä viikolla.

**Asiakirjan numero 1121**

**Asiakirjan tunniste: wsj1419-001**

Qintex Australia Ltd. koki perjantaina uuden takaiskun, kun sen Los Angelesissa sijaitseva tytäryhtiö Qintex Entertainment Inc. hakeutui Yhdysvaltain konkurssilain 11 luvun mukaiseen suojaan. Qintex Entertainment ilmoitti myös, että sen toimitusjohtaja David Evans ja johtaja Roger Kimmel olivat eronneet. Qintex Australian 1,5 miljardin dollarin sopimus MGM/UA Communications Co:n ostamisesta kariutui aiemmin tässä kuussa, kun syntyi erimielisyyksiä 50 miljoonan dollarin remburssista, joka australialaisen tv-aseman ja lomakeskusoperaattorin oli määrä antaa kaupan vakuudeksi. David Evans on ollut MGM/UA:n tosiasiallinen johtaja jo kuukausia. Qintex Entertainment, televisio-ohjelmien tuottaja ja jakelija, joka tunnetaan parhaiten suositun minisarjan "Lonesome Dove" yhteistuotannosta, kertoi hakeneensa Chapter 11 -suojaa sen jälkeen, kun Qintex Australia oli jättänyt maksamatta 5,9 miljoonaa dollaria, jotka MCA Inc. oli sille velkaa viihdeohjelman "The New Leave It to Beaver Show" jakelun yhteydessä. Qintex Entertainment on 43-prosenttisesti Qintex Australian omistuksessa, ja se sanoo olevansa riippuvainen australialaisesta yhtiöstä käyttöpääomatarpeissaan. Qintex Entertainmentin osakkeet laskivat 2,625 dollaria pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä konkurssi-ilmoituksen jälkeen ja sulkeutuivat 1,50 dollariin yli 1,4 miljoonan osakkeen suurella volyymilla. Tänä kesänä osakkeella käytiin kauppaa jopa 10 dollarilla. Qintex Entertainmentin varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja Jonathan Lloyd sanoi, että Qintex Entertainmentin oli pakko hakea suojaa välttääkseen MCA:n kanssa tekemänsä sopimuksen laiminlyönnin. 5,9 miljoonan dollarin maksun eräpäivä oli 1. lokakuuta, ja maksun laiminlyönnin määräaika oli 19. lokakuuta. Lloyd sanoi, että jos Qintex olisi laiminlyönyt maksunsa, se olisi voinut joutua maksamaan takaisin 92 miljoonaa dollaria lainasopimuksen mukaisesti. MCA ilmoitti perjantaina, että koska Qintex ei ole suorittanut vaadittua maksua, se irtisanoo "The New Leave It to Beaver Show" -ohjelman ja muun MCA:n omaisuuden jakelusopimuksen. Qintex Australia "vielä viime viikonloppuna väitti hoitavansa tilanteen. Se sanoi edelleen samaa asiaa hallitukselle", Lloyd sanoi. "Meille on vakuutettu, että he puolustavat yritystä." Lloydin mukaan sekä Qintex Entertainment että Qintex Australia olivat yrittäneet saada lainaa, jotta yhtiö voisi maksaa 5,9 miljoonan dollarin maksun, mutta eräs tuntematon lainanantaja hylkäsi pyynnön 14. lokakuuta. Tässä vaiheessa Qintex Australia sanoi, että se "pyrkii neuvottelemaan" rahoituksesta. Qintex Australian tiedottaja kuitenkin sanoi, ettei hänen yrityksensä ollut koskaan "luvannut tai taannut" maksua. Australiasta käsin laaditussa lausunnossa yhtiö totesi myös, että MGM:n kanssa käytyjen neuvottelujen kariuduttua se oli "arvioinut uudelleen asemaansa Qintex Entertainmentin merkittävänä osakkeenomistajana ja suurimpana lainanantajana" ja "päättänyt minimoida Qintex Entertainmentille myönnettävien uusien lainojen määrän jo myönnettyjen lainojen lisäksi". Qintex Australian tiedottaja lisäsi, että hänen yrityksensä oli hylännyt 11 luvun mukaisen hakemuksen. Hän sanoi yhtiön uskovan, että Qintex Entertainmentin taloudelliset ongelmat voitaisiin ratkaista muilla tavoin. Ilmoitus konkurssihakemuksesta tyrmistytti Hollywoodin johtajat ja sijoittajat. "Se on järkytys", sanoi Joseph Di Lillo, Qintex Entertainmentiin sijoituksia tekevän Drake Capital Securities -välitysyhtiön puheenjohtaja. Qintex Australia "aikoi maksaa MGM/UA:lle yli miljardi dollaria, mutta ei sitten pystynyt tekemään tarjousta paljon pienemmästä 5,9 miljoonan dollarin summasta". Qintex ilmoitti, että entinen pääjohtaja Evans oli eronnut "henkilökohtaisista syistä" ja että lakimies Kimmel oli luopunut tehtävästään, koska hänen osallistumisensa yhtiön roolin arvioimiseen MGM:n ja UA:n välisessä ostossa ei ollut enää tarpeen. Kimmel oli ollut kyseisen yrityksen ja sitä edeltäneen yrityksen johtajana vuodesta 1980. Ilmoitus näyttää heikentäneen entisestään mahdollisuuksia jatkaa neuvotteluja Qintex Australian ja MGM/UA:n välillä. Tiedetään, että MGM/UA otti äskettäin yhteyttä News Corp. Rupert Murdoch, joka on tehnyt elokuvastudiolle kaksi epäonnistunutta tarjousta, selvittääkseen, onko yhtiö edelleen kiinnostunut. Silti "emme ryhdy tällä hetkellä mihinkään toimiin. Se ei ole juuri nyt kuuma aihe yhtiössä", News Corp.:n Fox Inc. -yksikön puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Barry Diller sanoi.

**Asiakirjan numero 1122**

**Asiakirjan tunniste: wsj1420-001**

Rahoitusalan kustantaja Bowne & Co. ilmoitti käynnistäneensä yrityskäännöspalvelun, joka tarjoaa oikeudellisia, taloudellisia ja muita palveluja useimmilla tärkeimmillä kielillä, kuten japaniksi, kiinaksi ja venäjäksi.

**Asiakirjan numero 1123**

**Asiakirjan tunniste: wsj1421-001**

Japanin valtiovarainministeri kiisti jyrkästi osallisuutensa New Yorkin pörssikurssien vapaaseen laskuun. Kansainvälisistä asioista vastaava varaministeri Makoto Utsumi sanoi, että ministeriö ei ole antanut japanilaisille pankeille mitään merkkejä siitä, että niiden pitäisi pysyä erossa velkaantuneesta UAL Corp:n ostosta. Ministeriö ei myöskään ole koskaan kehottanut japanilaisia pankkeja olemaan varovaisia velkaostojen suhteen yleensä, Makoto Utsumi sanoi. "Ei ole mitään tosiasioita (väitteen tueksi), että olisimme lähettäneet tällaisen signaalin", hän sanoi haastattelussa. Kommentit olivat ministeriön ensimmäinen yksityiskohtainen julkinen lausunto aiheesta, ja ne kuvastavat ministeriön pelkoa siitä, että ulkomailla ajatellaan Japanin käyttävän valtavaa taloudellista valtaansa ulkomaanmarkkinoiden tapahtumien ohjaamiseen. New Yorkin pörssin 190 pisteen syöksyyn 13. lokakuuta johtaneista tapahtumista julkaistussa raporttisarjassa syytettiin ministeriötä siitä, että se olisi jostain syystä estänyt UAL-sopimuksen. Utsumi sanoi, että ministeriö oli korkeintaan kysynyt japanilaispankeilta, missä määrin ne olivat osallistuneet aiempaan yhdysvaltalaiseen velkaostoon. Ministeriö kysyi kyseisestä kaupasta - jota Utsumi kieltäytyi tarkentamasta - koska japanilaisten pankkien laajaa osallistumista kyseiseen kauppaan oli "arvosteltu jyrkästi Yhdysvaltain kongressissa" ja koska heidän oli "välttämätöntä ymmärtää tilanne". Hän sanoi, että kuulustelua ei suoritettu tavalla, jonka pankit voisivat tulkita joko rohkaisevaksi tai lannistavaksi osallistumisen suhteen, ja lisäsi, että yksikään japanilainen pankki ei ollut muuttanut kantaansa kauppaan kuulustelun seurauksena. Utsumi sanoi myös, että jotkut japanilaiset pankit olivat halukkaita osallistumaan UAL:n rahoitukseen loppuun asti, mikä viittaa ainakin siihen, että niitä ei ollut määrätty vetäytymään. Utsumi sanoi, että japanilaiset pankit ovat yleisesti ottaen muuttumassa "itsenäisemmiksi" suhtautumisessaan ulkomaisiin sopimuksiin. "Kukin japanilainen pankki arvioi (UAL:n) kaupasta saatavat voitot ja riskit omalla tavallaan", hän sanoi. "Heistä on tulossa itsenäisempiä. Se on terve ilmiö." Yksi niistä japanilaisista pankeista, jotka päättivät olla osallistumatta UAL:ää koskevaan ensimmäiseen ehdotukseen, on Sanwa Bank Ltd. Sanwa Bankin edustaja kiisti, että valtiovarainministeriöllä olisi ollut vaikutusta pankin päätökseen. "Teimme päätöksen itse", hän sanoi. Utsumin voi silti olla hyvin vaikea vakuuttaa markkina-analyytikkoja, jotka ovat perustellusti tai väärin olettaneet, että ministeriöllä oli jokin rooli japanilaisten pankkien viimeaikaisten toimien koordinoinnissa. Tokion ja muiden maiden talouspiireissä on koko viikon ajan spekuloitu laajalti ministeriön todellisesta kannasta. Pankkialan analyytikot sanovat, että ministeriön virkamiehet ovat viime kuukausien aikana tulleet yhä huolestuneemmiksi siitä, että japanilaiset pankit eivät hallitse tilannetta. "He (ministeriö) ajattelevat, että pankit eivät tiedä, mitä tekevät, että heillä on vain epämääräinen käsitys siitä, miten riskiä käsitellään", sanoi eräs ulkomainen pankkialan analyytikko, joka ei halunnut tulla mainituksi. "(Ministeriö) haluaa nähdä, että japanilaiset pankit höllentävät" velkaostojaan, hän lisäsi. Vaikka eräät japanilaiset pankit, jotka olivat mukana ensimmäisessä UAL:n ostotarjouksessa, vetäytyivät, koska ne eivät pitäneet ehtoja houkuttelevina, tarkkailijat sanoivat, etteivät he voineet uskoa kaupallisten näkökohtien olleen ainoa syy. Japanilaisiin pankkeihin kohdistuu myös "poliittista painetta", sanoi edellä mainittu analyytikko. Lisäksi analyytikot huomauttavat, että japanilaiset pankit ovat tunnettuja siitä, että ne tekevät sopimuksia, jotka eivät ole merkittävästi kannattavia, jos ne tarjoavat mahdollisuuden kasvattaa markkinaosuutta, lujittaa tärkeitä liikesuhteita tai tehdä vaikutusvaltaisten byrokraattien suosiota. Jotkin rahoitusviranomaiset ovat selvästi huolissaan japanilaisten pankkien roolista velkarahoitteisissa yritysostoissa. Japanin keskuspankin pääjohtaja Satoshi Sumita varoitti tällä viikolla pidetyssä lehdistötilaisuudessa pankkeja varovaisuudesta, kun on kyse erittäin velkarahoitteisista kaupoista. Sumitan lausunnoista huolimatta valtiovarainministeriö, ei keskuspankki, päättää kannasta. Vaikka viimeaikaiset tapahtumat saattavat vaimentaa joidenkin vipuvaikutteisten yritysostojen innostusta, japanilaiset pankit eivät todennäköisesti jätä peliä kesken. Pankkialan analyytikot sanovat, että riskeistä huolimatta nämä sopimukset voivat olla japanilaisille pankeille houkutteleva tapa kasvattaa osuuttaan Yhdysvaltain markkinoilla. Johtavat pankit, joilla on runsaasti käteistä rahaa kotimaassaan mutta vähemmän asiakkaita, joille lainata sitä, ovat innokkaita laajentamaan toimintaansa ulkomaille. Erittäin näkyvä tapa kiertää vahvan vähittäispankkiverkoston puutteen ongelma on tarttua suuriin kauppoihin.

**Asiakirjan numero 1124**

**Asiakirjan tunniste: wsj1422-001**

Ranskan valtion omistama tupakkayhtiö, joka tunnetaan tummien tupakkasavukkeiden, kuten Gauloisesin ja Gitanesin, valmistuksesta, on laajentumassa. Koska se on huolissaan perinteisten tuotteidensa kysynnän vähenemisestä, se on siirtymässä kevyiden savukkeiden lisäksi myös sähköisiin pysäköintimaksukortteihin, joita myydään läheisissä tupakkakaupoissa. Toisin kuin kevyempi lajike eli light-tupakka, jota käytetään niin sanottujen amerikkalaistyyppisten savukkeiden valmistuksessa, tumma tupakka on Ranskassa terävämpää ja vahvempaa tupakkaa. "Emme ole Philip Morris Cos. ", sanoi Bertrand de Galle, valtion omistaman Societe Nationale d'Exploitation Industrielle des Tabacs & Allumettes S.A.:n, joka tunnetaan nimellä Seita, puheenjohtaja. Hän sanoo, että koska valtion valvomat savukkeiden hinnat rajoittavat Keitan voittoja, sillä ei ole varaa monipuolistaa toimintaansa elintarvikkeisiin ja juomiin samalla tavalla kuin yhdysvaltalaisilla monialayrityksillä on ollut tapana (esimerkiksi viime vuonna Keitan nettovoitto kasvoi 150 prosenttia 461,6 miljoonaan Ranskan frangiin (73,5 miljoonaa dollaria) 27,68 miljardin Ranskan frangin myynnillä - voittomarginaali oli 1,7 prosenttia). Haastattelussa hän kertoi etsivänsä sen sijaan keinoja hyödyntää Ranskan 39 000 tupakan vähittäismyyjän verkostoa, joista suurin osa on kahviloita. Vaikka Seita ei omista ranskalaisia tupakkakauppoja, sen läheinen suhde niihin tarjoaa jakelumahdollisuuksia. Yksi ehdotus on ottaa käyttöön uusi pysäköinnin maksujärjestelmä Pariisissa. Sen sijaan, että kuljettajat maksaisivat pysäköinnistä laittamalla kolikoita olemassa oleviin automaatteihin, jotka antavat pieniä paperisia kuitteja, he voisivat ostaa sähköisiä kortteja paikallisista tupakkakaupoista. Kun kortti aktivoituu, se asetetaan auton ikkunan ulkopuolelle ja näyttää liikennevalvojille, kuinka paljon aikaa kuljettajalla on jäljellä. Kun kuljettaja palasi autolle, hän poisti kortin ja säilytti sen seuraavaa kertaa varten, jos aikaa oli vielä jäljellä. Seita on kumppani tässä hankkeessa, jonka Matra SA on kehittänyt japanilaista teknologiaa käyttäen. Seita ja Matra neuvottelevat parhaillaan kaupungin virkamiesten kanssa toiminnan aloittamisoikeuksista. Ja Seita harkitsee toiminnan monipuolistamista edelleen. Se halusi ostaa RJR Nabisco Inc:n ranskalaisen tytäryhtiön Belinin, joka valmistaa keksejä, toivoen voivansa myydä tuotteitaan tupakkakaupoissa, mutta hävisi tarjouksen elintarvikekonserni BSN SA:lle. Se harkitsee nyt tarjousta ruotsalaisesta Match Co. Se on edelleen kiinnostunut hankkimaan makeisia ja muita tuotteita, joita voitaisiin myydä tupakkakaupoissa. Se pyrkii myös vahvistamaan tupakkakauppaa. Tummasta tupakasta valmistettujen savukkeiden, kuten Gauloises-savukkeiden, osuus Ranskan tupakkamarkkinoista on nykyään vain 40 prosenttia, mikä on puolet siitä, mitä se oli noin 20 vuotta sitten. Vaikka Seitalla on edelleen tuotantomonopoli Ranskassa, kasvava tuonti ja savukkeiden kysynnän lasku vahingoittavat sitä. Seita on sen vuoksi ottanut käyttöön vaaleat savukkeet Gauloises-tuotemerkin alla ja aikoo tuoda epäonnistuneet Gitanes Blondes -savukkeet uudelleen markkinoille uudessa pakkauksessa, joka on samanlainen kuin tummien tupakkasavukkeiden Gitanes-savukkeissa käytetyt ulosvedettävät pakkaukset. Tavoitteena on de Gallen mukaan saada merkittävä markkinaosuus tuontisavukkeilta ja saada kevyisiin savukkeisiin siirtyvät tupakoitsijat ostamaan edelleen ranskalaisia savukkeita.

**Asiakirjan numero 1125**

**Asiakirjan tunniste: wsj1423-001**

Kun korkein oikeus vahvisti Missourin aborttirajoitukset viime heinäkuussa, tuomarit eivät varmastikaan ajatelleet rattijuopumusta, kotirauhan rikkomista tai laitonta vangitsemista. Äänestystuloksella 5 vastaan 4 saattoi kuitenkin olla sama välitön vaikutus näihin tekoihin - erityisesti tunkeutumiseen - kuin aborttioikeuteen. Päätös asiassa Webster v. Reproductive Health Services osoittaa, että korkeimman oikeuden määräyksillä on usein laukaiseva vaikutus, joka ulottuu sellaisille oikeuden ja politiikan aloille, jotka eivät liittyneet yksittäisten tapausten ratkaisemiseen ja joita tuomarit eivät koskaan käsitelleet. Tässä Missourin tapauksessa voi olla tahattomia seurauksia, koska korkein oikeus palautti osavaltion vuoden 1986 aborttilain johdannon. Johdanto-osassa todetaan, että ihmiselämä alkaa hedelmöittymisestä ja että syntymättömillä lapsilla on perustuslain suojaamia oikeuksia. Viime vuonna liittovaltion muutoksenhakutuomioistuin St. Louisissa julisti johdannon perustuslain vastaiseksi vedoten korkeimman oikeuden aiempaan päätökseen, jonka mukaan osavaltiot eivät voi perustella tiukempia aborttirajoituksia muuttamalla elämän alkamisajankohdan määritelmää. Korkein oikeus totesi kuitenkin, että oli ennenaikaista päättää johdannon perustuslainmukaisuudesta, koska ihmiselämän määritelmää ei ollut vielä käytetty aborttipalvelujen rajoittamiseen. Tuolloin korkeimman oikeuden enemmistö totesi, että toistaiseksi osavaltioiden tuomioistuinten tehtävänä on päättää, liittyykö määritelmä muihin osavaltioiden lakeihin. Missourin paikalliset tuomarit ovat jo vedonneet palautettuun johdantokappaleeseen kahdessa eri tapauksessa hylätäkseen syytteet, jotka kohdistuvat tunkeutumiseen abortinvastaisia mielenosoittajia vastaan, jotka estivät pääsyn St. Louisissa sijaitsevalle Reproductive Health Services -aborttiklinikalle. Mielenosoittajat sanoivat, että heidän toimintansa oli oikeutettua, koska he halusivat pelastaa syntymättömien lasten hengen. Vuonna 1981 annetun Missourin osavaltion lain mukaan henkilöt, joita syytetään tietyistä rikoksista, kuten tunkeutumisesta, voivat puolustautua sillä, että heidän toimintansa oli perusteltua "hätätoimenpiteenä välittömän julkisen tai yksityisen vahingon estämiseksi". Elokuussa kaksi St. Louisin piirituomioistuimen tuomaria, jotka tukeutuivat esipuheessa olevaan toteamukseen, jonka mukaan sikiö oli syntymätön lapsi, hyväksyivät tämän perustelun, jonka mukaan aborttiklinikan vastustajat yrittivät pelastaa ihmishenkiä. Toisessa tapauksessa mielenosoittaja Ann O'Brien tuomittiin kulkuvallasta ennen korkeimman oikeuden päätöstä asiassa Webster. Viime viikolla, kun hänen valituksensa oli vireillä Missourin muutoksenhakutuomioistuimessa, hänen asianajajansa vetosi myös tähän johdantoon. "Korkeimman oikeuden Webster-tapauksessa antaman lausunnon seurauksena Roe v. Wade -tapauksen halkeamiin on jäänyt löysää liikkumavaraa, ja uskon, että tämä on vain yksi halkeamista", sanoi Mark Belz, St. Louisissa asuva asianajaja, joka edusti Ann O'Brienia ja muita St. Louisin mielenosoittajia. Korkeimman oikeuden vuonna 1973 tekemä päätös Roe vs. Wade antoi naiselle oikeuden aborttiin. Kansas City Lawyers for Life -järjestön puheenjohtaja Mario Mandina sanoo, että jos abortin vastustajat onnistuvat käyttämään tätä johdantokappaletta välttääkseen syytteet tunkeutumisesta, "abortti on ohi Missourissa". Mielenosoittajat eivät ole vaarassa, ja jos 3 000 ihmistä seisoo aborttiklinikan ulkopuolella joka päivä, se ei voi pysyä auki." Olisi ironinen lopputulos, jos korkein oikeus näin tehdessään nimenomaisesti kieltäisi kumoamasta Roe v. Wade -tapausta. Kahdessa muussa tapauksessa korkeimman oikeuden päätöksen todennäköiset seuraukset vaikuttavat vielä tahattomammilta. Ensimmäisessä tapauksessa asianajaja, joka edusti 20-vuotiasta Missouri Columbian osavaltiossa asuvaa henkilöä, jota syytettiin rattijuopumuksesta, väitti, että hänen päämiehensä olisi katsottava täysi-ikäiseksi 21-vuotiaana, koska hänen todellinen ikänsä olisi laskettava hedelmöittymisestä eikä syntymästä. Missourissa 16-21-vuotiaiden rattijuoppojen ajokortti voidaan peruuttaa jopa vuodeksi, kun taas 21-vuotiaiden ja sitä vanhempien ajokortti voidaan peruuttaa vain 30 päiväksi. Boone Countyn tuomari hylkäsi pyynnön, mutta Jefferson Cityn asianajaja Daniel Dodson sanoo valittavansa asiasta. Elokuussa liittovaltion tuomioistuimessa vireille tulleessa tapauksessa asianajaja sanoo, että Missourin viranomaiset vangitsevat laittomasti varkaudesta ja väärennyksestä vangitun raskaana olevan naisen sikiön.

**Asiakirjan numero 1126**

**Asiakirjan tunniste: wsj1424-001**

Siad Barren Somalian hallintoa voidaan pitää maailman johtavana, mitä tulee absoluuttiseen julmuuteen. Tärkein syy siihen, että Somaliaa ei juurikaan ymmärretä, on sen lukumäärät: se on harvaan asuttu joutomaa, jossa 8,5 miljoonaa ihmistä asuu lähes Teksasin kokoisella alueella. Barren diktatuuria rajoittaa yksinkertaisesti se, kuinka monta ihmistä se voi pahoinpidellä ja tappaa. Pienten lasten teloittaminen, vanhusten puukottaminen kuoliaaksi, naisten raiskaaminen ja ampuminen sekä ihmisten hautaaminen elävältä ovat vain muutamia Somalian asevoimien viimeisten kahden vuoden aikana toteuttamista kauheista teoista. Jopa 500 000 somalialaista on paennut marxilaisen Etiopian suhteelliseen turvallisuuteen presidentti Barren joukkojen käyttäytymisen vuoksi. Esimerkiksi satoja kilpailevan Issac-klaanin miehiä kerättiin ja vangittiin Berberan satamassa toukokuussa 1988, minkä jälkeen heidät vietiin yöllä viiden tai 50 miehen ryhmissä teloitettaviksi ilman oikeudenkäyntiä. Mitään aseita ei käytetty: jokainen mies puukotettiin kuoliaaksi isolla veitsellä. Kauheat yksityiskohdat paljastuvat vasta nyt huolellisesti kirjoitetussa raportissa, joka perustuu satoihin satunnaisesti valittujen pakolaisten haastatteluihin. Tutkimuksen teki Robert Gerson, Yhdysvaltain ulkoministeriön neuvonantaja, jolla on vuosien kokemus ihmisoikeusloukkausten tutkimisesta oikeisto-ideologisen kahtiajaon molemmin puolin. Kyseiset tapahtumat ovat erityisen vakavia, koska ne ovat osa laajempaa draamaa, joka vaikuttaa sekä Yhdysvaltojen että Neuvostoliiton strategiseen asemaan Somalian niemimaalla. Tämä niemi oli vasta 1970-luvun lopulla niin haluttu kuin siitä on yhtäkkiä tullut viime viikkoina. Barren hallitus hajoaa nopeasti. Kapina tuhoaa hänen asevoimansa (oikeastaan vain aseistetun jengin), jotka hallitsevat alle puolta maasta. Inflaatio on saavuttamassa ennätyslukemat. Epätoivoissaan hän onkin pyytänyt libyalaisia auttamaan taistelemaan Somalian kansallisen liikkeen kapinallisia vastaan pohjoisessa, joka on vain yksi monista ryhmistä, jotka hyökkäävät pääkaupungin Mogadishun hallintoa vastaan. Presidentti Barre, 70-vuotias "tieteelliseksi sosialistiksi" itseään kutsuva Barre, käyttää valtapohjaa, joka koostuu vain hänen vähemmistöönsä kuuluvasta Mareham-klaanistaan ja joka tarkkailijoiden mukaan on "kaventumassa". Yhdysvaltojen kiinnostus Somaliaa kohtaan keskittyy Berberan satamassa sijaitsevalle yhdelle kiitoradalle, jota Yhdysvaltojen armeijalla on oikeus käyttää Adeninlahden ja Intian valtameren vartiointiin. Tätä betonikaistaletta vartioi muutama pohjakerroksen ilmastoitu hökkeli, joissa kourallinen amerikkalaisia pitää radioyhteyttä ulkomaailmaan tuodun ruoan, jäähdytettyjen virvoitusjuomien ja Sports Illustrated -lehden vanhojen numeroiden avulla. Kahden viime vuoden aikana autiomaasta on tullut summittaisten teloitusten ja täydellisen anarkian alue, jossa Barren julmuuden ja epäpätevyyden vuoksi kenelläkään ei ole enää pitkään aikaan valtaa. Niin kauan kuin Neuvostoliiton tukema Mengistu Haile Mariamin kilpaileva hallinto säilytti naapurimaassa Etiopiassa täydellisen sekasorron, Yhdysvaltojen oli pakko hyväksyä tämä Berberassa sijaitseva katkaistu kiitorata kaukaisena kakkosvaihtoehtona naapurissa sijaitsevien neuvostoliittolaisten lentokenttien rinnalla. Mutta kun otetaan huomioon viime päivien ja viikkojen dramaattiset tapahtumat taistelukentällä, nämä Neuvostoliiton tukikohdat saattavat pian olla yhtä uhattuina ja eristyksissä maailmasta kuin Yhdysvaltain kiitorata. 7. syyskuuta kirjoitin näillä sivuilla, että Eritrean ja Tigrean sissit olivat tappaneet ja vanginneet 10 000 etiopialaista sotilasta. Hiljattain Wollon maakunnassa Tigrayan-joukot tappoivat, haavoittivat ja ottivat vangiksi toiset 20 000 hallituksen sotilasta Keski-Etiopiassa. (Miettikää, mitä nämä luvut merkitsevät - kun otetaan huomioon otsikot, jotka on omistettu sadoille kuolleille Libanonissa, pienessä maassa, jolla ei ole juurikaan strategista merkitystä!). Tigrayan joukot ovat nyt 200 mailia Addis Abebasta pohjoiseen ja uhkaavat Desen kaupunkia, mikä katkaisisi Mengistun pääkaupungin ja Assabin sataman välisen yhteyden, jonka kautta kaikki polttoaine ja muut tarvikkeet virtaavat Addis Abebaan. Tämän seurauksena Mengistu on joutunut siirtämään tuhansia joukkoja Eritreasta vain pitääkseen silmällä kyseistä kaupunkia, ja pitääkseen tiigryt asianmukaisissa rajoissa hän on vaarassa menettää vielä enemmän alueita Eritreassa. Mengistu joutuu yhä heikompaan asemaan: puolet hänen armeijastaan joutuu puolustamaan pohjoista Asmaran kaupunkia eritrealaisia vastaan. Mitä heikommaksi hän tulee, sitä enemmän hän kääntyy Yhdysvaltojen puoleen. Tigrealaiset saattavat olla kommunisteja, mutta eritrealaisten tavoin he kuuluvat maailman suorasukaisimpiin neuvostovastaisiin sisseihin, sillä Mengistun neuvostoliittolaiset ilmavoimat ovat pommittaneet heitä yli vuosikymmenen ajan. Kaikki tämä tarkoittaa lyhyesti sanottuna sitä, että Neuvostoliiton johto Etiopiassa heikkenee yhtä nopeasti kuin presidentti Barren hallinto Somaliassa. Yhdysvalloilla on näin ollen historiallinen tilaisuus edistää ihmisoikeuksia Somaliassa ja kumota 1970-luvun lopun suurvaltakierrokset Somalian niemimaalla. Palatakseni Somaliaan: ulkoministeriö on kiitettävästi jo alkanut ottaa etäisyyttä Barresta ja perustellut päätöstään julkaista Gersonyn raportti (jota lehdistö ei tunnustanut). Lisäksi Yhdysvallat on keskeyttänyt 2,5 miljoonan dollarin sotilasavun ja miljoonan dollarin taloudellisen avun. Tämä ei kuitenkaan riitä. Koska Yhdysvallat nähdään edelleen sidottuna Barriin, kun hän lähtee, kiitorata voi lähteä hänen mukanaan. Kun otetaan huomioon, miten huonosti kiitorata on turvattu, moraalisesti ja strategisesti parempi vaihtoehto olisi, että Bushin hallinto murskaisi hallinnon julkisesti tavalla, jonka kaikki vaikutusvaltaiset somalialaiset voivat ymmärtää. On varmaa, että Barren päivät ovat luetut. Yhdysvaltojen on kuitenkin varottava, ettei sen asema kyseisessä maassa mene hänen mukanaan. Kukaan ei ole varma siitä, mitä Somaliassa tapahtuu seuraavaksi tai kuka voisi seurata häntä. Mutta kuten eräs asiantuntija kertoi minulle: "Kuka se sitten onkin, hänen on yritettävä kovasti ollakseen huonompi kuin Barre." Samalla kun ulkoministeriö valmistelee asemaansa Somaliassa Barren lähdön jälkeen, sen olisi edelleen tuettava entisen presidentti Carterin hyvää tarkoittavaa roolia välittäjänä Mengistun ja Eritrean sissien välillä Etiopiassa ja avattava samalla viestintäkanavia Tigrayan kapinallisten kanssa naapurimaan Sudanin kautta. Etiopian poliitikot ovat koko mustan Afrikan oppineimpia, varautuneimpia ja monimutkaisimpia. Muistutettakoon, että Mengistulta kesti useita kuukausia kaataa keisari Haile Selassie vuosina 1974 ja 1975 niin sanotulla "salakavalalla siirrolla". Ei yksinkertaisesti ole mitään keinoa järjestää salaa perimysjärjestystä, kuten on joskus mahdollista muualla tällä mantereella. Yhdysvalloilla on kuitenkin yksi suuri etu: Etiopiassa kaikki vihaavat yksimielisesti Neuvostoliittoa sen vuoksi, mitä se on tehnyt maalle viime vuosikymmenen aikana - nälänhätä ja kaikki muu. Tapahtumien kulku suosii siis lopulta Yhdysvaltoja paitsi Itä-Euroopassa myös Somalian niemimaalla. Yhdysvaltojen ainoa rasite kyseisellä alueella on Barren yhteyden jäänteet, ja se olisi katkaistava nopeasti. Kaplan, joka on kirjoittanut teoksen Surrender or Starve: The Wars Behind the Famine (Westview Press, 1988), asuu Lissabonissa.

**Asiakirjan numero 1127**

**Asiakirjan tunniste: wsj1425-001**

Kalifornian Rancho Cucamongassa toimiva Translant Inc. sai laivastolta 86 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen ohjusjärjestelmistä. General Electric Co. sai ilmavoimilta 30,6 miljoonan dollarin sopimuksen MX-ballististen ohjusten nokkakartioista. Goodyear Tire & Rubber Co. sai 19,1 miljoonan dollarin sopimuksen armeijan kanssa panssariajoneuvojen osista. Analytic Sciences Corp:lla on 10,1 miljoonan dollarin sopimus ilmavoimien kanssa teknisestä tuesta.

**Asiakirjan numero 1128**

**Asiakirjan tunniste: wsj1426-001**

McCormick Capital Inc. ilmoitti, että lopullinen pro rata -jakokerroin hankitun konkurssin yhteydessä tehdyn ostotarjouksen, jolla se ostaa takaisin 1,1 miljoonaa osakettaan 3 dollarilla osakkeelta, lopullinen pro rata -jakokerroin on 628 394. Maksut alkavat "jo 25. lokakuuta", yhtiö sanoi. McCormick on rakennusalan sijoittaja ja sijoitusten hallinnoija, joka tekee kommandiittiyhtiöiden sijoituksia futuureihin. Yhtiön toimitusjohtaja Peter Dauchyn ja myyvien osakkeenomistajien ryhmän välisen erillisen sopimuksen mukaan Peter Dauchy ostaa takaisin 231 405 osaketta ryhmältä 30. lokakuuta, mikä kasvattaa hänen omistusosuutensa noin 717 000 osakkeeseen eli lopulliseen 50,7 prosenttiin takaisinoston jälkeen.

**Asiakirjan numero 1129**

**Asiakirjan tunniste: wsj1427-001**

Kanadan kuluttajahintaindeksi nousi syyskuussa 0,2 prosenttia elokuusta, kun kausivaihtelut otetaan huomioon, kertoi liittovaltion tilastokeskus Statistics Canada. Elokuussa kasvu oli 0,1 %, heinäkuussa 0,7 % ja kesäkuussa 0,6 %.

**Asiakirjan numero 1130**

**Asiakirjan tunniste: wsj1428-001**

OPECin kyky tuottaa enemmän öljyä kuin se pystyy myymään alkaa varjostaa maailman öljymarkkinoita. Öljynviejämaiden järjestön tuotanto on jo saavuttanut vuoden huippunsa, ja useimmat jäsenmaat ovat täydellä kapasiteetilla. Teollisuuden ja OPEC:n edustajat ovat kuitenkin yhtä mieltä siitä, että ellei OPEC pian ota käyttöön uutta kiintiöjärjestelmää, jolla se saisi krooniset huijarit nurkkaan, muutamalla jäsenellä on edelleen riittävästi käyttämätöntä kapasiteettia tulvimaan markkinoille ja aiheuttamaan öljyn hinnan romahduksen muutamassa kuukaudessa. Tämän seurauksena jotkut öljyministerit pyrkivät yhä kiireellisemmin saamaan OPECin sopimaan uudesta pysyvästä tuotannonjakosopimuksesta ensi kuussa. Järjestön on määrä kokoontua Wienissä 25. marraskuuta alkaen. OPECin kasvava öljyn kysyntä ja joidenkin jäsenten tuotannon rajoittaminen ovat pitäneet öljyn hinnan vakaana tähän mennessä tänä vuonna, vaikka muut ovat harjoittaneet räikeää huijausta. Tämä voi kuitenkin muuttua, jos OPEC-öljyn kysyntä laskee kausiluonteisesti ensi vuoden alussa, kuten jotkut uskovat. Oil Daily -lehden ja International Herald Tribune -lehden sponsoroimassa öljykonferenssissa OPECin ja teollisuuden edustajien mukaan OPEC tuottaa nyt yli 22 miljoonaa tynnyriä päivässä, mikä on selvästi enemmän kuin OPECin itse asettama nimellinen neljännen vuosineljänneksen yläraja, joka on 20,5 miljoonaa tynnyriä päivässä. Heidän mukaansa tällä vauhdilla useimmat OPECin 13 jäsenmaata ovat saavuttaneet tuotantohuipun. OPECilla arvioidaan kuitenkin olevan vähintään kolme miljoonaa tynnyriä päivässä vapaata kapasiteettia - ja mahdollisesti jopa seitsemän miljoonaa tynnyriä päivässä. Irakin öljyministeri Issam Al-Khalabi kertoi perjantaina pidetyssä konferenssissa, että suurin osa tuotannosta on keskittynyt viiteen Persianlahden maahan, mukaan lukien hänen oma maansa. OPEC arvioi nykyisen kapasiteetin olevan 28-29 miljoonaa tynnyriä päivässä. Se on enemmän kuin jotkut muut arviot. Kuwaitin öljyteollisuusministeri Ali Khalifa Al-Sabah arvioi hiljattain OPECin kapasiteetin olevan 25 miljoonaa tynnyriä päivässä. Oli miten oli, ylijäämä on riittävän suuri, jotta herkästi tasapainossa olevat öljymarkkinat ovat rikki. Jopa pienetkin lisätuotantomäärät Saudi-Arabian ja Irakin kaltaisissa maissa, joilla on valtavasti lisäkapasiteettia ja -varantoja, voivat horjuttaa markkinoiden tasapainoa. Jo nimetty Irakin öljyministeri ja Saudi-Arabian öljyministeri Hisham Nazer korostivat konferenssissa antamissaan kommenteissa, että heidän maansa toimivat vastuullisesti pitääkseen markkinat vakaina. Myöhemmissä keskusteluissa molemmat ministerit kuitenkin korostivat, että he odottavat tulevien OPEC-kiintiöiden perustuvan ensisijaisesti kunkin jäsenen tuotantokapasiteettiin ja varantoihin. Tämän lähestymistavan mukaan maat, joilla on eniten käyttämätöntä öljykapasiteettia, saisivat suuremman osuuden OPECin tuotantokaton tulevasta korotuksesta kuin nykyisessä järjestelmässä. "Jos tuotat jo 95 tai 100 prosenttia, mitä hyötyä siitä on, jos he sanovat, että voit tuottaa 105 prosenttia?" "Jos tuotat jo 95 tai 100 prosenttia, mitä hyötyä siitä on, jos he sanovat, että voit tuottaa 105 prosenttia?" Al-Chalabi kysyi. Viime kuun lopulla Genevessä pidetyssä tuloksettomassa kokouksessa OPECin öljyministerit hyväksyivät vastahakoisesti tuotantokaton nostamisen edelleen miljoonaan tynnyriin päivässä. Jakamisessa noudatetaan kuitenkin nykyistä kaavaa, jonka mukaan myös ne maat, jotka eivät pysty tuottamaan enemmän, saavat suurempia virallisia määrärahoja. Enimmäismäärän korottamisen tärkein vaikutus on ollut "laillistaa" osa kiintiöiden kiertäjien ylituotannosta. Genevessä tapahtui kuitenkin merkittävä läpimurto. Aiemmin yksikään OPECin jäsen ei ole ollut valmis hyväksymään prosenttiosuutensa pienentämistä ryhmän tavoiteaikataulusta tai kokonaistuotannon ylärajasta. Ministerit kuitenkin hyväksyivät yleisesti konferenssissa Iranin ehdotuksessa esitetyn käsitteen kiintiöistä, jotka ovat suhteettomia suhteessa niihin, joilla on käyttämätöntä kapasiteettia. Lopulta politiikka tuli tielle. Libya hyväksyi Iranin ehdotuksen vain sillä ehdolla, että sille luvattiin sama tuotantotaso kuin Kuwaitille. Ja Yhdistyneet arabiemiirikunnat, joka on krooninen kiintiöiden huijari, kieltäytyi antamasta mitään takeita siitä, että se muuttaisi tapojaan. Öljyministerit jatkavat kuitenkin suunnitelman tarkastelua, ja siitä tulee todennäköisesti ensi kuun kokouksen keskustelun perusta. Suunnitelmaan on jo sisällytetty useita kompromisseja. Enimmäismäärää nostetaan 21,5 miljoonaan tynnyriin, jotta Kuwaitille ja Yhdistyneille arabiemiirikunnille voidaan antaa paljon suuremmat viralliset kiintiöt, kun taas useiden muiden maiden prosenttiosuuksia pienennetään. Libyan alkuperäisiä ehtoja ei enää pidetä ongelmana, mutta Arabiemiirikunnat ovat edelleen ongelmallinen kysymys. OPECin tukipilari Saudi-Arabia on myös noussut esiin mahdollisena esteenä, sanoivat eräät OPEC-lähteet. Jälkimmäinen vaatii 24,5 prosentin osuutta mahdollisesta enimmäismäärästä, ja saudiarabialaiset edustajat ovat jo pitkään vaatineet, että yksittäisten korotusten jako suhteutetaan kaikille jäsenille. Genevessä ne kuitenkin kannattivat Iranin ehdotusta, koska se jättää Saudi-Arabian prosenttiosuuden OPECin kokonaistuotannosta ennalleen ja lisää Saudi-Arabian nykyistä tuotantomäärää viidestä miljoonasta lähes 5,3 miljoonaan tynnyriin päivässä. Joissakin ehdotetuissa mukautuksissa Saudi-Arabiaa vaaditaan kuitenkin nyt "palauttamaan" 23 000 tynnyriä yhteiseen tuotanto-osuuteen. Se on pieni vähennys, mutta sillä on merkitystä. Saudi-Arabian öljyministeri Nazer toisti täällä, että kuningaskunta vaatii säilyttämään prosenttiosuutensa OPECin tuotannosta kaikissa kiintiöuudistuksissa. "Saudi-Arabian pitäisi saada enemmän" eikä vähemmän missään olosuhteissa, Nazer sanoi.

**Asiakirjan numero 1131**

**Asiakirjan tunniste: wsj1429-001**

Ranskan laivasto on ensimmäistä kertaa julkisesti ilmoittanut ranskalaisen Rafale-hävittäjän kustannuksella, että se aikoo ostaa McDonnell Douglas Corp:lta 15 F-18 Hornetia emotukialustensa puolustamiseksi. Ilmoitus todennäköisesti kärjistää Ranskan sotilasorganisaation sisällä käytävää keskustelua Rafale-koneista, joita valmistaa Avions Marcel Dassault-Breguet Aviation SA. Merivoimien virallisen viikkolehden Cols Bleusin haastattelussa merivoimien apulaispäällikkö, amiraali Yves Goupil sanoi, että armeija aikoo edelleen ostaa 86 Rafale-konetta 1990-luvun lopulla ja 2000-luvun alussa suunnitelmien mukaisesti. Ilmavoimat aikoo ostaa ainakin 250 uutta konetta. Amiraali Goupil sanoi, että laivasto ei voi odottaa vuoteen 1998, jolloin Rafale-koneet tulevat saataville korvatakseen vanhenevan laivastonsa amerikkalaisvalmisteisia Crusader-koneita, joita se on käyttänyt lentotukialusten puolustamiseen hyökkäyksiltä 1950-luvulta lähtien. Amiraali Goupilin mukaan laivasto aikoo ostaa käytettyjä F-18-koneita Yhdysvaltain laivastolta sen sijaan, että se kunnostaisi Crusadereita, mitä Dassault tarjoaa noin 1,8 miljardin Ranskan frangin (286,6 miljoonan dollarin) hintaan. Virallisesti tämä ilmoitus ei ole hyökkäys Rafale-konetta vastaan. Amiraali Goupil sanoi, että kun F-18-koneet tulevat käyttöikänsä päähän, laivasto on valmis korvaamaan ne Rafale-koneilla. Epävirallisesti laivaston korkeat virkamiehet ovat kuitenkin arvostelleet Rafalea voimakkaasti sotilaslentokoneena, joka ei sovellu lentotukialustarkoituksiin. Vaikka he eivät ole koskaan ilmoittaneet sitä julkisesti, he eivät ole salanneet suosivansa F-18-koneita operatiivisista syistä. Amiraali Goupilin kommentit herättävät todennäköisesti laajemman keskustelun sotilasviranomaisten keskuudessa Dassault'n roolista. Vaikka Dassault on hallituksen valvonnassa, sitä johtaa edelleen perustajan poika, hallituksen puheenjohtaja Serge Dassault, joka on puolustanut voimakkaasti yrityksensä riippumattomuutta. Rafale-hanke on seurausta Ranskan kyvyttömyydestä kehittää lentokoneita yhteistyössä muiden maiden kanssa, ja korkeat ranskalaiset virkamiehet kyseenalaistavat sen, voiko valtio jatkaa kalliiden itsenäisten ohjelmien rahoittamista. Serge Dassault on toistaiseksi vastustanut painostusta tehdä muutoksia. Tämä laivaston ongelma on kärjistynyt, koska Crusader-koneet ovat kirjaimellisesti hajoamassa, eikä niiden korvaamista ole suunniteltu välittömästi. Amiraali Goupil, entinen Crusader-laivueen komentaja, sanoi, että toiseksi viimeinen Crusader-koneita käyttänyt maa, Filippiinit, romutti viimeisen koneensa kaksi vuotta sitten. Ranskalaisten Crusader-koneiden putoaminen muutama kuukausi sitten on lisännyt paineita uusien koneiden saamiseksi. Amiraali Goupil hylkäsi Dassault'n ehdotuksen Crusadereiden kunnostamisesta sanomalla, ettei kustannuksia voitu arvioida. Hän sanoi, että päivitysten jälkeenkin Crusader-lentokoneet olisivat vanhentuneita ja vaarallisia suojaamaan lentotukialuksia, joita Ranska lähettää Libanonin sodan ja Persianlahden sodan kaltaisiin kriiseihin. Puolustusministeri Jean-Pierre Chevenement sanoi angloamerikkalaisen lehdistöyhdistyksen kokouksessa, että kysymys Crusader-koneiden päivittämisestä tai käytettyjen F-18-koneiden ostamisesta on "poliittinen" päätös, joka tehdään aikanaan.

**Asiakirjan numero 1132**

**Asiakirjan tunniste: wsj1430-001**

SUPREME COURTin päätös, jolla Missourin osavaltion rajoittava aborttilaki pidettiin voimassa, tehtiin asiassa Webster v. Reproductive Health Services. Tämä lainaus oli virheellinen perjantain numerossa.

**Asiakirjan numero 1133**

**Asiakirjan tunniste: wsj1431-001**

Japanilaisten kotitalouksien keskimääräiset menot laskivat elokuussa 1,9 prosenttia edellisvuodesta, kertoi pääministerin kanslian tilastokeskus. Toimisto muistutti, että kuussa oli taifuunit, jotka haittasivat ostoksia ja vapaa-ajan toimintaa. Japanilaisten kotitalouksien kulut olivat elokuussa keskimäärin 290 782 jeniä (2 052,10 dollaria). Nimellisarvossaan, ennen oikaisuja, ne olivat 0,6 prosenttia korkeammat kuin vuotta aiemmin. Palkansaajaperheiden oikaistut menot laskivat elokuussa 0,6 prosenttia edellisvuodesta 309 381 jeniin. Palkansaajaperheiden reaalitulot laskivat hieman, 1,2 %, 438845 jeniin tässä kuussa vuotta aiemmasta.

**Asiakirjan numero 1134**

**Asiakirjan tunniste: wsj1432-001**

Cathay Pacific Airwaysin ongelmaton elämä saattaa olla päättymässä. Ensimmäiset merkit ongelmista tulivat esiin viime kuussa, kun hongkongilainen lentoyhtiö, joka on Swire Pacific Ltd:n tytäryhtiö, ilmoitti liikevoiton laskeneen 5 prosenttia ensimmäisten kuuden kuukauden aikana ja varoitti, että marginaalit pysyvät paineen alaisina loppuvuoden ajan. Arvopaperianalyytikot, joista monet lykkäsivät ostosuositusta nähtyään Cathay Pacific Airwaysin alustavat tulokset, uskovat, että yhtiöllä on edessään uusia iskuja. Polttoaine- ja henkilöstökustannukset ovat nousseet, ja Kiinassa kesäkuun 4. päivänä Pekingissä tapahtuneiden murhien jälkeen vallinneiden levottomuuksien varjo peittää Hongkongiin ja sen kautta tapahtuvan matkustamisen. Lentoyhtiön tilaamista ainakin 28 Boeing 747-400 -koneesta kahden ensimmäisen toimituksen viivästyminen on lisännyt kustannuksia, koska koneiden käyttöä varten on palkattava henkilökuntaa. Kova kilpailu lentorahtimarkkinoilla on myös vähentämässä tärkeää liitännäistuotantoa. On myös pelättävissä, että kun Hongkong palaa Kiinan hallintaan vuonna 1997, Cathay Pacific Airwaysin on pakko pelata kakkossijaa usein parjatun Kiinan lippulaivayhtiön, Kiinan siviili-ilmailuhallinnon (CAAC), rinnalla. "Yleisesti uskotaan, että emme koskaan pääse tilanteeseen, jossa kaikki toimii meille kuten ennen", sanoo Cathay Pacific Airwaysin kaupallinen johtaja Rod Eddington. James Capel Ltd:n (Kaukoitä) analyytikko Sarah Hall sanoo, että Cathay Pacific Airways ei voi juuri mitään polttoainekustannusten nousulle, Hongkongin työmarkkinoiden kyllästymiselle tai Yhdysvaltain dollariin sidotun paikallisen valuutan vahvistumiselle. Hallin mukaan näitä tekijöitä lisäävät yhtiön pyrkimykset muuttua paikallisesta lentoyhtiöstä kansainväliseksi lentoyhtiöksi. Hall odottaa Cathayn voittojen kasvavan noin 13 prosenttia vuodessa tänä ja ensi vuonna. Vuonna 1988 yhtiö tienasi 2,82 miljardia Hongkongin dollaria (361,5 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria) 11,79 miljardin Hongkongin dollarin liikevaihdolla. Cathay Pacific Airways on ryhtynyt erilaisiin toimiin liiketoiminnan lisäämiseksi. Yksi askel on laivueen laajentaminen. Boeing Co:n koneiden lisäksi Cathay Pacific Airways ilmoitti aiemmin tänä vuonna tilaavansa jopa 20 Airbus A330-300 -konetta. Laajennus, joka voi maksaa jopa 5,7 miljardia dollaria seuraavien kahdeksan vuoden aikana, nostaa laivueen lentokannan noin 43 koneeseen vuoteen 1991 mennessä, kun se viime vuoden lopulla oli 30 konetta, Sun Hung Kai Securities Ltd.:n mukaan. Kustannustehokkaita Airbus-koneita käytetään pääasiassa korvaamaan Cathayn vanhenevat Lockheed Tristar -lentokoneet, joita käytetään paikallislentoihin, kun taas Boeing-koneita käytetään kaukoliikenteeseen Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan. Cathay Pacific Airways on myös siirtämässä osan työvoimavaltaisista tietojenkäsittelytoiminnoistaan pois Hongkongista. Hongkongin korkeat tarjoukset nuorista työntekijöistä nostavat Cathay Pacific Airwaysin vuotuisia työvoimakustannuksia 20 prosentilla, kun taas kokeneet ja ammattitaitoiset työntekijät lähtevät siirtomaasta osana aivovuodon ilmiötä. Joitakin ammatteja on jo siirretty Australiaan, ja suunnitelmissa on sijoittaa lisää ammatteja Kanadaan. Lentoyhtiön tiedottaja David Bell sanoo, että tavoitteena on osittain säilyttää nykyiset työntekijät, jotka lähtevät hankkimaan ulkomaisia passeja ennen vuotta 1997. Cathay yrittää mainostaa Hongkongia matkakohteena, joka on jo itsessään vierailun arvoinen, eikä vain vaihtopaikkana. Vaikka Pekingin 4. kesäkuuta tapahtuneet murhat haittasivat Cathay Pacific Airwaysin lentoja Kiinaan, muut reitit pysyivät vilkkaina. Eddington pitää Hongkongin mainostamista tärkeänä osana matkailijoiden houkuttelemista Japanista, Etelä-Koreasta ja Taiwanista, joissa ulkomaille matkustavien määrä on kasvanut huimasti. On myös spekuloitu, että Cathay olisi yksi suurimmista yksityisen sektorin toimijoista Hongkongin hallituksen suunnitelmissa uudesta lentoasemasta, ja lentoyhtiö investoisi mahdollisesti omaan terminaaliinsa. Cathayn virkamiehet kieltäytyivät kommentoimasta spekulaatioita. Eddington pitää liittoutumia muiden lentoyhtiöiden kanssa - erityisesti Cathayn äskettäistä sulautumista AMR Corp:n American Airlinesin kanssa - tärkeänä osana Cathayn strategiaa. Hän kuitenkin korostaa, ettei Cathay ole millään tavoin kiinnostunut vaihtamaan osuuksiaan kyseisen amerikkalaisen lentoyhtiön tai länsisaksalaisen lentoyhtiön Lufthansan kanssa, jonka kanssa yhtiö on tehnyt yhteistyötä noin 10 vuoden ajan. Analyytikot uskovat, että muut lentoyhtiöt ovat ottaneet Cathayhin säännöllisesti yhteyttä tällaisesta vaihdosta, varsinkin kun osakevaihtojen suosio on kasvanut eurooppalaisten lentoyhtiöiden keskuudessa. "Mielestämme liittoutumat ovat hyvin tärkeitä", Eddington sanoo. "Mutta mieluummin sijoitamme varoja omaan yritykseemme kuin jonkun toisen yritykseen. En ole varma, että ristiinomistus välttämättä yksinkertaistaisi asioita." Cathay on pyrkinyt sisällyttämään useita keskeisiä yhdysvaltalaisia kohteita, ja se ilmoitti äskettäin suunnitelmista liikennöidä San Franciscoon lentämällä American Airlinesin Los Angelesin keskuslentoasemalle ja ohjaamalla matkustajat edelleen yhdysvaltalaisen lentoyhtiön lennoille. "Meillä ei tule koskaan olemaan paljon liikennettä Yhdysvalloissa, eikä heillä tule koskaan olemaan yhtä paljon liikennettä Tyynellämerellä kuin meillä", Eddington sanoo. "Mutta näin American Airlines vahvistaa hyvät yhteydet Bostoniin, New Yorkiin, Chicagoon ja Dallasiin. Me puolestaan yhdenmukaistamme yhteyksiä Bangkokin, Singaporen ja Manilan kaltaisiin paikkoihin." Aasian-liikenteen, jonka osuus Cathayn liiketoiminnasta on tällä hetkellä 65 prosenttia, odotetaan pysyvän lentoyhtiön kannalta keskeisenä. Cathay on jo pitkään ilmoittanut haluavansa kaksinkertaistaa viikoittaiset lentonsa Kiinaan 14:ään ja on pyytänyt Vietnamin-lentojen palauttamista. Myös laajentuminen Etelä-Eurooppaan on todennäköistä, sanoo Bellin tiedottaja. Vaikka monet hongkongilaiset lentoyhtiöt ovat juuri rekisteröitymässä ulkomaille ennen vuotta 1997, Cathay ei voi tehdä tällaista siirtymistä, koska se vaarantaisi sen laskeutumisoikeudet Hongkongissa. Eddington sulkee vahvasti pois Lontooseen muuttamisen: "Kaupalliset oikeudet Hongkongissa ovat elinehtomme." Hänen mukaansa lentoyhtiö luottaa Kiinan ja Yhdistyneen kuningaskunnan sopimukseen Hongkongin palauttamisesta Kiinalle. Lentoliikenneoikeuksia käsittelevä erityisosasto sanoo, että Hongkongin lentoyhtiöiden, myös pienemmän Dragon Airlinesin, laskeutumisoikeuksista neuvotellaan edelleen Hongkongin hallituksen kanssa. Kriitikot kuitenkin pelkäävät, että vuoden 1997 jälkeen virkamiehet vastaavat lopulta Pekingille. "Vaikutelmani on, että pitkällä aikavälillä (Cathaylla) ei ole mitään toivoa", sanoi eräs analyytikko, joka ei halunnut tulla mainituksi. "Cathay haluaisi jatkaa, mutta yleinen käsitys on, että heidän on tehtävä jotain." Eddington myöntää, että lentoyhtiön on kehityttävä ja sopeuduttava paikallisiin muutoksiin, mutta hän uskoo, että kiinalais-brittiläinen sopimus on vankka perusta, jonka varaan tulevaisuutta voidaan rakentaa. "Uskomme, että se suojelee linjarakennettamme", hän sanoo, "ja kykyämme kasvaa ja menestyä."

**Asiakirjan numero 1135**

**Asiakirjan tunniste: wsj1433-001**

Falcon Cable Systems Co. ilmoitti, että se on ehdottanut muutosta, jonka ansiosta se voisi nostaa velkakattoa aiemmin sallitusta 40 prosentista 65 prosenttiin yhtiön käyvästä markkina-arvosta. Falcon, joka on kommandiittiyhtiö, sanoi haluavansa korotuksen, jotta se voi jatkaa 2,15 dollarin vuosittaista maksua yksikköä kohti sekä laajentumista ja yritysostoja varten. Yhtiön tiedottajan mukaan osakkeenomistajien kokous järjestetään ennen vuoden loppua, jotta muutoksesta voidaan äänestää.

**Asiakirjan numero 1136**

**Asiakirjan tunniste: wsj1434-001**

Perjantai, 20. lokakuuta 1989 Seuraavat keskeiset Yhdysvaltain ja ulkomaiset vuotuiset korot ovat suuntaa-antavia yleisiä tasoja, mutta ne eivät välttämättä edusta todellisia liiketoimia. PERUSKORKO: 10 1/2 %. Suurimpien yhdysvaltalaisten liikepankkien yrityslainojen peruskorko. FEDERAL FUNDS: 8 3/4 % ylempi, 8 5/8 % alempi, 8 11/16 % likimääräinen päätöshinta, 8 3/4 % ostotarjous. Liikepankkien väliset vähintään 1 miljoonan dollarin yön yli -varannot. Lähde. ALENNUSKORKO: 7 %. Federal Reserve Bank of New Yorkin talletuslaitoksilta perimät lainamaksut. TARJOUSPYYNNÖLLÄ MAKSETTAVA RAHA: 9 3/4 % - 10 %. Palkkio välittäjille optiotodistuksia varten myönnetyistä lainoista. Kaupalliset arvopaperit, jotka General Motors Acceptance Corp. on asettanut suoraan saataville. : 8,50 % 15-44 päivää, 8,25 % 45-72 päivää, 8375 % 73-96 päivää, 8125 % 97-119 päivää, 8 % 120-149 päivää, 7875 % 150-179 päivää, 7,50 % 180-270 päivää. KAUPALLISET ARVOPAPERIT: Suurten yritysten jälleenmyyjien välityksellä myymät korkeahintaiset vakuuttamattomat arvopaperit, joiden arvo on 1 000 dollarin kerrannaisina: 8,55 % 30 päivältä, 8,45 % 60 päivältä, 8,40 % 90 päivältä. Talletustodistukset: 8,05 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,02 % kahdeksi kuukaudeksi, 8 % kolmeksi kuukaudeksi, 7,98 % kuudeksi kuukaudeksi, 7,95 % yhdeksi vuodeksi. Suurten newyorkilaispankkien maksamien korkeimpien korkojen keskiarvo uusista siirtokelpoisten talletustodistusten ensisijaisista uusista liikkeeseenlaskuista, joiden arvo on yleensä vähintään 1 miljoona dollaria. Vähimmäissumma on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,55 % yhdeksi kuukaudeksi, 8,50 % kolmeksi kuukaudeksi ja 8,40 % kuudeksi kuukaudeksi. PANKKIKOROT: 8,45 % 30 päivältä, 8,33 % 60 päivältä, 8,32 % 90 päivältä, 8,15 % 120 päivältä, 8,06 % 150 päivältä, 7,96 % 180 päivältä. Vaihdettavat luottopaperit, joilla on pankkitakaus ja joita käytetään yleensä tuontitilausten rahoittamiseen. LONDONIN VIIMEISET EURODOLLARIT: 8 11/16 % - 8 9/16 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 11/16 % - 8 9/16 % kahdeksi kuukaudeksi, 8 11/16 % - 8 9/16 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 5/8 % - 8 1/2 % neljäksi kuukaudeksi, 8 9/16 % - 8 7/16 % viideksi kuukaudeksi, 8 1/2 % - 8 3/8 % kuudeksi kuukaudeksi. LONDONIN PANKKIYHTEISKORKO (LIBOR): 8 3/4 % yhdeksi kuukaudeksi, 8 11/16 % kolmeksi kuukaudeksi, 8 9/16 % kuudeksi kuukaudeksi, 8 1/2 % yhdeksi vuodeksi. Dollaritalletusten keskimääräinen pankkienvälinen korko Lontoon markkinoilla viiden suurimman pankin korkojen perusteella. PERUSKOROT ULKOMAILLA: Kanada 13,50 %, Saksa 8,50 %, Japani 4875 %, Sveitsi 8,50 %, Yhdistynyt kuningaskunta 15 %. Nämä korot eivät ole suoraan vertailukelpoisia, sillä lainakäytännöt vaihtelevat suuresti eri paikoissa. LYHYTAIKAISET VALTIONOBLIGAATIOT: Maanantaina 16. lokakuuta 1989 pidetyn huutokaupan tulokset, jossa Yhdysvaltain lyhytaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja myytiin nimellisarvoon nähden alennuksella 10 000 dollarin ja 1 miljoonan dollarin välisillä määrillä: 7,37 % 13 viikoksi, 7,42 % 26 viikoksi. FEDERAL MORTGAGE LENDING CORPORATION (Freddie Mac): 30 päivän kuluessa liikkeeseen laskettavien 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen julkaistut tuotot: 9,84 % tavanomaisille tavanomaisille kiinteäkorkoisille kiinnityksille, 7875 % vuoden pituisille kiinteäkorkoisille kiinnityksille, joissa on 2 prosentin yläraja. Lähde. FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): Julkaistu 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen tuotto 30 päivää ennen liikkeeseenlaskua (hinnoiteltu nimellisarvoon): 9,78 % tavanomaisille tavanomaisille kiinteäkorkoisille kiinnityksille, 8,75 % vuoden pituisille kiinteäkorkoisille kiinnityksille, joiden korko on säädettävissä, 6/2-katto. Lähde. MERRILL LYNCH ASSETS FUND: 8,52 %. Keskimääräinen tuotto kulujen jälkeen viimeisten 30 päivän ajalta laskettuna yhden vuoden keskiarvona; tämä ei ole ennuste tulevista tuotoista.

**Asiakirjan numero 1137**

**Asiakirjan tunniste: wsj1435-001**

Maanjäristyksen jälkeinen elämä on usein aivan liian todellista vaikeuksissa olevalla Marinan alueella, mutta joskus se tuntuu epätodelliselta. Muutama kohtaus: - Lauantaiaamuna eräälle asukkaalle annettiin 15 minuuttia aikaa juosta nopeasti sortuvaan rakennukseen ja hakea omaisuudestaan kaikki mahdollinen. Lauantai-iltana hän söi hätäsuojassa paistettua lohta, jonka kaupungin neljän tähden ravintolan kokit olivat valmistaneet.- Pormestari Art Agnos seisoo televisiossa 20. kerran yrittäen selittää, miksi kaupunki rajoittaa ankarasti pääsyä pahoin vaurioituneisiin rakennuksiin. Muodikkaisiin, venyviin verkkareihin pukeutunut pariskunta juoksee ohi kuulokkeet päässään ja kulkee huolimattomasti siksakkia pitkin katua, joka on täynnä raunioituneita ja kaatuneita taloja. Läheisessä kulmassa he kääntyvät vaarallisen lähelle suojeltua kerrostaloa, eivätkä huomaa mitään vaaraa. Poliisi, joka johdattaa heidät pois, pudistelee hämmästyneenä päätään - Nuori nainen, joka on ollut poissa kaupungista, ilmestyy Marina Middle Schooliin ja saa tietää, että hänen asuntonsa on purkamislistalla. Hänelle sanotaan, että hän voi mennä sisään vain esimiehen kanssa. Hän purskahtaa itkuun ja lähtee. Lähistöllä viisi koulun väliaikaista asukasta istuu jakkaroilla, ja vapaaehtoiset hierojat hierovat heidän niskaansa ja selkäänsä. Marina Districtin pelastuskeskus on reagoinut katastrofiin San Franciscolle täysin tyypillisellä tavalla. Ilmaisten hierontojen lisäksi siellä oli ilmainen neuvontapiste, puhelimet ja ilmainen bussikuljetus terveyskeskukseen, joka tarjosi suihkut, saunan ja kuumat kylvyt. Kahvila tarjosi aamiaiseksi tuettuja croissantteja ja tuorejuustoa ja illalliseksi pastasalaattia ja suklaakermakakkuja sekä lohta. "Se oli minulle 15 kilon maanjäristys", sanoi akupunktiotoimistossa työskentelevä Joan O'Shea. Hän ja muutama ystävänsä harkitsevat ilmaisten joogatuntien ja "aromaterapian" - tuoksuöljyhieronnan - tarjoamista maanjäristyksen uhreille. Hänen mielestään Marina-alueen asukkaiden - pääasiassa nuorten rikkaiden ja vanhusten - reaktio tuhoutuneisiin koteihinsa on "hämmästyttävä". Ihmiset ovat hyvin kohteliaita toisilleen. En tiedä, tapahtuuko tällaista missään muualla". Kaduilla jotkut pahoin vaurioituneiden rakennusten asukkaat saivat 15 minuuttia aikaa lajitella henkilökohtaisia tavaroitaan. "On niin outoa päättää, mikä on ihmiselle todella tärkeää, Barbara May sanoi. Ensin hän meni hakemaan muistoesineitään. Maanjäristyksen jälkeen syntyneessä kielenkäytössä hänen talonsa on "punainen". Merkittävästi vaurioituneet rakennukset värikoodattiin tarkastuksen jälkeen. Asukkaat saattoivat palata vihreällä merkittyihin varastoihin, keltaisiin varastoihin oli rajoitettu pääsy, ja punaisiin varastoihin saattoi kävellä 15 minuuttia hakemaan kaiken mahdollisen. Punaiset ja keltaiset suhtautuivat rooliinsa eräänlaisella etäisellä synkkyydellä. Jotkut tunkivat tavaroita tyynyliinoihin, toiset heittivät tavaroita ulos ikkunoista. Sade, joka tuli lauantaina kolmen päivän auringonpaisteen jälkeen, ei auttanut asiaa. "Miehet lähtevät hakemaan suksia, stereoita ja tietokoneita", sanoi Frank Fitzgerald, joka auttoi muita tyhjentämään asuntoja. "Naiset halusivat valokuva-albumeita, joitain rintaneuloja, ihan vain tunteisiin liittyviä esineitä." Hän näytti eräälle naiselle löytämäänsä ehjää, yhä tikittävää taskukelloa. Se kuului hänen isoisälleen. Jotkut asukkaat eivät totelleet käskyjä ja palasivat punaisiin rakennuksiin hakemaan omaisuuttaan. Yksi rakennus nostettiin punaiselle tilalle, kun ihmiset olivat poistamassa sieltä tavaroita, ja eräs asukas, jota ei päästetty takaisin sisälle, soitti portaita ylös tyttöystävälleen ja käski tätä lähettämään tavaroita vielä käytävää pitkin. Hän lähti vasta, kun poliisi kutsuttiin paikalle ja auttoi häntä kantamaan viimeisen kuorman ulos. Asukkaat totesivat, että rajoitetun sisäänpääsyn periaatteiden noudattaminen oli harvoin tarpeen. Poliisit käskivät erästä miestä, joka yritti ajaa autoaan pois, poistumaan autotallista. Kun hän myöhemmin hiipi takaisin yrittämään uudelleen, toinen poliisi tarjoutui auttamaan häntä saamaan autonsa ulos. Kaupunki teki Marina Districtistä myös lähtöpisteen, josta se pyrkii kuljettamaan järistyksen aikana karanneet tai kadonneet lemmikit asukkaiden luokse. Fillmore Streetin, yhden Marina Districtin pääväylän, valaisinpylväissä oli julisteita, joissa tarjottiin 100 dollarin palkkiota järistyksessä kadonneesta kissasta. San Franciscon eläinsuojeluyhdistys tarjoaa maanjäristyksen vuoksi kodeistaan menettäneille eläimille lääkintähoitoa, ruokaa, vettä ja korvaavan kodin. Yhdistys kertoo saaneensa yli 100 pyyntöä korvaavista kodeista koirille ja kissoille, vaikka jotkut ihmiset ovat etsineet tilapäistä suojaa myös linnuille ja kaloille. Esimerkiksi eräs enkelikalan omistaja huomasi kotiin palattuaan, että hänen asuntonsa, kuten monet muutkin Marina Districtin asunnot, oli lämmittämättä. "Se voi jäädä sinne ilman lämpöä, mutta se voi olla hengenvaarallista enkelikalalle", sanoo Daralee Konowitch, yhdistyksen eläintenhoitopäällikkö. Lämmin sijaiskoti on löytynyt.

**Asiakirjan numero 1138**

**Asiakirjan tunniste: wsj1436-001**

Alexander Haagen Co:n Vermont-Slauson-ostoskeskuksen ympärillä Los Angelesin Wattsin kaupunginosassa sijaitseva alue muistuttaa monia muita rikollisuuden runtelemia ja rappeutuneita sisäkaupunkien osia, eikä siellä todellakaan haluaisi vierailla. Käänny kuitenkin ostoskeskuksen parkkipaikalle, ja löydät itsesi turvallisesta, vilkkaasta kaupallisesta keskuksesta kukoistavassa lähiössä. Se on vain turvallisempi ja vilkkaampi. Tässä vuoden 1981 lopulla avatussa ostoskeskuksessa on tapahtunut viime vuoden aikana vain yksi murto, kolme autovarkautta ja yksi ryöstöyritys, eikä yhtään taskuvarkautta. Los Angelesin vauraassa esikaupunkialueella sijaitsevassa samankokoisessa ostoskeskuksessa odotetaan tapahtuvan vuosittain kahdeksan murtoa, 70 varkautta autoista tai autoista ja neljä ryöstöä. Wattsin ostoskeskuksen vuotuinen liikevaihto on yli 350 dollaria vuokrattavaa neliöjalkaa kohti; vastaavan esikaupunkialueella sijaitsevan ostoskeskuksen liikevaihto olisi 200 dollaria. Haagenin kolme muuta Wattsissa sijaitsevaa kauppakeskusta menestyvät lähes yhtä hyvin. Menestyvä matalarikollisuuskeskus korkean rikollisuuden alueella rikkoo sisäkaupungeille tyypillisemmän luonteen, jossa kauppoja sisältävät alueet ovat villien nuorten, jengien ja rikollisten elementtien vallassa ja jossa asiakaskunta, kehityspääoma ja vakuutuskelpoisuus ovat vähentyneet. Suuret alueelliset ja kansalliset kauppaketjut korvautuvat perheyrityksillä, jotka tarjoavat huonompilaatuisia tuotteita korkeampaan hintaan. Ostosmahdollisuuksien poistumisen myötä poistuvat myös työpaikat, joita suuret ketjut aiemmin tarjosivat paikallisille asukkaille. Vermont-Slauson Center on siis enemmän kuin vain hyvä kauppa. Tästä kestävästä kaupallisesta alueesta on tullut turvallinen keidas paikallisille asukkaille autiossa kaupunkimaisemassa, ja se on todiste siitä, että yhteiskunnan rappeutuminen ei ole väistämätöntä ja että jengit eivät ole voittamattomia. Keskus parantaa myös yhteisön imagoa ulkomaailman silmissä ja voi ehkäistä tai jopa kääntää pääoman ja investointien poisvirtauksen. Toinen hyöty on työpaikkojen luominen. Tämä alkaa jo rakennusvaiheessa käyttämällä pienempiä urakoitsijoita ja paikallisia työntekijöitä. Se jatkuu koko keskuksen elinkaaren ajan; Vermont-Slauson Center on luonut 500 pysyvää yksityisen sektorin työpaikkaa, ja sen kertakustannukset ovat vain 2 500 dollaria työpaikkaa kohti julkisia varoja. Koska monet näistä työpaikoista täytetään paikallisilla asukkailla, jotka siirtyvät sosiaaliturvan piiristä veronmaksajien piiriin, tämän julkisen investoinnin (2 500 dollaria työpaikkaa kohti) pitäisi maksaa itsensä takaisin muutamassa vuodessa. Eikä tässä ole otettu huomioon paikallisten ja valtion tulojen kasvua, joka saadaan myyntiveroista ja -maksuista, kiinteistöveroista, lisensseistä jne. Voitot sijoitetaan myös takaisin alueelle, sillä voittoa tavoittelematon Vermont-Slauson Economic Development Corp. saa 60 prosenttia Vermont-Slauson Centerin voitoista ja käyttää rahat kohtuuhintaisten ja kohtuuhintaisten asuntojen tarjoamiseen alueella - tällä hetkellä jo satoja asuntoja - sekä kaupallisiin ja teollisiin kehityshankkeisiin. Pormestarin talouskehitysviraston johtaja Bradford Crowe sanoo: "Vermont-Slauson Centerillä on epäilemättä ollut myönteinen vaikutus ympäröivään naapurustoon. Rappeutuva kaupunginosa, jossa ei ollut muuta kuin peruukki- ja kenkäkauppoja, kokee nyt merkittävän päivityksen asuntojen ja kauppojen osalta, kiitos Vermont-Slausonin keskustan tuoman alati uusiutuvan elvytyspääoman lähteen." Toinen etu on se, että huomattava osa näiden keskusten omistajista on pienyrittäjiä ja naisia. Grand Boulevard Plaza -keskuksessa, jonka Matanky Realty Group on rakentanut Chicagon Third Wardiin Robert Taylorin kotia vastapäätä, 29 prosenttia liikkeistä on tähän mennessä vuokrattu mustille ja 14 prosenttia muille vähemmistöille. Alueen lapsilla on sopivampia roolimalleja kuin huumekuninkaalliset. Mikä on juju? Ensisijaisesti se, että tällaisen kaupan aikaansaaminen kaupungin keskustassa vaatii aikaa, kärsivällisyyttä, avarakatseisuutta ja neuvottelutaitoa, jota kaikilla rakennuttajilla ei ole. Myös turvallisuuskustannukset ovat melko korkeat. Yksi näistä keskuksista voi merkitä vuosia kestäviä neuvotteluja lukuisten valtion virastojen, paikallisten poliitikkojen ja kansalaisyhdistysten sekä mahdollisten vuokralaisten ja rahoittajien kanssa. Edes esikaupunkihankkeet eivät ole vailla viivästyksiä ja komplikaatioita - ja kaupunkien sisäisissä hankkeissa niitä on yksinkertaisesti enemmän. Haagenin turvatoimet tyypillisessä kaupunkien sisäisessä lomakeskuksessa ovat ihailtavia, mutta eivät hienovaraisia. Koko aluetta ympäröi 6-8 metriä korkea koristeellinen rauta-aita ja useita kauko-ohjattavia portteja. Pelkästään pensaat ja kukat saavat sen näyttämään viihtyisältä eikä linnoitukselta. Koko keskusta valvotaan infrapuna-liikeilmaisimilla ja teollisen television kameroilla, ja valaistustaso on kolme-viisi kertaa korkeampi kuin alalla yleensä. Turvallisuusjohtopaikka on naamioitu kaksikerroksiseksi vähittäiskaupaksi, ja sillä on oma "tarkkailuhuone" muiden rakennusten kattojen yläpuolella, josta on näkymät koko keskukseen. Paikallinen poliisiasema sijaitsee veturiasemalla keskuksen tarjoamissa tiloissa. Matanky Realty Groupin Grand Boulevard Plaza Centerissä on sama organisaatio. Haagenilla on oma laaja turvajoukko, joka koostuu hyvin koulutetuista ja palkatuista työntekijöistä, jotka ovat jokaisessa keskuksessa 24 tuntia vuorokaudessa. Näissä keskuksissa yhteisten tilojen turvallisuudella saavutetaan 60-70 prosenttia maksuista, kun alan keskiarvo on noin 15 prosenttia. Näitä turvakustannuksia ei ole otettu huomioon talousarviossa, koska kauppakeskuksen rakennuspaikan hankintaa, rakentamista ja rahoituskustannuksia on vähennetty sellaisilla ohjelmilla kuin kuntien kehittämisavustukset, talouskehityksen hallinnointiavustukset, kertaluonteiset kuntien kehittämisavustukset, verovapaat teollisuuden kehittämislainojen joukkovelkakirjalainat, yritysvyöhykkeiden verovapautukset, kuntien infrastruktuuria koskevat avustukset ja veronkorotusrahoitus. Monia näistä ohjelmista ei ole enää olemassa tai niitä on supistettu huomattavasti. Koska nämä keskukset näyttävät kuitenkin maksavan itsensä takaisin, mikään ei estä osavaltioita ja paikallishallintoja säätämästä samanlaisia säännöksiä sisältävää uutta lainsäädäntöä. Monissa osavaltioissa on jo käytössä yritysvyöhykkeitä ja lainsäädäntöä, joissa verokannustimet, lainat ja avustukset yhdistetään työttömien ja vähemmistöjen työllistämistä koskeviin vaatimuksiin, jotta voidaan kannustaa investointeja huonokuntoisiin alueisiin. Näitä ohjelmia voitaisiin laajentaa siten, että niissä keskityttäisiin hankesuunnittelun rahoittamiseen, rahoituslähteiden löytämiseen sekä rakennuspaikkojen hankintaan ja valmisteluun. Rikollisuuden ja rikollisuuden pelon torjunnan kaupunkien sisäisillä ostosalueilla pitäisi tuoda yritysalueille enemmän menestystä kuin useimmat niistä ovat tähän mennessä saaneet nauttia. Monet esikaupunkialueet ovat pohjimmiltaan täynnä ostoskeskuksia, joten nämä kaupunkien sisäiset alueet voivat olla suuri uusi hyödyntämätön markkina-alue investoinneille. Kauppakeskusten suunnitteluun ja toimintaan liittyvät uudet lähestymistavat mahdollistavat näiden markkinoiden hyödyntämisen. Jos riski ja palkkio ovat tasapainossa, yrittäjät reagoivat. Hallitusten johtajien, jotka eivät tiedä, miten tärkeää heidän on edistää kehitystä riskialueilla, pitäisi käydä Vermont-Slausonin ja Grand Boulevard Plazan keskuksissa ja päättää itse. Vastaus on selvä. Titus on tutkija oikeusministeriön kansallisessa oikeusinstituutissa.

**Asiakirjan numero 1139**

**Asiakirjan tunniste: wsj1437-001**

ATHLONE INDUSTRIES Inc. ilmoitti, että se lunastaa 21. joulukuuta 10 miljoonan dollarin nimellismäärän 59,3 miljoonan dollarin 15625-prosenttisista, 1. kesäkuuta 1991 erääntyvistä ja ulkona olevista, etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa olevista velkakirjoista. Tämä erikoismetallien, teollisuuden peruselementtien ja kulutustavaroiden valmistaja maksaa jokaisesta 1 000 dollarin setelistä 1 026,46 dollaria sekä 8,68 dollaria korkoa, joka kertyy 1. joulukuuta alkaen. Yhtiö ilmoittaa maksettavien velkakirjojen haltijoille. Maksut järjestää Manufacturers Hanover Trust Co.

**Asiakirjan numero 1140**

**Asiakirjan tunniste: wsj1438-001**

Yksi yhtiö rekisteröitiin hiljattain New Yorkin pörssiin, ja toinen liittyy New Yorkin pörssiin pörssin ulkopuolisilta markkinoilta tällä viikolla. Putnam Investment Grade Municipal Trust of Boston rekisteröitiin tunnuksella PGM. Tämä uusi suljettu sijoitusyhtiö käy kauppaa osakkeilla käyttäjän korolla. Se sijoittaa pääasiassa kunnallisiin verovapaisiin arvopapereihin. Hibernia Corp, New Orleansin pankkiholdingyhtiö, listautuu New Yorkin pörssiin torstaina tunnuksella HIB. Kolme yritystä aloitti kaupankäynnin pörssin ulkopuolisilla markkinoilla. Exabyte Corp. Boulderista, Coloradosta, tietokoneiden levyasemien tukena käytettävien suurikapasiteettisten nauhajärjestelmien valmistaja aloitti pörssin ulkopuolisen kaupankäynnin tunnuksella EXBT. Rally's Inc. Louisvillestä, Kentuckysta, joka omistaa ravintolalisenssin, aloitti kaupankäynnin nimellä RLLY. Sierra Tucson Cos., Tucson, Arizona, aloitti kaupankäynnin nimellä STSN. Se toimii erityyppisissä riippuvuuksien hoitolaitoksissa. Aldus Corp:n kantaosakkeiden osto- ja myyntioptiot alkoivat kaupankäynnin Pacific Stock Exchange -pörssissä. Seattlelainen Aldus tuottaa tietokoneohjelmistoja. Optiot antavat haltijalle oikeuden, mutta eivät velvollisuutta, ostaa tai myydä arvopapereita tiettyyn hintaan tiettynä ajankohtana.

**Asiakirjan numero 1141**

**Asiakirjan tunniste: wsj1439-001**

Dow Chemical Co. ilmoitti, että sen Destec Energy Inc. -yksikkö on sopinut ostavansa Houstonissa sijaitsevan energiayhtiön PSE Inc. noin 115 miljoonan dollarin arvoisella kaupalla. Midlandissa, Michiganissa toimiva Dow ilmoitti, että sen yksikkö käynnistää torstaihin mennessä 12,25 dollarin osakekohtaisen julkisen tarjouksen kaikista PSE:n ulkona olevista kantaosakkeista. Yhtiöt ilmoittivat perjantaina yhteisessä lausunnossaan, että tarjous riippuu muun muassa siitä, että Dow-yksikkö ostaa takaisin vähintään 66 2/3 prosenttia PSE:n ulkona olevista osakkeista. PSE:llä on ulkona noin 9,2 miljoonaa osaketta. Yhtiön mukaan noin 115 miljoonan dollarin arvoinen yrityskauppa sisältää sen 33 miljoonan dollarin pitkäaikaisen velan. Dow ilmoitti, että sillä on jo sopimuksia PSE:n hallituksen puheenjohtajan ja toimitusjohtajan Albert J. Smith Jr:n ja eräiden muiden yhtiön virkailijoiden kanssa, joiden nojalla Dow voi ostaa noin 40 prosenttia PSE:n ulkona olevista kantaosakkeista. PSE suunnittelee ja käyttää yhteistuotantolaitoksia, ja sen myynti vuonna 1988 oli 234 miljoonaa dollaria. Yhtiö omistaa ja käyttää tai on yhteisyrityksenä kuudessa yhteistuotantolaitoksessa - kaksi Teksasissa ja neljä Kaliforniassa. Yhtiö kertoi hiljattain odottavansa kolmannen neljänneksen tuloksen olevan 1,3-1,7 miljoonaa dollaria eli 14-18 senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna oli 326 000 dollaria eli 4 senttiä osakkeelta.

**Asiakirjan numero 1142**

**Asiakirjan tunniste: wsj1440-001**

Jos sijoittajien keskuudessa tapahtuu jälleen kasvua, Nasdaqin OTC-markkinasegmentti voi loistaa. Jotkin sijoitusneuvojat ovat jo keskittyneet näille OTC-markkinoille, joilla he sanovat odottavansa näkevänsä paljon pieniä ja keskisuuria kasvuosakkeita. He lisäävät, että parasta on se, että nämä kasvukysymykset, toisin kuin vastaavat New Yorkin pörssin luotettavat osakkeet, häviävät alhaisilla hinnoilla. Joidenkin analyytikoiden ja salkunhoitajien mukaan 13. lokakuuta tapahtuneen markkinoiden jyrkän laskun aiheuttaman hermostuneisuuden ja tämänhetkisen pettymysten aallon vuoksi kasvuosakkeet nousevat jälleen suosioon. Yritykset, joiden osakekurssi on todistetusti kasvanut noin 20 prosenttia, ovat näissä olosuhteissa houkuttelevampia. "Markkinoiden on etsittävä uutta teemaa, ja se on paluu kasvuun", sanoi Mary Farrell, PaineWebberin analyytikko. Hän mainitsi muun muassa Oshkosh B'Goshin ja A&W Brandsin olevan OTC-markkinoiden eliittiä. Kuten monilla OTC-markkinoiden kasvuemissioilla, niiden markkina-arvo - joka määräytyy arvopaperien hinnan ja ulkona olevien osakkeiden perusteella - on noin 100-500 miljoonaa dollaria. Jotkut haluavat erikoistua näihin nouseviin yrityksiin, joiden osakkeet ovat olleet julkisessa kaupankäynnissä hyvin lyhyen aikaa. Näitä kutsutaan joskus "nouseviksi" kasvuyrityksiksi, vaikka niidenkin todistuksissa on kasvavia tuottoja. Vaikka monet kasvuosakkeet ovat pieniä, kaikilla pienillä arvopapereilla ei ole tuloskasvuvauhtia. Tämä on tärkeä ero, sillä jotkut analyytikot ja välittäjät, jotka jatkuvasti ennustavat, että pienet osakkeet tuottavat hyvin pian suurempia osakkeita paremmin, saattavat käyttää lyhytaikaista kasvukysymysten lisääntymistä apuna myydäkseen kaikki pienet osakkeet. "OTC-markkinoilta voi löytää hyviä ja laadukkaita yrityksiä", mutta sijoittajien tulisi olla valikoivia, sanoo John Palicka, Newarkissa, New Jerseyssä sijaitsevan Midco Investorsin salkunhoitaja, joka on sijoittanut noin 900 miljoonaa dollaria erikokoisiin kasvuosakkeisiin. OTC-markkinoilla Palicka suositteli sijoittamista Legentiin, Mail Boxes Etc:hen ja Payco Americaniin. Tärkein argumentti kasvuosakkeiden puolesta on se, että ne yleensä menestyvät paremmin talouden hidastuessa. "Jos markkinat kääntävät huomionsa takaisin tuloksiin, meidän pitäisi arvioida kasvuosakkeita korkeammalle", sanoo Morgan Stanleyn kasvuosakkeiden analyytikko L. Keith Mullins. Hän uskoo, että sijoittajat ovat lopulta valmiita maksamaan korkeampia hintoja yrityksistä, joilla on todistettu tuloskasvu. Tätä muutosta odotellessaan hän ja muut analyytikot kehottavat asiakkaitaan ostamaan tällaisia osakkeita nyt. Ymmärrettävästi pienemmät kasvuosakkeet eivät ole olleet viime aikoina suosittuja. PaineWebberin Farrell sanoo, että Standard & Poor's 500 -indeksin kasvu oli viime vuonna 35 prosenttia keskimääräisen liikkeeseenlaskun osalta. Pienempien osakkeiden tuloskasvu nousi 15-20 prosenttia. Lisäksi tuloskasvu jäi jälkeen kassavirrasta, rakenneuudistus- ja fuusiopotentiaalista sekä likvidaatioarvosta, jotka olivat suosituimpia kriteerejä sijoitussuositusten antamisessa suurimman osan vuotta. Pienemmillä kasvuosakkeilla ei myöskään käydä kauppaa yhtä paljon, joten niitä on vaikeampi ostaa ja myydä nopeasti kuin luotettavia osakkeita. Tämän seurauksena Morgan Stanleyn 40:stä kehittyvän talouden kasvuosakkeesta koostuva indeksi - joista suurin osa on pörssin ulkopuolisilla markkinoilla - on noussut tänä vuonna vain 13 prosenttia, kun taas teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi on noussut 24 prosenttia ja S&P 500 -indeksi on noussut 25 prosenttia. Nasdaq Composite -indeksi on noussut tänä vuonna 23 prosenttia, mutta tämä johtuu suurelta osin 100 suurimman muun kuin rahoitusalan osakkeen indeksistä, joka on noussut 30 prosenttia. Jotkut sijoittajat suhtautuvat epäilevästi kasvuosakkeisiin, koska niihin sijoittaminen merkitsee sen periaatteen huomiotta jättämistä, joka lukee hienosti painettuna joissakin sijoitusmainoksissa - että aiempi käyttäytyminen ei ennusta tulevia tuloksia. "Ihmiset pitävät niitä luonnollisesti epäilyttävinä", Morgan Stanleyn Mullins sanoo. Hänen suosikkeihinsa kuuluvat indeksin mukaan Legent, Silicon Graphics ja Novell. Useammat talousjohtajat ovat kuitenkin tyytyväisiä siihen, että voitot kasvavat jälleen. Pittsburghissa sijaitsevan Quaker Capital Managementin salkunjohtaja Mark Schoeppner sanoo, että vipuvaikutteisia yritysostosopimuksia kohtaan tunnetun hermostuneisuuden vuoksi analyytikot ja sijoittajat "näyttävät nyt arvostavan osakkeita tulevien tuottojen perusteella verrattuna velan arvoon, jonka yritys pystyy kantamaan". Hambrecht & Quistin tutkimusjohtaja Barney Hallingby uskoo myös, että tuloskasvulla alkaa olla yhä suurempi merkitys sijoittajien ostopäätöksissä. Hambrecht & Quist lisäsi perjantaina St. Jude Medicalin 20 erittäin suositeltavan osakkeen listalleen. Hallingbyn mukaan tämä mielipide perustuu pitkälti yhtiön tuloskasvukykyyn. St. Jude Medicalin markkina-arvo Nasdaqissa on yli 12 miljardia dollaria, joten se ei ole mikään pieni osake. Verrattuna vuoteen 1986 tämän lääkinnällisten laitteiden valmistajan voitot kasvoivat 35 prosenttia vuonna 1987 ja 75 prosenttia vuonna 1988. Kurt Kruger, joka seuraa Hambrecht & Quistin osakkeita, odottaa yhtiön nettotuloksen nousevan 51 prosenttia tänä vuonna 2,15 dollariin osakkeelta. St. Jude Medical päätyi perjantaina 1/4 korkeammalle 44 1/2:een. Perjantain markkinat Nasdaq composite -indeksi laski 0,13 470,67 pisteeseen. Yhdistelmäindeksi nousi 0,7 % viime perjantain päätöskurssista. OTC-osakkeilla oli kiireinen viikko. Perjantain volyymi oli 158,2 miljoonaa osaketta, ja viikon päivittäinen keskiarvo oli huikeat 176,7 miljoonaa osaketta. Valley National Bank laski 1 3/8 - 17 1/8 1,9 miljoonan osakkeen volyymilla. Yhtiö raportoi torstaina suuren tappion kolmannelta vuosineljännekseltä. New Yorkissa sijaitseva Merchants Bank laski 1 - 106:een ilmoitettuaan, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos laski 1,62 dollariin osakkeelta viime vuoden 1,67 dollarista osakkeelta. Eliot Savings Bank laski 7/8 - 1 5/8 sen jälkeen, kun se ilmoitti, että pääasiassa luottotappiovarausten vuoksi sen tappio kolmannella neljänneksellä oli 4,8 miljoonaa dollaria. Vuoden 1988 samalla neljänneksellä tämä pankki ansaitsi 1,1 miljoonaa dollaria. Vain yhden pankin osake menestyi hyvin. BanPonce nousi 4 1/2 47 3/4:ään sovittuaan, että Banco Popular de Puerto Rico ostaa sen 56,25 dollarilla osakkeelta. Samaan aikaan Banco Popular laski 1 1/4 ja oli 21 1/2. Sierra Tucsonilla oli aktiivisin hinnoittelu listautumisannissa. Yhtiön osakkeet avautuivat 12 1/2:lla, mikä oli enemmän kuin alkuperäinen listautumishinta, joka oli 12, ja ne sulkeutuivat 13:een. Sierra Tucson toimii riippuvuuksien hoitokeskuksena. Yhtiö sanoi, että 28. lokakuuta päättyneen toisen vuosineljänneksen tulos voi jäädä jopa 20 prosenttia alle viime vuoden vastaavalla neljänneksellä raportoidun 30 sentin osakekohtaisen tuloksen. Medstone International putosi 3 1/4:llä 7 1/4:ään. Food and Drug Administrationin neuvoa-antava komitea pyysi Medstonea tekemään lisää tutkimuksia sappikivien hoitolaitteestaan. Qintex Entertainment laski 2 5/8 - 1 1/2:een sen jälkeen, kun se haki suojaa velkojien kanteilta liittovaltion konkurssilain 11 luvun nojalla itselleen ja kahdelle tytäryhtiölleen, Hal Roach Studiosille ja Qintex Productionsille. Raymond Corp. laski 1-10 sen jälkeen, kun se ilmoitti torstai-iltana, että se tekee 4,4 miljoonan dollarin varaussitoumuksen kolmannella vuosineljänneksellä kattaakseen tuotantolaitoksen sulkemiseen ja myyntiin liittyvät mahdolliset kulut. Tämän seurauksena yhtiö keskeytti neljännesvuosittaisen osingonmaksun. McCaw Cellular Communications ja sen kohdeyritys LIN Broadcasting olivat aktiivisia. LIN nousi 5/8 110 5/8:aan ja McCaw putosi 1/4 41:ään. McCaw kertoi saaneensa sitoumuksia kolmelta pankilta, jotka auttavat rahoittamaan 22 miljoonan LIN-osakkeen 125 dollarin osakekohtaista tarjousta. McCaw vaatii LIN:n "reilua huutokauppaa", sillä LIN sulautui aiemmin BellSouthin kanssa osakevaihdolla. Yhtiön neljännen vuosineljänneksen tulosjulkistuksen jälkeen Apple Computer laski 3/4 48:aan yli 2,3 miljoonan osakkeen volyymilla. Apple tienasi neljännellä neljänneksellä 161,1 miljoonaa dollaria eli 1,24 dollaria osaketta kohti, mukaan lukien 48 miljoonaa dollaria Adobe Systems -liiketoimintansa osakkeiden myynnistä.

**Asiakirjan numero 1143**

**Asiakirjan tunniste: wsj1441-001**

Dow Jones Capital Markets -raportin mukaan perjantain arvopaperitarjousten ja hintojen, mukaan lukien syndikaattipäällikön ehdot, joukossa olivat seuraavat kohteet Yhdysvaltain ja ulkomaisilla pääomamarkkinoilla: Chicago & North Western Acquisition Corp. - 475 miljoonan dollarin suuruiset, 15. lokakuuta 2001 erääntyvät, nimellisarvoon hinnoitellut, 14,75 %:n tuottoa tuottavat, mukautettavan korkotason omaavat joukkovelkakirjalainat. Korko mukautetaan korkoon, joka tekee liikkeeseenlaskusta markkina-arvoltaan 101 yhden vuoden kuluessa. Tämän liikkeeseenlaskun kuponkikorko ei kuitenkaan saa sopeutuksen jälkeen ylittää 15,5 prosenttia. Velkakirjojen haltijat saavat myös vastineeksi 10 prosentin suuruisia CNW Holdingsin kantaosakkeita. Tämä osakepalkkio ei ole osa tarjousta, mutta merkitsijät ovat ilmoittaneet, että se tarjotaan sen jälkeen, kun SEC on julistanut 68 548 CNW Holdingsin kantaosakkeen rekisteröinnin tehokkaaksi. Liikkeeseenlaskua ei voida peruuttaa viiden vuoden ajan, ja siihen liittyy vuonna 2000 perustettava alenemisrahasto, jonka tarkoituksena on maksaa 50 prosenttia liikkeeseenlaskusta takaisin ennen eräpäivää. Liikkeeseenlasku, jonka luottoluokitus on Moody's Investors Service Inc.:n mukaan B-2 ja Standard & Poor's Corp:n mukaan B-, myydään Donaldson Lufkin & Jenrette Securities Corp:n johtamien merkitsijöiden kautta. Tokuyama Soda Co. (Japani) - 200 miljoonan dollarin eurobond, eräpäivä 9. marraskuuta 1993, liikkeeseenlaskettu optiotodistuksin, jotka takaavat oikeuden ostaa yhtiön kantaosakkeita ja joiden korko on 4 prosenttia nimellisarvosta, tarjottu Nomura International Ltd.:n kautta. Jokaiseen 5 000 dollarin velkakirjaan liittyy yksi warrantti, joka on lunastettavissa 28. marraskuuta 1989-28. lokakuuta 1993 ja joka oikeuttaa ostamaan yhtiön osakkeita 2 1/2 prosentin preemiolla osakkeen päätöskurssista, ja jonka ehdot määritellään 27. lokakuuta.

**Asiakirjan numero 1144**

**Asiakirjan tunniste: wsj1442-001**

Pankkiirien ja sääntelyviranomaisten mielestä Arizonasta on tulossa päivä päivältä enemmän Teksasin kaltainen. Los Angelesissa sijaitseva First Interstate Bancorp ilmoitti perjantaina, että se odottaa 16 miljoonan dollarin nettotappiota vuoden 1989 kolmannelta neljännekseltä yksikkönsä, Arizonassa sijaitsevan First Interstate Bankin heikentymisen vuoksi. First Interstate sanoi, että yksikkö, johon Arizonan pahenevat kiinteistöongelmat vaikuttavat, tekee vuosineljännekseltä 174 miljoonan dollarin tappion. First Interstate on tehnyt suuren 350 miljoonan dollarin luottotappiovarauksen arizonalaisessa pankissa. Se poisti noin 200 miljoonaa dollaria Arizonan lainoja ja jätti yksikölle 255 miljoonan dollarin varauksen tulevia tappioita varten, mikä on noin 61 prosenttia sen 416 miljoonan dollarin ongelmaluotoista ja takavarikoidusta omaisuudesta. First Interstate teki siirron sääntelyviranomaisten painostuksesta. Siirto kruunasi Arizonan pankkitoimintaa koskevien huonojen uutisten vyöryn kolmannella vuosineljänneksellä ja osoitti selvästi, että Arizona on hyökkäämässä Teksasin pitkäaikaista valta-asemaa kiireisimpänä pankkihautausmaana vastaan. Valley National Corp, osavaltion suurin paikallisomistuksessa oleva pankkiyhtiö, ilmoitti viime viikon alussa 72,2 miljoonan dollarin tappiosta ja keskeytti osingonmaksun. Pinnacle West Capital Corp., joka on jo kuukausia taistellut sääntelyviranomaisten kanssa siitä, mitä sen rappeutuneelle säästöyksikölle Merabankille pitäisi tehdä, keskeytti osingonmaksun ja ilmoitti kolmannen neljänneksen nettotuloksensa laskeneen 91 prosenttia. Security Pacific Corp. ilmoitti, että sen lainatappiot kasvoivat kolmanneksella kolmanneksella 109 miljoonaan dollariin, mikä johtui suurelta osin Arizonan epäsuotuisista kiinteistölainoista. New Yorkissa toimiva Chase Manhattan Corp. laski liikkeeseen 85 miljoonaa dollaria Arizonaan liittyen. Lisäksi First Interstaten tappion taustalla olevat sääntelykoneistot viittaavat siihen, että sääntelyviranomaiset ovat tulleet siihen tulokseen, että lainanantajien varaukset ovat liian alhaiset kattamaan niiden tulevat tappiot Arizonassa, ja pakottavat pankkiirit tekemään asialle jotain. Office of the Comptroller of the Currency -viraston tilintarkastajat ovat viime kuusta lähtien käyneet läpi First Interstaten kiinteistösalkkua ja suosittelivat aluksi, että First Interstate keräisi varauksen, joka olisi pienempi kuin mahdollinen 350 miljoonan dollarin suuruinen kolmannen vuosineljänneksen tappio. Kun First Interstate torjui tämän väittäen, että summa oli liian korkea, sääntelyviranomaiset vastasivat korottamalla suositustaan 350 miljoonaan dollariin. "Siinä vaiheessa yhtiö (First Interstate) päätti, että on parempi olla neuvottelematta enempää", sanoi eräs neuvotteluihin perehtynyt alan virkamies. Talousjohtaja Thomas P. Marrie kieltäytyi kommentoimasta neuvottelujen yksityiskohtia. Hän sanoi, että varausta "ei määrätty meille, mutta sääntelyviranomaiset tekivät hyvin selväksi, mikä heidän mielestään oli sopiva määrä". Sääntelyviranomaisten tiukka asenne ennakoi suuria tulevia tappioita erityisesti tämän osavaltion pankkien osalta. Ainakin kuusi Arizonan 12:sta säästö- ja lainalaitoksesta on joko sisällytetty hallituksen säästöohjelmaan tai ne ovat käytännössä maksukyvyttömiä, koska ne piilottelevat valtavia kirjaamattomia tappioita. Esimerkiksi Western Savings and Loan Associationin, joka on nyt säästöohjelmassa, aineelliset pääomat vähennettynä veloilla olivat 30. kesäkuuta miinus 357,4 miljoonaa dollaria. Toisella vuosineljänneksellä sen tappio oli 258,9 miljoonaa dollaria. Sillä oli kuitenkin edelleen hallussaan 916,3 miljoonan dollarin arvosta takavarikoituja kiinteistöjä, joita varten sillä ei ole minkäänlaisia varauksia. Sillä oli myös 479,7 miljoonaa dollaria maksamattomia lainoja, ja näiden lainojen varausten määrä ei ollut heti saatavilla, mutta sen uskotaan olevan alhainen. Arizonan säästölaitosten nopea epäonnistuminen lisää vain entisestään valtion massiivisen säästölaitosten pelastamisohjelman jatkuvasti kasvavia kustannuksia, joiden virallisen arvion mukaan ne ovat noin 166 miljardia dollaria. Kuuden valtion valvonnassa olevan tai käytännössä maksukyvyttömän arizonalaisen luottolaitoksen oma pääoma on yhteensä 1,5 miljardia dollaria negatiivinen, ulosmitatut kiinteistöt 1,8 miljardia dollaria ja lainat 1,63 miljardia dollaria. Niillä ei ole varantoja kiinteistöjä varten, ja niiden lainavarannot ovat häviävän pieniä verrattuna siihen varantojen määrään, jonka pankit aikovat perustaa. Toisella vuosineljänneksellä luottolaitosten kokonaistappiot olivat 487,8 miljardia dollaria. Muut lainanantajat saavat vain 50-60 senttiä dollarista ulosmitatuista arizonalaisista kiinteistöistä, jos ne ylipäätään pystyvät myymään niitä. Tämä katastrofi on seurausta yhdestä Arizonan nousu- ja laskusuhdanteiden historian pahimmista laskusuhdanteista, johon liittyy joitakin tavanomaisia ilmiöitä, joita epäillään 1980-luvun pankkikatastrofeissa: ahneutta, kavalluksia ja pankkien suoranaista huonoa hallintoa. Lainanantajat ja rakennuttajat uskoivat, että Arizonan väkiluku kasvaisi 4-6 prosentin vuosivauhtia tulevina vuosina, ja kaatoivat 1970-luvun lopulla ja 1980-luvun alussa rahaa toimistorakennuksiin, osakehuoneistoihin ja laajoihin karuihin aavikkomaakohteisiin. Nykyään väestön vuotuinen kasvu on noin 2 prosenttia, kolme vuotta sitten 90 000 dollarilla hehtaarilta ostettua aavikkomaata myydään 25 000 dollarilla hehtaarilta, ja Phoenixissa on seitsemän vuoden tarjonta tyhjää toimistotilaa. "On kamalaa sanoa tämä, mutta on sääli, ettei Phoenixissa ollut maanjäristystä - se olisi voinut kaataa joitakin tyhjillään olevia rakennuksiamme", sanoi C. W. Jackson, Arizonan johtava liikemies, jolla on etuja kiinteistö-, pankki- ja monilla muilla aloilla. Monet Arizonan kiinteistöalan asiantuntijat uskovat, että pahin voi olla vielä edessä. Ralph Shattuck, Foreclosure Update -uutiskirjeen julkaisija, sanoo, että pelkästään Maricopan piirikunnassa, jossa Phoenix sijaitsee, ulosmittausten määrä on noussut noin 1482:een kuukaudessa. Tämä on enemmän kuin vuonna 1985, jolloin pakkohuutokaupat olivat noin 687, ja määrä on edelleen kasvussa: tässä kuussa pakkohuutokauppoja on tähän mennessä tehty keskimäärin 85 päivässä. "Se on pelottavaa", Shattuck sanoi. Lisäksi Shattuck ja muut sanoivat, että yhä suurempi osa pakkohuutokaupoista alkaa olla asuinkiinteistöjä, jotka ovat pysyneet suhteellisen vahvoina suurimman osan laskusuhdanteesta. Arizonan lainanantajien yleisesti epävarma tilanne merkitsee myös sitä, että osavaltiossa on vain vähän pääomaa, jolla voitaisiin tukea taloutta ja hidastaa laskusuhdannetta. "Voisi sanoa, että osavaltiossa ei ole ainuttakaan vakavaraisempaa säästö- ja luottolaitosta, ja todellisen pankkipääoman määrä on hyvin vähäinen", Jackson sanoi. "Näemme uuden suuren epäonnistumisten ja maksuhäiriöiden aallon ennen vuoden loppua...". Monet näistä lainanantajista eivät saa nykyään suustaan muuta kuin sanan 'Maksa minulle 60 päivän kuluessa'." Vuoden 1988 kolmannella neljänneksellä First Interstaten tappio oli 214,4 miljoonaa dollaria, mikä johtui pääasiassa Texasin toimintoihin liittyvistä osittaisista alaskirjauksista ja varauksista. Kesäkuun 30. päivänä päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta nettotulos oli 234,3 miljoonaa dollaria eli 4,83 dollaria osakkeelta, mukaan lukien 46 miljoonaa dollaria verohyvityksistä ja kirjanpitomuutoksista. Pankin Arizonan yksikön hallussa on noin 6 miljardia dollaria First Interstaten 50 miljardin dollarin varoista. Marrien mukaan Arizonan kiinteistöjen hinnat laskivat viime vuonna 40 prosenttia, ja pankki odottaa niiden laskevan vielä 20 prosenttia ennen vakautumista. Joidenkin arizonalaisten mielestä jopa tämä on liian optimistista. First Interstate ilmoitti, että sen Arizonan ulkopuoliset toiminnot "sujuivat odotetusti" tällä vuosineljänneksellä, mutta ei täsmentänyt tuloksia. Perjantain kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä First Interstaten osake sulkeutui 576,625 dollariin, 25 senttiä miinuksella. Vuodesta 1986 lähtien, jolloin se teki epäonnistuneen tarjouksen BankAmerica Corp. , pankki on toteuttanut laajan rakenneuudistuksen pyrkiessään leikkaamaan kustannuksia ja parantamaan suorituskykyä, mutta monet alan toimijat uskovat, että pankki saattaa olla kypsä ostotarjoukselle, varsinkin kun osavaltioiden välisen pankkitoiminnan on määrä käynnistyä Kaliforniassa vuonna 1991. Marrien mukaan Arizonan ongelmat "ovat vain lisänneet päättäväisyyttämme jatkaa rakenneuudistuksia, jotta voimme olla tehokkaampia". Standard & Poor's alensi Valley National Corp:n etuoikeutetun velan luokitusta BB+:sta BB+:een, mikä vaikuttaa noin 300 miljoonan dollarin pitkäaikaiseen velkaan. S&P alensi myös pankkiholdingyhtiön tärkeimmän yksikön, arizonalaisen Valley National Bankin, vakuudettomien talletusten ja remburssilla suojattujen emissioiden luokitusta. Luokitusyhtiön mukaan luokituksen alentaminen heijastaa yhtiön taloudellisen aseman jatkuvaa heikkenemistä. Phoenixissa, Arizonassa sijaitsevan Valley Nationalin tiedottajan mukaan yhtiö selviää Arizonan kiinteistöjen nykyisestä laskusuhdanteesta. Hänen mukaansa yritystodistusten haltijat ovat sijoittaneet varansa uudelleen, ja asiakkaiden talletukset ovat olleet viime päivinä suuria.

**Asiakirjan numero 1145**

**Asiakirjan tunniste: wsj1443-001**

Immunex Corp. ilmoitti, että sen tutkijat ovat eristäneet molekyylin, jolla voi olla potentiaalia parantaa immuunijärjestelmän häiriöitä, jotka vaihtelevat elinsiirron hylkimisestä allergioihin ja astmaan. Molekyyli on interleukiini-4-reseptoriksi kutsutun proteiinin hiirimuunnos. IL-4 on hormoni, joka säätelee valkosolujen kasvua ja toimintaa, mikä vaikuttaa elimistön immuunivasteeseen. Näiden solujen pinnalla oleva IL-4-reseptori saa hormonilta käskyn käynnistää elimistön puolustusjärjestelmän. Tietyissä tilanteissa, kuten autoimmuunisairauksissa, allergioissa ja elinsiirron hylkimisessä, lääkärit haluaisivat kuitenkin vaimentaa immuunivastetta, jotta nämä solut eivät aiheuttaisi haitallisia tulehdusreaktioita tai solukuolemaa. Yhtiön mukaan reseptorin liukoinen muoto voisi vaimentaa osan immuunivasteesta tukahduttamatta koko immuniteettia. IL-4-reseptori on yksi viidestä tällaisesta reseptorista, joita kehittää ja testaa Immunexin tytäryhtiö Receptech Corp, jonka määräysvaltaosuus on jaettu kaikille yhtiön osakkeenomistajille 30 miljoonan dollarin arvoiseksi suunnitellulla listautumisannilla. Immunex tekee tämän spin-off-yrityksen kanssa sopimuksen uusien yhdisteiden tutkimuksesta, kehittämisestä ja alustavasta testauksesta. Immunexilla on etuosto-oikeus ostaa Receptechin osakkeet viiden vuoden kuluttua.

**Asiakirjan numero 1146**

**Asiakirjan tunniste: wsj1444-001**

Seuraavat liikkeeseenlaskut rekisteröitiin äskettäin SEC:ssä: Heller Financial Inc. Fuji Bank Ltd:n epäsuora tytäryhtiö Heller Financial Inc. tarjosi väliaikaisesti lykättynä enintään 1 miljardin dollarin velkakirjoja ja optiotodistuksia. Jason Overseas Ltd, ehdotettu viiden miljoonan kantaosakkeen tarjoaminen Smith Barney & Co:n ja Mabon Nugent & Co:n kautta. MCI Communications Corp, väliaikaisesti lykätty enintään 750 miljoonan dollarin velkapaperien liikkeeseenlasku, jota tarjottiin Merrill Lynch Capital Marketsin, Drexel Burnham Lambert Inc:n, Goldman, Sachs & Co:n ja Salomon Brothers Inc:n välityksellä. Millicom Inc:n 60 miljoonan dollarin vaihtovelkakirjalainojen tarjoaminen Bear, Stearns & Co. Inc:n kautta. Union Tank Car Co, 100 miljoonan dollarin suuruinen laitehallintatodistusten liikkeeseenlasku, jota tarjottiin Salomon Brothersin kautta.

**Asiakirjan numero 1147**

**Asiakirjan tunniste: wsj1445-001**

Conner Peripherals Inc., jolla on lähes monopoli monissa kannettavissa tietokoneissa käytettävään avainkomponenttiin, on ohittamassa Compaq Computer Corp:n Yhdysvaltain yrityshistorian nopeimmin kasvavana start-up-yrityksenä. Conner hallitsee kannettavien tietokoneiden tietojen tallentamiseen käytettävien kiintolevyjen markkinoita. Conner ilmoitti eilen, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos kasvoi 72 prosenttia 11,8 miljoonaan dollariin eli 28 senttiin osakkeelta viime vuoden 6,8 miljoonasta dollarista eli 19 sentistä osakkeelta. Sen liikevaihto oli 184,4 miljoonaa dollaria, mikä on 172 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 67,8 miljoonaa dollaria. San Josessa, Kaliforniassa sijaitseva yhtiö ilmoitti, että yhdeksän kuukauden nettotulos nousi 84 prosenttia 26,9 miljoonaan dollariin eli 69 senttiin osakkeelta 14,6 miljoonasta dollarista eli 43 sentistä osakkeelta. Tulot lähes kolminkertaistuivat 160 miljoonasta dollarista 479 miljoonaan dollariin. Vuonna 1989, joka on Connerin kolmas kokonainen toimintavuosi, analyytikot odottavat yhtiön tuloksen olevan 650 miljoonan dollarin myynnillä noin 40 miljoonaa dollaria eli 1-1,05 dollaria osakkeelta. Tämä on nopeampi kasvuvauhti kuin Compaqilla, joka saavutti samanlaiset tulokset vuonna 1986, joka oli vasta sen neljäs vuosi. Compaq on kuitenkin päässyt tälle tasolle nopeammin kuin yksikään aiemmista aloittavista teollisuusyrityksistä. Connerin tulokset ovat tiiviisti sidoksissa akkukäyttöisten tietokoneiden, tietokoneteollisuuden nopeimmin kasvavan segmentin, kukoistavaan kysyntään. Perustamisestaan lähtien Conner on hyötynyt kannettavien tietokoneiden nopeasta yleistymisestä, ja se on auttanut myymällä tallennuslaitteita, jotka kuluttavat viisi tai kymmenen kertaa vähemmän sähköä kuin pöytätietokoneissa käytetyt asemat. Nykyään Conner hallitsee arviolta 90 prosenttia kannettavien tietokoneiden kiintolevyjen markkinoista. Yhtiö toimittaa asemia Compaqille ja Zenith Data Systemsille, kahdelle johtavalle yhdysvaltalaiselle kannettavien tietokoneiden valmistajalle, sekä Toshiba Corp:lle, NEC Corp:lle ja Sharp Corp:lle, jotka ovat merkittäviä japanilaisia kannettavien tietokoneiden valmistajia. "Heillä on ollut tämä alue itsellään jo yli vuoden ajan, ja he ovat saaneet siitä paljon irti", sanoi Bob Katsive, Los Altosissa, Kaliforniassa toimivan markkinatutkimusyrityksen Disk/Trend Inc:n analyytikko. Tämä kuitenkin todennäköisesti muuttuu tulevina kuukausina. Ensi kuussa Seagate Technoloy, joka on johtava henkilökohtaisten tietokoneiden kiintolevyjen toimittaja, aikoo esitellä ensimmäisen sarjansa akkukäyttöisiin tietokoneisiin tarkoitettuja vähävirtaisia kiintolevyjä. Myös japanilaiset seuraavat todennäköisesti Connerin esimerkkiä. "He kurovat vielä kiinni", sanoi Hambrecht & Quistin analyytikko David Claridge. Claridgen mukaan sekä Toshiba että NEC valmistavat jo kiintolevyjä, ja myös Sony tutkii alaa. Conner ei kuitenkaan polje vettä. Yhtiö esitteli eilen neljä tuotetta, joista kolme on suunnattu uusimpaan tietokoneluokkaan eli kannettaviin tietokoneisiin. Kukin kolmesta asemasta kuluttaa vain 1,5 wattia virtaa, ja yksi asemista painaa vain 5,5 unssia. "Useimmat kilpailijamme julkistavat tuotteita, jotka perustuvat meidän (vanhempiin) tuotteisiimme", sanoo Finis Conner, hänen nimeään kantavan yrityksen toimitusjohtaja ja perustaja. "Kehitämme edelleen tuotteita nopeammin kuin kukaan muu." Conner arvioi, että näiden uusien tuotteiden osuus yhtiön myynnistä voisi olla jopa 35 prosenttia vuonna 1990. "Emme pelkää päihittää joitakin vanhoja tuotteitamme pysyäksemme kilpailijoiden edellä", hän sanoi. Conner toimittaa jo uusia levyjä. Esimerkiksi viime viikolla Compaq esitteli ensimmäisen kannettavan tietokoneensa, joka sai ylistäviä arvioita. Conner toimittaa kiintolevyt koneeseen, joka painaa vain kuusi kiloa ja mahtuu salkkuun. Perustamisestaan lähtien Conner on keskittynyt akkukäyttöisten tietokoneiden markkinoille ja valmistanut kiintolevyjä, jotka ovat pienempiä ja kuluttavat paljon vähemmän sähköä kuin Seagaten kaltaisten kilpailijoiden tarjoamat kiintolevyt. Näiden asemien saatavuus on lisännyt kannettavien tietokoneiden kysyntää, joiden käytettävyyttä rajoitti aiemmin muistin puute. Conner valmistaa myös pöytätietokoneiden kiintolevyjä ja on johtava toimittaja Compaqille, joka omisti heinäkuussa 40 prosenttia Connerista. Myynnin osuus Compaqille oli 26 prosenttia Connerin liikevaihdosta kolmannella vuosineljänneksellä, kun se viime vuonna vastaavana aikana oli 42 prosenttia.

**Asiakirjan numero 1148**

**Asiakirjan tunniste: wsj1446-001**

Tee tietä, on olemassa pornografisia puhelinpalveluja: Kaliforniassa on käynnistetty laillinen palvelu, jonka suuntanumero on "900". Newport Beachin lakiasiaintoimisto on aloittanut tämän maksullisen oikeudellisen palvelun nimeltä Telelawyer, joka käyttää MCI Communication Corp:n maksullista puhelinpalvelua. Cane & Associates markkinoi 2 dollarin minuuttipalveluaan "halvimmaksi tunniksi asianajajan kanssa, jonka löydät". Vaikka palvelu on saatavilla vain Kaliforniassa, Telelawyerin perustaja Michael Cane sanoo, että hän aikoo lisensoida sen myös muissa osavaltioissa. Hän sanoo, että hänen tavoitteenaan on tavoittaa ihmisiä, jotka ovat vuodepotilaita, joilla ei ole kuljetusmahdollisuuksia, jotka eivät löydä asianajajaa, joka ottaisi heidän tapauksensa vastaan, tai joilla ei yksinkertaisesti ole rahaa oikeudenkäyntikuluihin. Cane korostaa, ettei hän käytä puhelinta asiakkaiden houkuttelemiseen ovelleen. "Asioimme asiakkaiden kanssa yksinomaan puhelimitse", hän sanoo. "Emme tarjoa palveluja missään toimistossa." Telelawyer on ilmeisesti ainoa puhelinpalvelu, joka tarjoaa toimistokäyntiä vastaavan puhelinpalvelun. Joissakin osavaltioissa paikallisilla asianajajayhdistyksillä on numeroita, joissa ne tarjoavat maksuttomia nauhoitettuja viestejä, joissa selitetään tiettyjä oikeudenaloja. On myös vihjelinjoja, joiden suuntanumero on "800" ja jotka ohjaavat ihmisiä asianajajien, yleensä henkilövahinkoihin erikoistuneiden asiantuntijoiden, toimistoihin. Kun soittaja soittaa numeroon 900-TELELELAW ja saa yhteyden Telelawyer-palveluun, vastaaja siirtää puhelun yhdelle kuudesta asianajajasta. Selvittääkseen, onko soittajalla perusteet nostaa kanne, Cane-asiamiehet tarkastavat asiakirjoja ja tekevät tutkimusta kolmen avustajan ja tarvittaessa useiden tukihenkilöiden avustuksella. Tutkimuksesta peritään maksu - vain puhelimeen käytetystä ajasta. Cane sanoo, että jos asia vaatii oikeudellista lisätutkimusta tai oikeudenkäyntiä, hänen asianajajansa voivat ohjata asiakkaan asianajotoimistoon. Hän sanoo kuitenkin, että Cane & Associates ei hyväksy palkkioita suosituksista. Cane kertoo, että tähän mennessä suurin osa puheluista on koskenut vuokranantaja-asioita, veroasioita, avioeroja ja perintöasioita. Yritys vastaanottaa noin 50 puhelua päivässä, ja keskimääräinen puhelu kestää noin 15 minuuttia. Kahden dollarin palkkiosta noin 1,55 dollaria menee tämän asianajotoimiston taskuun. JURY FINDS CONGRESSMAN GUILTY in connection with scandal around Wedtech Corp. New Yorkissa sijaitsevan liittovaltion tuomioistuimen valamiehistö totesi Yhdysvaltain edustajainhuoneen jäsenen Robert Garcian (demokraatti New Yorkista) ja hänen vaimonsa Jane Lee Garcian syyllisiksi kiristykseen, sillä he saivat Wedtechiltä 76 000 dollaria vastineeksi kongressiedustajan tietyistä virallisista toimista. Valamiehistö tuomitsi heidät myös kiristyksestä, jolla he saivat Wedtechin johdon jäseneltä 20 000 dollarin korottoman lainan. Valamiehistö totesi heidät syyllisiksi salaliittoon näiden maksujen hankkimisessa, joista osa oli naamioitu maksuiksi Garcian konsulttipalveluista. Wedtech, joka ajautui poliittisiin korruptiotapauksiin, jotka lopulta johtivat sen kaatumiseen, oli aiemmin vähemmistöjen omistama asetoimittaja New Yorkin Etelä-Bronxissa. Edward J. M. Little, yksi tapauksen syytteeseenpanoa johtaneista apulaissyyttäjistä, sanoi, että Garcian oikeudenkäynti "on viimeinen Wedtechiin liittyvä oikeudenkäynti". Little sanoi, että Wedtechiin liittyvissä tapauksissa on tuomittu yli 20 henkilöä, mukaan lukien Yhdysvaltain edustajainhuoneen entinen jäsen Mario Biaggi (demokraatti New Yorkista). Garcian perheen asianajajat ovat ilmoittaneet aikovansa valittaa. Garcia, joka edustaa New Yorkin 18. kongressipiiriä, johon Bronx kuuluu, sanoi, ettei hän ole vielä päättänyt, aikooko hän erota. "Seuraavien viikkojen aikana neuvottelen poliittisten neuvonantajieni ja demokraattisten johtajien kanssa parhaasta tavasta suojella äänestäjieni etuja", sanoi 56-vuotias Garcia. 49-vuotias Garcia kuului aiemmin kongressin henkilökuntaan. Garciat vapautettiin neljästä muusta rikossyytteestä, joihin kuului lahjusten ja taloudellisten palkkioiden vastaanottaminen. Yhdysvaltain piirituomari Leonard B. Sand määräsi Garcian tuomion 5. tammikuuta. Viisi SHEA & GOULDin osakkaista lähtee perustamaan uutta yhtiötä. Uuden toimiston, Hutton Ingram Yuzek Gainen Carroll & Bertolotti, toimipaikka on New Yorkissa. Shea & Gouldin viime viikon lopulla jättäneet viisi osakkuutta ovat Tom Hutton, Sam Ingram, Dean Yuzek, Daniel Carroll ja Ernest Bertolotti. Heidän lisäkseen Larry Gainen on jättänyt LePatner, Gainen & Blockin. Howard Rubenstein, New Yorkissa toimiva kommentaattori, joka edustaa Shea & Gouldia, sanoi: "Shea & Gould ymmärtää, että he lähtevät, koska he halusivat toisenlaisen ympäristön - pienemmän yrityksen." Rubenstein sanoi, että nämä viisi henkilöä, jotka eivät kuuluneet Shea & Gouldin johtoryhmään, olivat "lähdössä hyvissä väleissä". Hän sanoi, että Shea & Gould oli käynyt viime viikkoina useita keskusteluja viiden osakkaan kanssa saadakseen heidät jäämään, mutta nämä viisi olivat päättäneet perustaa oman yrityksen. Hutton Ingramilla tulee olemaan yleinen yritys-, arvopaperi-, kiinteistö- ja riita-asioita käsittelevä käytäntö sekä merkittävä käytäntö, joka palvelee näitä suunnittelualan ammattilaisia. Asianajajia vastaan käytävät kurinpitomenettelyt ovat Illinoisissa julkisia. Vaikka asianajajien väärinkäytöksiä koskevat tutkimukset ovat salaisia, yleisölle ilmoitetaan, kun asianajajaa vastaan tehdään virallinen valitus. Varsinainen kurinpitokäsittely on julkinen. Lisäksi Illinoisin osavaltion asianajajat menettävät oikeuden haastaa oikeuteen asiakkaat, jotka tekevät heitä vastaan tahallisesti vääriä valituksia. Epäiltyjä väärinkäytöksiä tutkivia tutkintaryhmiä täydennetään muilla kuin lakimiehillä. American Bar Associationin mukaan Illinois liittyy 36 muuhun osavaltioon, jotka sallivat yleisön osallistumisen asianajajien kurinpitomenettelyihin, ja 32 osavaltioon, jotka avaavat kurinpitokäsittelyt yleisölle. Yksi muutosten äänekäs kriitikko, chicagolainen asianajaja Warren Lupel, sanoo, että muiden kuin lakimiesten ei pitäisi olla tutkintaryhmissä, koska he eivät todennäköisesti ymmärrä asianajaja-asiakassuhteiden vivahteita. Lisäksi hän sanoo, että syytteeseen asetettujen asianajajien nimien julkaiseminen altistaa heidät tarpeettomasti julkiselle paheksunnalle. Lupel ei kuitenkaan odota, että mikään oikeusjuttu kumoaisi Illinoisin korkeimman oikeuden päätöstä muutosten toteuttamisesta. "Tämä sääntömuutos ei koske mitään perustuslaillista oikeutta", hän sanoo. "Sinulla ei ole oikeutta harjoitella. Sinulla on vain harjoittelun hyöty." DREXEL BURNHAM LAMBERT Inc. on suostunut maksamaan 50 000 dollarin sakon Delawaren osavaltiolle, joka on 26. osavaltio, joka on ratkaissut Drexelin kanssa käydyn kiistan heti sen jälkeen, kun yritys oli tunnustanut syyllisyytensä liittovaltion lain mukaiseen laittomaan osakekauppaan. Drexelillä ei ole toimistoa Delawaressa, mutta newyorkilaisyritys neuvottelee sopimuksista, joiden ansiosta se voisi toimia vapaasti koko maassa huolimatta maineestaan rikolliseksi tunnustautuneena. Yhtiö arvioi maksavansa osavaltioille yhteensä 11,5 miljoonaa dollaria sovintoratkaisusta, yhtiötiedotteen mukaan. Drexel tunnusti syyskuussa syyllisyytensä kuuteen arvopaperi- ja postipetokseen ja teki myös 650 miljoonan dollarin siviilioikeudellisen sovintosopimuksen Securities and Exchange Commissionin kanssa.

**Asiakirjan numero 1149**

**Asiakirjan tunniste: wsj1447-001**

Philip Morris Cos., jonka Benson & Hedges -savukemerkki on menettämässä markkinaosuuttaan, on pyytänyt ainakin yhtä muuta toimistoa kokeilemaan luovaa työtä tähän suureen tehtävään, joka on ollut Wells Rich Greene Inc:n hallussa vuodesta 1966. Philip Morrisia lähellä olevat johtajat kertoivat, että tupakka- ja elintarvikejätti on pyytänyt Backer Spielvogel Bates Worldwide Inc:tä, Saatchi & Saatchi Co:n yksikköä, ja mahdollisesti muita tahoja kehittämään luovia ideoita tehtävään. Useat johtajat sanoivat, että toinen mahdollinen ostaja voisi olla Ogilvy & Mather, WPP Groupin toimisto, joka on työskennellyt useiden muiden Philip Morrisin tuotteiden parissa. Philip Morris ja Backer Spielvogel kieltäytyivät kommentoimasta asiaa. Ogilvy & Matherin tiedottaja sanoi, ettei toimisto kommentoi "tyhjänpäiväisiä spekulaatioita". Myös TBWA Advertising on mainittu ehdokkaaksi, mutta yhtiö on kiistänyt osallistumisensa. Savukesopimuksen menettäminen olisi vakava isku Wells Richille. Benson & Hedges -brändi oli yksi sen näkyvimmistä kampanjoista ja yksi sen suurimmista asiakkaista. Sopimuksen arvo oli viime vuonna lähes 60 miljoonaa dollaria, kertoo maan parhaita mainostajia kuvaava Leading National Advertisers -luokitus. Alan johtajien mukaan Philip Morris on kuitenkin vähentänyt tuotemerkin mainoskuluja viime vuoden aikana, ja tilaus on nyt noin 30-40 miljoonaa dollaria. Alan johtajien mukaan Philip Morris on kääntynyt muiden toimistojen puoleen luodakseen kampanjoita tuotemerkille yrittäessään pysäyttää markkinaosuuden laskun. Richmondissa, Virginiassa sijaitsevan Wheat First Securitiesin analyytikon John Maxwellin mukaan Benson & Hedgesin osuus savukemarkkinoista on laskenut 4,7 prosentista vuonna 1985 vain 4,1 prosenttiin tämän vuoden toisen neljänneksen jälkeen. Maxwellin mukaan tuotemerkki on savuketeollisuuden seitsemäntenä. Lasku tapahtui huolimatta Wells Richin laatimista huomattavista mainoksista, joista yksi näytti vain pyjamahousuihin pukeutuneen nuoren miehen keskeyttävän juhlalounaan. Mainos sai niin paljon julkisuutta, että eräs ammattilehti järjesti lukijoilleen kilpailun, jossa piti arvata, kuka mies oli ja mitä hän teki. Wells Rich teki Benson & Hedges -tuotemerkin tunnetuksi yli 20 vuotta sitten mainoksilla, joissa näytettiin muun muassa hissin ovia sulkeutumassa matkustajan savukkeen päälle. Brändi sai pian yläluokkaisen imagon - piirre, joka joidenkin analyytikoiden mukaan on osasyyllinen sen pysähtyneisiin tuloksiin. Philip Morris antoi Benson & Hedgesille toimeksiannon uudistaa franchising-tuotesarja vuonna 1986, jotta se saataisiin elvytettyä. Mary Wells Lawrencen johtama Wells Rich Greene -hanke osoittautui kuitenkin voittajaksi ja sai sopimuksen. Wells Richin puheenjohtaja Kenneth Olshan ei vastannut puheluihin, joissa häntä pyydettiin kommentoimaan asiaa. Vaikka Wells Rich voitti hiljattain 25-30 miljoonan dollarin sopimuksen Hertz Corp:lta, se on menettänyt tänä vuonna useita suuria sopimuksia, kuten 20-25 miljoonan dollarin tilaukset Cadbury-Schweppesiltä Canada Dry- ja Sunkist-tuotteista, 18 miljoonan dollarin tilaukset Sure-deodorantista Procter & Gamble Co:lta ja 10 miljoonan dollarin tilaukset Polo/Ralph Laurenilta. Se on saanut muun muassa Sheraton Corp:lta yli 30 miljoonan dollarin sopimuksen ja Dun & Bradstreetiltä 5-10 miljoonan dollarin toimeksiannon.

**Asiakirjan numero 1150**

**Asiakirjan tunniste: wsj1448-001**

Kun sadattuhannet työmatkalaiset välttävät viime viikon maanjäristyksen vaurioittamia reittejä, kaupunki valmistautuu romahdukseen. Kuuden piirikunnan alueella San Franciscon lahden alueella vahingot ovat arviolta 5 miljoonaa dollaria, kun alueen liikennejärjestelmän korjauskustannuksia ei oteta huomioon. Bay Bridge -silta, joka on tärkeä idästä San Franciscoon johtava valtimo, on suljettuna ainakin useita viikkoja. Osa sillasta romahti järistyksessä, jonka voimakkuudeksi mitattiin 6,9 Richterin asteikolla. Sillan ylittää normaalisti 250 000 työmatkalaista päivässä. Suurin osa rampeista, jotka yhdistävät kaupungin etelään johtavaan pääväylään, valtatie 101:een, oli myös suljettu korjaustöiden vuoksi. Bay Area Rapid Transit (BART) -järjestelmä, joka liikennöi maanalaisilla junilla Bay Arean alla, on valmis kaksinkertaistamaan normaalin päivittäisen matkustajamääränsä 300 000:een. Tällaiseen hyökkäykseen valmistautuakseen BART-järjestelmä on laajentanut palvelua 24 tuntiin vuorokaudessa. Epätavallisimpia ovat ihmiset, jotka pendelöivät vesiteitse East Bayn kaupungeista Oaklandista ja Berkeleystä. East Bayn ja San Franciscon välinen lauttaliikenne on palautettu ensimmäistä kertaa 32 vuoteen. Red and White Fleet, joka harjoittaa säännöllistä lauttaliikennettä Marinin piirikuntaan ja sieltä pois kulkeville henkilöille ja tekee kiertomatkoja lahdelle turisteille, tarjoaa East Bayn työmatkalaisille mahdollisuuden matkustaa aalloilla 10 dollarin edestakaisella hinnalla. Tämä hinta on kohtuuton joillekin rahoitusalueella työskenteleville palkansaajille. "Aion pysyä BART-järjestelmässä", sanoi eräs sihteeri, joka on torjunut huolensa lahden alla kulkevan maanalaisen rautatien käytöstä. Viranomaiset odottavat, että Golden Gate -sillalle tulvii poikkeuksellisen paljon työmatkalaisia, mukaan lukien East Bayn asukkaat, jotka tekevät suuren kiertotien. "Odotamme suurta liikenneruuhkaa", eräs virkamies sanoi. Golden Gate -sillan yli kulkee ruuhka-aikana yleensä noin 23 000 ihmistä. Vuorokauden aikana tien ylittää noin 130 000 ajoneuvoa. Apple Computers Inc:n eurooppalaisten jälleenmyyjien ja muiden ryhmien peruuttamat kokoukset ovat aiheuttaneet tyhjien hotellihuoneiden ja ravintoloiden uhan. Ne ovat herättäneet myös kaupungin matkailua tukevien tahojen vihan. "(Ryhmät, jotka ovat varanneet matkoja ja konferensseja täältä) soittavat muihin kaupunkeihin ja - ollakseni tunteeton - ryöstävät varauslistamme", sanoi pormestari Art Agnosin tiedottaja Scott Shafer. Kaupungin virkamiehet pitävät kiinni kahden miljardin dollarin vahinkoarviostaan järistyksen runtelemassa kaupungissa. Muut viisi Bayn alueen piirikuntaa ovat nostaneet arvionsa kokonaisvahingoista 2,8 miljardiin dollariin. Mikään arvio ei sisällä valtateiden korjauksia, jotka voivat ylittää miljardi dollaria. Kalliita tuntemattomia asioita ovat muun muassa maanjäristyksen aiheuttamien vaurioiden vuoksi suljetut moottoritien osat San Franciscossa. Huolestuttavin on 1,2 mailin pituinen osuus Embarcadero Freeway -nimisestä rantaväylästä. Ennen kuin se suljettiin tiistaina, se oli nopein uloskäytävien sarja Bay Bridgeltä rahoitusalueelle suuntaaville työmatkalaisille. Insinöörien mukaan Embarcadero Freewayn rakenteen korjaaminen kestää vähintään kahdeksan kuukautta. Osana maanjäristyksen jälkihoitotoimia kaupungin rakennusvirasto on tarkastanut noin 3 000 rakennusta, mukaan lukien kaikki rahoitusalueen korkeat rakennukset. Alustava johtopäätös 200 keskustan kerrostalon tarkastuksesta on, että "olemme olleet uskomattoman onnekkaita", sanoi San Franciscon johtava rakennustarkastaja Lawrence Kornfield. Vaikka monet rakennukset kärsivät huomattavia vahinkoja, vain muutamissa rakennuksissa oli merkittäviä rakenteellisia vaurioita. Kaupungin rakennusmääräyksissä edellytetään maanjäristyksiä kestäviä rakenteita. Englantilaisen Lloyd's of London -yhtiön tiedottaja Martin Leach sanoi, etteivät vakuutusmarkkinat ole vielä pystyneet arvioimaan katastrofin aiheuttamien mahdollisten korvausten kokonaismäärää. "Vaatimusten laajuus ei ole tiedossa vielä vähään aikaan", Leach sanoi. Presidentti Bush lupasi perjantaina Kalifornian-vierailullaan "täyttää liittovaltion hallituksen velvoitteen" osallistua avustustoimiin. Kalifornian viranomaiset aikovat pyytää kongressilta liittovaltion tukea vähintään 3 miljardin dollarin suuruisina avustuksina ja halpakorkoisina lainoina. Osavaltiolla on 1 miljardin dollarin varaus, ja sen odotetaan lisäävän rahastoon 1 miljardia dollaria ensi vuonna. Osa näistä rahoista on käytettävissä maanteiden korjauksiin ja erityiseen hätäapuun, mutta lainsäätäjän jäsenet harkitsevat myös tilapäisen osavaltion bensiiniveron käyttöönottoa maanjäristyksen avustamiseen tarkoitettujen varojen keräämiseksi. Lainsäätäjän toimivaltaa kantaa tällaisia veroja rajoittaa kuitenkin osavaltion valtuus tehdä lakiesityksiä, elleivät äänestäjät hyväksy niitä osavaltion laajuisessa kansanäänestyksessä. Tähän artikkeliin osallistuivat muun muassa G. Christian Hill ja Ken Wells.

**Asiakirjan numero 1151**

**Asiakirjan tunniste: wsj1449-001**

Bond Corp. Holdings Ltd. teki 980,2 miljoonan Australian dollarin (762,4 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) tappion tilikaudelta 1989, mikä on suurin tappio australialaisten yritysten historiassa. Tappio tuli viime vuoden 273,5 miljoonan Australian dollarin voiton jälkeen. Bond Corp teki myös 814,1 miljoonan Australian dollarin liiketappion 30. kesäkuuta päättyneeltä tilikaudelta, kun viime vuonna liikevoitto oli 354,7 miljoonaa Australian dollaria, perjantaina julkistettujen alustavien tilintarkastamattomien tulosten mukaan. Liikevoitto nousi 69 % 5,01 miljardista Australian dollarista 8,48 miljardiin Australian dollariin. Nettokorkotili kasvoi kuitenkin 85 prosenttia 371,1 miljoonasta Australian dollarista 686,7 miljoonaan Australian dollariin. Bond Corp omistaa osuuksia panimo-, media- ja viestintä-, luonnonvara- ja kiinteistöalalla. Merkittävä osa Bond Corp:n tappioista johtui Bond Corp:n ja sen yksiköiden tiettyjen omaisuuserien kertaluonteisesta arvonalentumisesta. Tulokseen sisältyi 453,4 miljoonan Australian dollarin suuruinen tulevien tuloveroetuuksien poisto ja 149,5 miljoonan Australian dollarin tappiovaraus, joka johtui noin 20 prosentin osuuden myynnistä Lonrho PLC:stä. Bond Corp on kuitenkin todennut, että veroetuudet ovat edelleen käytettävissä ja niitä voidaan hyödyntää myöhemmin. Brewingin tulos ennen korkoja ja veroja romahti 50 prosenttia 247,3 miljoonasta Australian dollarista 123,8 miljoonaan Australian dollariin. Yhtiö kertoi, että sen Yhdysvaltain panimotoiminnan yleiset taloudelliset tulokset, G. Heileman Brewing Co, olivat "pettymys, ja tämä näkyi tuloksissa". Bond Corp:n osakkeet sulkeutuivat perjantaina 28 Australian senttiin osakkeelta eli yhden Australian sentin nousussa ennen tulosraporttia. Alan Bondin ja hänen lippulaivayhtiönsä Bond Corp:n myrskyisä vuosi on päättynyt valtaviin tappioihin. Vain vuosi sitten tämä Bond Corp:n puheenjohtaja, joka hallitsee noin 58 prosenttia yhtiöstä, näytti rakentavan rahastoa hyökätäkseen joitakin suuria yrityksiä vastaan. Nyt Bond Corp. on sopinut myyvänsä ainakin puolet australialaisen panimoteollisuuden omaisuudestaan. Se on jo myynyt useita omaisuuseriä useiden miljardien dollarien arvosta, ja lisää on myynnissä. Mutta Bond sanoi sunnuntaina televisiohaastattelussa: "Olemme kärsineet suuren menetyksen. Otimme sen vastaan suoraan. Mutta me olemme täällä ja aiomme jatkaa liiketoimintaa." Bond Corp. on ilmoittanut keskittyvänsä kotimaisten ja kansainvälisten media- ja viestintäliiketoimintojensa kehittämiseen. Se sanoi etsivänsä mahdollisuuksia panimo-, kiinteistö- ja energialähteistä sellaisessa mittakaavassa, joka sopii sen hallitsevaan tavoitteeseen eli hallittavaan velkaantumisasteeseen. Bond Corp:n hallituksen jäsenet totesivat lausunnossaan, että lopputulos "on lopulta kooltaan ja rakenteeltaan hyvin erilainen konserni". Joidenkin analyytikoiden mielestä arvonalennuksen olisi pitänyt olla paljon suurempi, ja Bond Corp:n tilintarkastajat listasivat useita omaisuuseriä ja sopimuksia, joiden nykyisestä arvosta ja mahdollisesta vaikutuksesta yhtiöön on epävarmuutta. Bond Corpin lausunnon mukaan vahvistetut tappiot merkitsevät sitä, että keskimääräinen nettovarallisuuskate on miinuksella jopa 53 Australian senttiä osakkeelta, kun viime vuonna nettovarallisuuskate oli positiivinen eli 1,92 Australian dollaria osakkeelta. Johtajat kuitenkin totesivat: "Harkittuaan huolellisesti kaikkia yrityksen asemaan ja tuleviin kassavirtoihin liittyviä näkökohtia johtajat vahvistavat selvästi, että yritys on maksukykyinen." Hallituksen jäsenet totesivat tulosta koskevassa muistiossaan jopa, että jos joidenkin konsernin omaisuuserien "todellinen arvo" olisi otettu huomioon kirjanpitoarvon sijasta, negatiivinen osakekohtainen nettovarallisuus olisi muuttunut "merkittävästi positiiviseksi".

**Asiakirjan numero 1152**

**Asiakirjan tunniste: wsj1450-001**

Bakersfieldin supermarket suljettiin viime toukokuussa. Syynä eivät olleet korkeat korot tai työvoimakustannukset. Kyse ei myöskään ollut siitä, että alueella, Inwoodin asuinalueella Pohjois-Manhattanilla, ei ollut asiakkaiden puutetta. Kauppa suljettiin, kun ryöstäjät murhasivat sen omistajan. Omistaja oli Israel Ortiz, 29-vuotias liikemies ja kahden lapsen isä. Ensimmäisen vuoden aikana Ortiz joutui ainakin kahdesti aseellisen ryöstön uhriksi myymälässä, jonka hän osti 220 000 dollarilla. Ensimmäisellä kerralla häntä ammuttiin käsivarteen, kun hän juoksi ryöstäjien perään. Toisella kerralla hän tunnisti kaksi ryöstäjää, jotka pidätettiin ja joita vastaan nostettiin syytteet. Kaksi viikkoa myöhemmin Ortizia ammuttiin - ehkä kostoksi - kolme kertaa selkään poliisin luokittelemassa kolmannessa ryöstöyrityksessä. Se oli hänen palkkionsa siitä, että hän työskenteli kello 23:een asti seitsemänä päivänä viikossa maksaakseen 3000 dollarin kuukausivuokransa. Palvelun tarjoamisesta, jota hänen asiakkaansa kuvailivat hyvin henkilökohtaiseksi ja avuliaaksi. Naapuruston elämyskeskuksen luomista varten. Israel Ortiz on vain yksi tuhansista yrittäjistä ja heidän työntekijöistään, jotka loukkaantuvat tai kuolevat rikollisten toimesta tänä vuonna. Yhdysvaltain oikeusministeriön (Bureau of Justice Statistics) mukaan lähes 2 prosenttia kaikista vähittäiskaupan työntekijöistä loukkaantuu vuosittain rikollisten toimesta, mikä on lähes kaksinkertainen määrä kansalliseen keskiarvoon verrattuna ja noin nelinkertainen määrä opettajiin, kuorma-autonkuljettajiin, terveydenhuollon työntekijöihin ja ovelta ovelle -myyjiin verrattuna. Vain muutamissa muissa ammateissa, kuten poliiseilla, baarimikoilla ja taksinkuljettajilla, rikollisten aiheuttamia vammoja on raportoitu useammin. Nämä luvut osoittavat kuitenkin vain ongelman näkyvimmän osan. New Yorkin tuoreet tiedot antavat paremman kuvan. Vaikka New York ei ole läheskään maan korkein rikollisuusalue, se on erinomainen esimerkki kaupungista, jossa rikollisuus tukahduttaa pienyritysten kehityksen. Politiikan tutkimusorganisaatio Interface toteutti keväällä kyselytutkimuksen pienyrityksille. 1 124 yritykselle annettiin kyselylomake, ja 353 vastausta analysoitiin. Tutkimuksessa 22 prosenttia yrityksistä ilmoitti, että kolmen vuoden aikana niiden työntekijät tai omistajat oli ryöstetty matkalla töihin, töistä tai töissä. Seitsemäntoista prosenttia vastasi, että heidän asiakkaitaan oli ryöstetty. Rikollisuus oli syy siihen, että 26 prosenttia yrityksistä ilmoitti vaikeuksista palkata henkilöstöä ja 19 prosenttia ilmoitti harkitsevansa muuttoa. Yli kolmannes vastanneista yrityksistä ilmoitti, että huumekauppa ja ihmisten oleskelu niiden pääkonttorin lähellä haittaavat niitä. Brooklynissa ja Bronxissa joka neljäs yritys ryöstetään vuosittain. Teollisuusalueilla tilanne on vielä huonompi, sillä ryöstöjen määrä on kaksinkertainen koko kaupungin keskiarvoon verrattuna. Rikollisuus on epäilemättä tuhoisampaa pienille yrityksille kuin suuryrityksille. Kaksi vuotta sitten Small Business Administration raportoi Yalen yliopiston professorin Albert Reissin laajasta tutkimuksesta, joka koski 2 500 pienyritykseen kohdistuneita rikoksia liittovaltion veroviraston tilastojen perusteella. Hän havaitsi, että rikosten aiheuttamat rahalliset tappiot olivat 37 kertaa suuremmat suhteessa bruttotuloihin pienissä yrityksissä kuin suurissa yrityksissä. New Yorkin tutkimuksessa mukana olleissa yrityksissä oli keskimäärin 27 työntekijää, ja niiden vuosittaiset tappiot rikollisuuden vuoksi olivat keskimäärin noin 15 000 dollaria, ja turvallisuuskustannukset olivat 8 385 dollaria vuodessa - tarpeeksi rahaa palkata vähintään yksi lisätyöntekijä. Rikollisuuden aiheuttamat kustannukset voivat riittää tuhoamaan vaikeuksissa olevan yrityksen. Rikoksen aiheuttamat rahalliset tappiot eivät välttämättä ole läheskään yhtä tärkeitä yrityksen omistajalle kuin henkilövahinkojen riski. Jotkut yrittäjät saattavat lopettaa liiketoimintansa toistuvien aseellisten ryöstöjen jälkeen, koska he pelkäävät henkensä puolesta. Eräs washingtonilainen pariskunta myi hiljattain anniskeluliikkeensä, joka oli toiminut siellä 34 vuotta, ja tänä aikana siellä tapahtui neljä ryöstökuolemaa ja 16 ryöstöä tai murtoa. Nämä havainnot kuvaavat noidankehää, jota National Law Instituten johtaja James K. Stewart kutsuu "köyhyyttä aiheuttavaksi rikollisuudeksi". Köyhimpien väestöryhmien asuttamilla asuinalueilla on suhteellisen vähän työmahdollisuuksia, mikä osaltaan lisää paikallisten asukkaiden köyhyyttä. Lähiöiden pienyritykset voisivat tarjota enemmän työpaikkoja, jos rikollisuus ei haittaisi niiden perustamista ja toimintaa. Tämä voi osaltaan selittää, miksi pienyritykset luovat 65 prosenttia työpaikoista kansallisesti mutta vain 22 prosenttia työpaikoista New Yorkin kaltaisessa rikollisuuden vaivaamassa kaupungissa. Suuremmilla yrityksillä on usein varaa minimoida rikollisuuden kustannukset suuremmassa määrin. Newyorkilaisessa tutkimuksessa todettiin, että alle viiden työntekijän yrityksissä turvatoimien kustannukset ovat lähes 1 000 dollaria työntekijää kohti, kun taas yli 10 työntekijän yrityksissä kustannukset ovat vain kolmasosa tästä summasta. Vähittäiskaupan siirtyminen suuriin ostoskeskuksiin on luonut vielä suurempia säästöjä luomalla kokonsa vuoksi liiketoimintaympäristön, jossa rikollisuus on vähäistä. Yksityiset vartijat ja virka-ajan ulkopuolella olevat poliisiviranomaiset voivat vedota kulkuoikeuksiin säännelläkseen pääsyä näille puolijulkisille paikoille. Vuodesta 1984 lähtien 10 suurimman turvallisuusalan yrityksen, jotka palvelevat pääasiassa tällaisia suuria yrityksiä, tulot ovat kasvaneet lähes 62 prosenttia. Harvalla pienellä paikallisella yrityksellä on kuitenkin varaa tällaiseen suojaan, vaikka se tapahtuisi yhteistyössä muiden paikallisten kauppiaiden kanssa. Rikollisuudeltaan korkeimpien asuinalueiden pienyritykset turvautuvat yleensä osavaltion poliisin suojeluun. Tämä johtaa useisiin ongelmiin. Yksi niistä on se, että poliiseja ei ole riittävästi pienyritysten tarpeisiin. Ykkösehdotus rikollisuuden vähentämiseksi edellä mainitussa New Yorkin tutkimuksessa oli lisätä poliisien määrää jalka- tai moottoripyöräpartioihin, ja yli kaksi kolmasosaa vastaajista ehdotti sitä. Vain 22 prosenttia kannatti kauppiaiden itsensä rahoittamia yksityisiä turvapartioita. Toinen ongelma on pitkään jatkunut turhautuminen vääriin hälytyksiin, jotka voivat saada kaupunkien poliisit olemaan vähemmän innostuneita vastaamaan pienyritysten puheluihin. Kyselyyn vastanneista newyorkilaisista pienyrityksistä vain puolet on tyytyväisiä saamaansa poliisin vastaukseen. Joissakin kaupungeissa, kuten New Yorkissa, on kokeiltu kaupallisille alueille tarkoitettuja erityisiä veroalueita, jotka tarjoavat paikallisten yritysten rahoittamia lisäpartioita. Tämä kuitenkin lisää kaupungeissa tapahtuvan liiketoiminnan esteitä lisäkustannusten muodossa. Toinen ratkaisu, jota kaupungit voivat harkita, on erityisten poliisipartioiden myöntäminen alueille, joilla sijaitsee pienyrityksiä. Kaupungeille, jotka ovat menettämässä liiketoimintaansa esikaupunkien ostoskeskuksille, tämä voi olla viisas liiketoimintainvestointi, joka pitää työpaikat ja liikevaihtoveron kaupungin rajojen sisällä. Kaupallisten alueiden tiiviimpi valvonta on järkevää, koska kaupunkirikollisuus keskittyy suurelta osin tällaisiin jalankulkijoiden tiheästi asuttamiin "kuumiin paikkoihin". Minneapolisin poliisilaitos ja Crime Control Institute testaavat parhaillaan National Law Instituten tuella tämän strategian tuloksia ja vertaavat sen pelotevaikutusta perinteisiin satunnaisiin partioihin. Pienten yritysten partiointi olisi erittäin tehokas toimenpide aina, kun pienyrittäjän on todistettava murtovarkaudesta epäiltyä vastaan. Vaikka tämä ei olekaan taattu, poliisin lisääntynyt läsnäolo voisi jopa estää lisämurtoja. Se olisi saattanut jopa pelastaa Israel Ortizin hengen ja yrityksen. Sherman on Marylandin yliopiston kriminologian professori ja Washingtonissa toimivan Crime Control Instituten puheenjohtaja.

**Asiakirjan numero 1153**

**Asiakirjan tunniste: wsj1451-001**

Torontossa sijaitseva ENFIELD Corp. ilmoitti keräävänsä 56 miljoonaa Kanadan dollaria (47,7 miljoonaa dollaria) myymällä uusia kantaosakkeita nykyisille osakkeenomistajille. Tarjouksen mukaan osakkeenomistajat voivat ostaa yhden Enfieldin osakkeen jokaista viittä omistamaansa osaketta kohden 6,27 Kanadan dollarilla. Toronton pörssin perjantaikaupankäynnissä Enfield sulkeutui 6,75 Kanadan dollariin eli 37,5 sentin laskuun. Holding-yhtiön mukaan uusien kantaosakkeiden myynnin pitäisi vähentää sen 171 miljoonan dollarin velat "hallittavammalle tasolle" 31. joulukuuta mennessä ja mahdollistaa tulevien investointien rahoittaminen omalla pääomalla. Viimeisimmän raportin mukaan Enfieldillä oli noin 44,5 miljoonaa osaketta ulkona.

**Asiakirjan numero 1154**

**Asiakirjan tunniste: wsj1452-001**

Entinen Yhdistyneiden Kansakuntien suurlähettiläs Jeane Kirkpatrick sanoi keskustellessaan CNN:n "Capital Gang" -ohjelmassa kongressin toimista liittovaltion vakuutusturvasta kuolemaan johtavan sairauden varalta: Uskon, että tämä kumoaminen oli itse asiassa hieman ajattelematon siirto... Heidän on tarkasteltava asiaa uudelleen, ja pian.

**Asiakirjan numero 1155**

**Asiakirjan tunniste: wsj1453-001**

Monipuolistaminen kannattaa. Tämä voi olla sijoittajille perusopetus, mutta sen toteuttaminen näkyi jälleen kerran hedge-rahastojen suorituskyvyssä perjantaina 13. päivä tapahtuneen osakemarkkinoiden romahduksen aikana ja sen jälkeen. Lipper Analytical Service Inc:n keräämien tietojen mukaan osakerahastot, kuten osakemarkkinat kokonaisuudessaan, laskivat viime torstaihin päättyneellä viikolla yli 2 prosenttia. Tämä kuvastaa valtavaa laskua edellisestä perjantaista, elpymistä viime maanantaista ja sitä seurannutta volatiliteettia. Useat muut rahastotyypit kuitenkin suojasivat sijoittajia markkinoiden pahimmalta laskulta. Parhaiten tuottaneiden osakerahastojen ja korkorahastojen joukossa olivat kansainvälisesti sijoittavat rahastot. "Enemmän kuin koskaan, ihmisten pitäisi ymmärtää, että heillä pitäisi olla monipuolinen salkku", sanoo Jeremy Duffield, Vanguard Groupin vanhempi varatoimitusjohtaja. "Se tarkoittaa osakkeita, joukkovelkakirjoja, rahamarkkinavälineitä ja kiinteistöjä." Yhden viikon tuoton ei pitäisi olla minkään sijoituspäätöksen perustana. Viimeisimmät sijoitusrahastojen tuottotiedot osoittavat kuitenkin, mitä voi tapahtua, kun asiat menevät huonosti. "Haluat tietää, miten rahasto pärjäsi, kun markkinat laskivat", sanoo Kurt Brouwer, sijoitusneuvoja Brouwer & Janachowskilla San Franciscossa. "Se on kuin potkaisisi autonrengasta ... Haluat tietää, miten auto toimii, kun tiet ovat huonot, kun on lunta ja jäätä." Yleiset osakerahastot laskivat torstaina päättyneellä viikolla keskimäärin 2,35 prosenttia, kun taas Standard & Poor's 500 -osakeindeksi laski 2,32 prosenttia. Lipper Analyticalin tiedot osoittavat kuitenkin, että sijoittajat olisivat voineet suojautua osakemarkkinoiden heilahteluilta monin tavoin. Esimerkiksi kultaan keskittyvät rahastot, jotka sijoittavat jalometallia louhiviin ja jalostaviin yhtiöihin, laskivat keskimäärin 1,15 prosenttia. Joustavan salkun rahastot, jotka jakavat sijoitukset osakkeisiin, joukkovelkakirjoihin, rahamarkkinavälineisiin ja muihin sijoituksiin, laskivat Lipperin mukaan noin puolet vähemmän kuin osakerahastot, keskimäärin 1,27 prosenttia. Rahastot, joilla on maailmanlaajuinen allokaatio, menevät vielä pidemmälle omaisuuserien allokaatiossa, sillä ne sijoittavat vähintään 25 prosenttia salkuistaan Yhdysvaltojen ulkopuolelle. Näin ne saavat lisäetua kansainvälisestä hajautuksesta - myös valuuttakursseista viime viikon kaltaisina aikoina, jolloin dollari laski suhteessa muihin tärkeimpiin valuuttoihin. Joustavilla salkuilla varustetut maailmanlaajuiset rahastot hyödynsivät tätä kaikkea, sillä ne laskivat vain 1,07 prosenttia viime torstaihin päättyneellä viikolla. Vaikka hajauttamisen hyödyt näkyvät selvästi huonoina aikoina, sillä on myös hintansa: hajautettu salkku alittaa aina hajauttamattoman salkun aikoina, jolloin sijoittaminen hajauttamattomaan salkkuun on todella kuumaa. Perjantai 13. päivästä huolimatta osakkeet ovat olleet tänä vuonna kuuma sijoituskohde. Lipper Analyticalin tiedot osoittavat, että jopa viime viikko mukaan luettuna tämä on nostanut keskimääräisen yleisen osakerahaston tuottoa yli 24 prosenttia tänä vuonna. Vertailun vuoksi maailmanlaajuisen osakeallokaation omaavat rahastot ovat tuottaneet keskimäärin noin 19 prosenttia, kun taas kotimaisten joustavien salkkujen rahastot ovat nousseet noin 17 prosenttia. Korkorahastot tuottivat 8,2 prosenttia, kun taas kultaan keskittyvät rahastot, jotka ovat yleensä epävakaita, nousivat keskimäärin vain 4,55 prosenttia. "Tämä on ongelma, joka syntyy, kun yritetään suojautua liikaa", Brouwer sanoi. "Sinä et tienaa oikeasti rahaa." Brouwerin mukaan esimerkiksi viimeisten 20 vuoden aikana sijoittaja, joka sijoittaa 5 000 dollaria vuodessa Standard & Poor's 500 -yrityksiin, olisi tienannut lähes kaksi kertaa enemmän kuin jos hän olisi sijoittanut rahat lyhytaikaisiin valtion joukkovelkakirjoihin. Perjantaina 13. päivä alkaneella viikolla jotkut osakerahastot menestyivät paremmin kuin toiset. Esimerkiksi Monetta-rahasto, jonka salkun koko on 4 miljoonaa dollaria, oli tuolla viikolla seitsemänneksi paras rahasto 2,65 prosentin tuotolla. Rahaston tämän vuoden tuotto on tähän mennessä ollut uskottavat 21,71 %. Rahaston strategiana on myydä, kun osake nousee 30 prosenttia yli sen hinnan. Rahaston pääjohtaja ja salkunhoitaja Robert Bacarella sanoi, että kun markkinat romahtivat 10 päivää sitten, Monetta-rahastossa oli 55 prosenttia käteistä. Viime maanantaina hän alkoi "ostaa laadukkaita, noususuunnassa olevia yrityksiä, joista ihmiset hankkiutuvat eroon alennettuun hintaan". Bacarella valitsi muun muassa Oracle Systemsin, Reebok International Ltd:n ja Digital Microwave Corp:n. Rahaston käteisvarojen määrä on nyt noin 22 prosenttia, mitä Bacarella kuvailee "edelleen laskusuuntaiseksi". Dreyfus Fund, yksi suurista osakerahastoista, jonka varat ovat yli 2 miljardia dollaria, laski viikolla vain 1,49 prosenttia ja sen vuosituotto oli 21,42 prosenttia. Howard Stein, Dreyfus Corpin hallituksen puheenjohtaja. sanoi perjantaina 13. päivä, että rahaston sijoituksista noin puolet oli valtion joukkovelkakirjalainoissa ja noin 10 prosenttia käteisessä. "Laskusuhdanteessa joukkovelkakirjalainat tuottavat paremmin", hän sanoi. "Uskomme edelleen, että markkinoilla on paljon levottomuutta. Uskomme, että korkotaso laskee edelleen ja että taloudet ympäri maailmaa hidastuvat." Monet viime viikolla parhaiten menestyneistä rahastoista sijoittivat paljon ulkomaille, mikä antaa niille etua valuuttojen muuntamisesta, kun dollari on heikko. Korkeimmillaan torstaina 12. lokakuuta ja New Yorkin kaupankäynnin päättyessä viikkoa myöhemmin dollari on laskenut 3,6 % Länsi-Saksan markkaa, 3,4 % Englannin puntaa ja 2,1 % Japanin jeniä vastaan. Three International Money Portfolios -rahastot, jotka sijoittavat lähes yksinomaan ulkomaisiin joukkovelkakirjalainoihin ja rahamarkkinavälineisiin, olivat viime viikolla neljän parhaiten tuottaneen rahaston joukossa. Koska näiden rahastojen sijoitukset ovat valuuttamääräisiä, niiden dollarimääräinen arvo nousee, kun kyseiset valuutat nousevat suhteessa dollariin. Mutta kun dollari nousee suhteessa tärkeimpiin ulkomaanvaluuttoihin, kuten se on tehnyt suurimman osan tästä vuodesta, näiden rahastojen dollarimääräinen arvo laskee. Kaikkien kolmen rahaston tuotto on ollut negatiivinen tähän mennessä kuluneen vuoden aikana. Lokakuun 13. päivän jälkeisellä viikolla huonoimmin menestyneistä rahastoista kaksi sijoitti runsaasti lentoyhtiöosakkeisiin, jotka aloittivat markkinoiden laskun UAL Corp. -ostosuunnitelman rahoitusvaikeuksien jälkeen. Sekä Fidelity Select Air Transportation Portfolio -rahasto että National Aviation & Technology -rahasto ovat kuitenkin saavuttaneet keskimääräistä paremmat tuotot vuoden alusta lentoyhtiöiden haltuunoton ympärillä tapahtuneen toiminnan seurauksena: Fidelity Air Transportation -rahasto on tuottanut 30,09 prosenttia ja National Aviation & Technology -rahasto huikeat 47,24 prosenttia. A. Michael Lipper, Lipper Analyticalin pääjohtaja, sanoi, että osakerahastojen yleinen lievä lasku viime viikolla ei välttämättä ole hyvä merkki. Hän totesi, että osakerahastot ovat lähes 60 prosenttia korkeammalla tasolla kuin 3. joulukuuta 1987 tapahtuneen romahduksen jälkeiset pohjalukemat, ja sanoi, että viime viikon tapahtumat "eivät ehkä ole olleet riittävä sopeutus". Joko se jatkuu, tai sitten tulee poikkeuksellisen pitkä jakso, jolloin suorituskyky on heikko". Sijoittajat eivät kuitenkaan näytä ajattelevan niin. Useat suuret sijoitusrahastoryhmät totesivat viime viikolla, että perjantaina 13. päivä tapahtuneiden massiivisten ulosvirtausten jälkeen rahaa on siirretty tavallista enemmän osakerahastoihin. Vanguard Group kertoi, että sen osakerahastoihin virtasi viime viikolla käteistä yli 50 miljoonaa dollaria. "Paniikkireaktiota ei todellakaan ollut", sanoi T. Rowe Price Associatesin varatoimitusjohtaja Steven Norwitz. "Ihmiset ovat osoittaneet vakautta ja jopa kiinnostusta ostaa kantaosakkeita." Lähde: Lipper Analytical Services Inc. \* Ilman osinkoja \*\* Kun osingot on sijoitettu uudelleen Lähteet: Lipper Analytical Services Inc. , Standard & Poor's Corp.

**Asiakirjan numero 1156**

**Asiakirjan tunniste: wsj1454-001**

Guardian Royal Exchange Assurance PLC, Yhdistyneen kuningaskunnan johtava komposiittivakuutusyhtiö, on ilmoittanut ottavansa osuuden Nationwide Anglia Building Societyn kiinteistönvälitysliiketoiminnasta osana suunnitelmaansa luoda liiketoimintayhteyksien verkosto Yhdistyneeseen kuningaskuntaan ja Eurooppaan. Viranomaiset kieltäytyivät paljastamasta kaupan arvoa tai GRE:n tarkkaa osuutta Nationwide Anglia Estate Agentsista. Yhtiöiden mukaan Nationwide Anglia Estate Agents tarjoaa kuitenkin henkivakuutuksia sekä GRE:n eläke- ja sijoitustuotteita yli 1 000 vähittäismyyntipisteensä kautta Yhdistyneessä kuningaskunnassa. GRE sanoi, että se on sopinut Nationwide Anglialle myymistä koskevan sopimuksen lisäksi henkivakuutustuotteiden kehittämisestä komposiittivakuutusyhtiön kanssa.

**Asiakirjan numero 1157**

**Asiakirjan tunniste: wsj1455-001**

Four Seasons -ravintolan baaritiskillä istuva arkkitehti William McDonough ei tunnu välittävän viehättävästä asiakaskunnasta ja elegantista ympäristöstä. Hän käy silmäilemässä verhoja, jotka liehuvat ilmanvaihtokanavien yllä. "Katsokaa, miten paljon ilmaa täällä virtaa!" hän sanoo. "Täällä on erinomainen ilmanvaihto!" Saatat kuulla lisää McDonough'sta, 38, ja hänen intohimostaan puhtaan ilman puolesta. Vuosien suhteellisen tuntemattoman toiminnan jälkeen hän on alkanut herättää huomiota arkkitehtuurinsa ympäristöllisen ja esteettisen arvon vuoksi. McDonough uskoo, että planeetan hyvinvointi riippuu sellaisista keinoista kuin ikkunoiden avaaminen sisäilman saastumisen vähentämiseksi, mattojen naulaaminen myrkyllisten liimojen käytön sijaan ja uhanalaisista sademetsistä peräisin olevan mahongin välttäminen. Osa hänen esteettisistä ideoistaan toteutui hänen suunnitellessaan neljän tähden Quilted Giraffe -ravintolaa, jota Progressive Architecture -lehti kutsui "arkkitehtonisesti täydelliseksi", sekä Madison Avenuella sijaitsevan Paul Stuartin vaatekaupan muutostyössä. Hän suunnittelee huonekaluja ja asuntoja sekä liike- ja toimistotiloja. Nyt hän suunnittelee Broadway Avenuen näyttämöä Kid Creole and the Coconuts -yhtyeen show'ta varten. Hänen mielikuvituksensa herättää kuitenkin ilmakeskeinen arkkitehtuuri. Kysymys kuuluu nyt: onko Puola valmis siihen? McDonough on ryhtymässä tähän mennessä suurimpaan puhdasilmahaasteeseensa, joka on Puolaan suunniteltu Varsovan kauppakeskus, ensimmäinen laatuaan Itä-Euroopassa. Hanke on jo saavuttanut jonkin verran arvostusta New Yorkissa: Bloomingdale's aikoo myydä joulusesongin aikana metrin korkuisen suklaamallin keskuksesta. Osa tuotoista menee Design Industry Foundation for AIDS -järjestölle. Kakku, joka on koristeltu keskuksen kopiolla, huutokaupataan joulukuussa Sotheby'sissa järjestettävässä AIDS-rahankeräyksessä. Jos McDonoughin suunnitelmat toteutuvat, mahdollisimman suuri osa puolalaisesta keskuksesta rakennetaan Varsovan monista rommialueista kierrätetystä alumiinista, teräksestä ja lasista. Myymälätilojen 50 kerrosta kruunaa 20-kerroksinen torni, jossa on harjakatot. Torni valaistaan aurinkopattereilla. Ikkunat avautuvat. Mattoja ei liimata ja seinät maalataan myrkyttömillä maaleilla. Formaldehydipäästöjen vähentämiseksi McDonough käyttää vanerin tai lastulevyn sijasta massiivipuuta siinä määrin kuin 150 miljoonan dollarin budjetti sallii. Jos McDonough saa tahtonsa läpi, puolalaiset kompensoivat ostoskeskuksen tuottamat hiilidioksidipäästöt, jotka ovat pääepäilty ilmakehän lämpenemisestä, jota monet tutkijat pelkäävät. Itse asiassa puolalaisten pitäisi istuttaa 10 neliökilometrin laajuinen metsä jonnekin maaseudulle 150 000 dollarilla, jonka ostoskeskuksen rakentaja maksaa. Tämä uutinen ei ole vakuuttanut muita McDonough'n ammattikunnan jäseniä siitä, että heistä tulisi arkkitehtejä, joilla on pakkomielle istuttaa puita. John Burgee, jonka newyorkilainen toimisto suunnittelee Times Squaren saneerausta, sanoo, että kaikki arkkitehdit haluavat ottaa huomioon työnsä ekologiset vaikutukset, "mutta emme voi viedä sitä näin pitkälle". Karen Nichols, vanhempi osakas Michael Gravesin arkkitehtitoimistossa Princetonissa, New Jerseyssä, sanoo: "Olemme itse asiassa sen armoilla, mitä rakennusteollisuus voi ja haluaa tehdä helposti." McDonough vastaa: "Pyydän ihmisiä laajentamaan ohjelmaansa." McDonough syntyi Tokiossa monissa maissa eri puolilla maailmaa toimineen Seagram-yhtiön johtajan poikana, ja hän kävi 19 koulua Hongkongista Shaker Heightsiin, Ohioon, ennen kuin kirjoittautui Dartmouth Collegeen. Hän suoritti arkkitehtuurin maisterin tutkinnon Yalen yliopistossa. Hän on ollut kiinnostunut ulkoilusta nuoruudestaan lähtien. Hän ja hänen isänsä viettävät edelleen joka kesä aikaa perhokalastamalla lohta Islannissa. Hän sanoo, että Hongkongissa asuminen on opettanut häntä arvostamaan ruoan, sähkön ja veden rajallista määrää. Ensimmäisessä koulussaan Yhdysvalloissa häntä pidettiin hieman outona, koska hän sulki avoimet hanat ja kehotti luokkatovereitaan käymään lyhyissä suihkuissa. Hän perusti Dartmouthin kämppäkaverinsa kanssa yrityksen, joka kunnosti kolme vesivoimalaitosta Vermontissa. Yalessa hän suunnitteli yhden Irlannin ensimmäisistä aurinkolämmitteisistä taloista. McDonough'n ensimmäinen ammatillinen projekti, jossa hänen intohimonsa ympäristöä kohtaan näkyi täysin, oli hänen vuonna 1986 suunnittelemansa Environmental Defense Fundin päämaja New Yorkissa. Toimistot sijaitsivat rakennuksessa, jossa oli 14 metriä korkeat katot ja suuret avattavat ikkunat, ja niiden pinta-ala oli 10 000 neliömetriä. 1970-luvun energiakriisin jälkeen joillakin pyrkimyksillä säästää energiaa tiivistämällä rakennuksia on ollut tahaton sivuvaikutus: sisäilman saastuminen on lisääntynyt. Sen vähentämiseksi rahastorakennuksessa työntekijät päällystivät toimitusjohtajan toimiston lattiat mehiläisvahalla polyuretaanin sijaan. Naulattujen mattojen alla on synteettisen materiaalin sijasta juuttia, ja pöydät on tehty muovin sijasta puusta ja graniitista. Budjetti oli vain 400 000 dollaria. "Ateena spartalaisin keinoin", McDonough sanoo. Rahaston lakimiehet työskentelevät Ateenan ruukkupuiden metsikössä. Taloustieteilijät ja hallintovirkamiehet istuvat "bulevardin" varrella, jossa on katulamppuja ja fikussipuita. Trifosforilamput toimistoissa simuloivat päivänvaloa. Toimistoissa, joissa on ikkunat ulospäin, on myös sisäikkunoita, jotka päästävät sisään enemmän todellista päivänvaloa. "Olemme osoittaneet, että terve toimisto ei maksa enempää", sanoo rahaston toimitusjohtaja Frederic Krupp. Ann Hornaday, freelance-kirjailija, joka vieraili rakennuksessa työlounaiden aikana, sanoo, että se "näyttää todella kauniilta ja on hyvin valoisan näköinen". Hän kuitenkin sanoo: "En usko, että edes huomasin puita. Ehkä kaikki ihmiset peittivät heidät." Quilted Giraffe -ravintola tai Paul Stuart McDonoughin myymälän remontti eivät heijasta McDonoughin intohimoa ympäristöä kohtaan. Ravintola suunniteltiin kiiltäväksi, kristallinkirkkaaksi "geodiksi". Siinä käytetään runsaasti ruostumatonta terästä, hopeaa ja alumiinia, jota korostavat mustat graniittipöytätasot ja harmaat terrazzolattiat, joissa on sinkkikaistaleet. McDonough ja hänen ystävänsä istuttivat kuitenkin 1 000 tammenterhoa reunan ympärille, mikä korvasi enemmän kuin kahdesta englantilaisesta tammesta saadun puun, joita käytettiin Paul Stuartin myymälän panelointiin. Kunnianhimoinen Varsovan hanke odottaa yhä kaupungin virkamiesten hyväksyntää. Sen kehittäjä on puolalais-amerikkalainen Sasha Muniak. Hän työskenteli McDonough'n kanssa eräässä aiemmassa hankkeessa, ja hänet palkattiin tämän ostoskeskuksen arkkitehdiksi. Itä-Euroopassa liiketoimintaa harjoittavien länsimaisten yritysten kasvavalle määrälle keskus tarjoaa tilaa tietokonelaitteille, fakseille ja muille televiestintälaitteille, joita Puolassa ei nykyisin ole helposti saatavilla. McDonough pitää keskusta "Varsovan Eiffel-tornina" ja "Puolan uudistumisen symbolina". Jos jokin maa tarvitsee ympäristöystävällistä arkkitehtuuria, se on Puola. Washingtonissa sijaitsevan World Resources Instituten varapuheenjohtaja Jessica Matthews sanoo, että ehkä neljännes Puolan maasta on ilmansaasteiden vuoksi liian saastunutta turvalliseen maatalouteen. Saastuminen tuhoaa myös metsiä ja keskiajalta peräisin olevia rakennuksia. Metsän tulevaisuus on edelleen epävarma. Muniakin yhtiö Balag Ltd on suostunut varaamaan rahaa sen istuttamiseen ja ylläpitoon, mutta sen sijoituspaikasta ja ylläpidosta käydään edelleen keskustelua. Loppujen lopuksi, sanoo Muniak, "Puolassa ei ole paljon ihmisiä, jotka välittävät ympäristöstä. He välittävät enemmän siitä, että heillä on leipää pöydässä.

**Asiakirjan numero 1158**

**Asiakirjan tunniste: wsj1456-001**

Pittston Co:n kolmannen vuosineljänneksen nettotulos romahti 79 prosenttia kaivostoiminnan pitkittyneen ja kiihkeän lakon vaikutuksesta. Nettotulos laski 3,1 miljoonaan dollariin eli kahdeksaan senttiin osakkeelta, luvuissa on mukana 789 000 dollaria eli kaksi senttiä osakkeelta, joka edustaa verotuksellisen tappion siirtoa. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä nettotulos oli 14,7 miljoonaa dollaria eli 38 senttiä osakkeelta, ja lukuihin sisältyy 4 miljoonaa dollaria eli 10 senttiä osakkeelta, jotka edustavat verotuksellisia tappioita. Liikevaihto laski 0,7 % 398,3 miljoonasta dollarista 395,3 miljoonaan dollariin. Pittston omistaa myös Brink's Inc:n, joka on turvallisuuspalvelu, ja Burlington Air Expressin, joka on lentorahtiliike. Yhtiö ilmoitti, että odotettavissa olevien lakosta johtuvien tappioiden lisäksi hiilikonserni on käyttänyt 20 miljoonaa dollaria turvallisuuspalveluihin lakon alkamisen jälkeen. Tämän seurauksena konsernin kolmannen neljänneksen tappio kasvoi 9,8 miljoonaan dollariin, kun se toisella neljänneksellä oli 3,6 miljoonaa dollaria. Yhtiön mukaan Pittston jatkaa korvaavien työntekijöiden palkkaamista. Pittstonin mukaan Burlingtonin liikevoitto nousi 9,2 miljoonaan dollariin viime vuoden 3,8 miljoonasta dollarista. Pittston ilmoitti, että vaikka kotimaan ja kansainvälisten lentorahtimarkkinoiden "sävy" on edelleen suotuisa, kausiluonteiset tekijät estävät todennäköisesti Burlington Airia toistamasta kolmannen neljänneksen tulostaan neljännellä neljänneksellä. Brink'sin liikevoitto oli suunnilleen sama kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona, mikä heijastaa jatkuvia hinta- ja kustannuspaineita. Perjantaina New Yorkin pörssissä Pittston sulkeutui 18,50 dollariin osakkeelta eli 12,5 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 1159**

**Asiakirjan tunniste: wsj1457-001**

Haluaako joku voittaa pormestarin paikan? Sekä demokraatti David Dinkins että republikaani Rudolph Giuliani kamppailevat ja kompastelevat matkalla kohti vaalipäivää, joka on huomenna kahden viikon kuluttua. Manhattanin piirikunnan kuvernöörillä Dinkinsillä on varaa hötkyillä ja kompastella enemmän, koska hänellä on useimmissa mielipidemittauksissa turvallinen 20 prosentin johto. Mutta viimeisten 10 päivän aikana hänen ylpeytensä ja maineensa ovat saaneet useita raskaita iskuja, jotka voivat vaikuttaa kielteisesti hänen kykyynsä hallita tätä ongelmallista kaupunkia, jos hänestä tulee New Yorkin ensimmäinen musta pormestari. Fiksu vastustaja keksii yleensä keinon hyödyntää toisen osapuolen huonoa tuuria. Mutta Giulianilla, joka on kuuluisa syyttäjä, on vaikeuksia siirtyä rikollisten syytteeseenpanosta poliittiseen asenteeseen, joka viittaisi siihen, että hän voisi tietää jotain tämän suuren, vaikeuksissa olevan kaupungin johtamisesta. Ja nyt, ratkaisevalla hetkellä, häneltä loppuu rahat. Tämä on maan suurin kaupunki, ja sen pormestari on perinteisesti ollut maan tunnetuin kunnallispoliitikko. Demokraatit olivat toivoneet, että Dinkinsistä voisi tulla näkyvä kansallinen johtaja. Republikaanit laskivat löytävänsä Giulianista uuden poliittisen tähden, maan tunnetuimman syyttäjän, ja mahdollisuuden suureen vallankaappaukseen demokraattien alueella. Mutta niin ei käynyt. "Dinkins on sympaattinen, mutta holtiton kaveri", sanoo David Garth, veteraanikampanjakonsultti, joka on aina työskennellyt pormestari Edward Kochille, joka hävisi Dinkinsille 12. syyskuuta pidetyssä demokraattien esivaalissa. "Vaihtoehto - Giuliani - on pelottava." "Luulen, että teemme sen vastahakoisesti ja valitsemme Dinkinsin", sanoo Richard Wade, poliittisesti aktiivinen professori, joka kannatti Richard Ravitchia, toista demokraattien esivaaliehdokasta. "Toisella puolella ei ole mitään." "Lisäämme höyryä", sanoo Roger Ailes, Giulianin medianeuvonantaja, jonka edellinen suuri kampanja auttoi George Bushin nousemaan Valkoiseen taloon. Hän lisää: "Se ei vain ole vielä päässyt konehuoneeseen." Höyry ei ehkä koskaan pääse konehuoneeseen. Juuri kun Giuliani on tarttunut Dinkinsin nurkkaan ajavaan aiheeseen, hänen kampanjansa tarvitsee kipeästi rahaa pitääkseen Ailesin mainokset lähetyksessä keskiviikkoa tai torstaita pidempään. Giulianin kampanjapäällikön Peter Powersin mukaan Valkoinen talo auttaa tällä viikolla lähettämällä paikalle kansliapäällikkö John Sununun ja kolme kabinetin jäsentä - asunto- ja kaupunkikehitysministeri Jack Kempin, liikenneministeri Samuel Skinnerin ja valtiovarainministeri Nicholas Bradyn. Tämä kaikki on hyvin turhauttavaa republikaaneille, jotka aloittivat tämän kampanjan niin suurin toivein. New Yorkin historiassa on lähes aina ollut ongelmia. Ongelmat, joita se kohtaa nyt demokraattisen hallinnon aikana, näyttävät vain suuremmilta ja pelottavammilta kuin mikään muu, mitä se on kohdannut aiemmin. Kaupungilla on tänä vuonna edessään budjettivaje, joka voi kasvaa entisestään ensi vuonna. Ei olekaan kovin yllättävää, että monet asukkaat, jotka kamppailevat kaupungin muiden ongelmien kanssa, ovat jatkuvasti ärtyneitä, kun yksi etninen ryhmä taistelee toista vastaan. "Ihmiset eivät olleet niin onnellisia 1930-luvulla", sanoo Thomas Lessner, toinen paikallinen professori ja legendaarisen Fiorello LaGuardian elämäkerran kirjoittaja, pormestarin, joka yhdisti kaupungin ja rakensi koalition, jota Giuliani haluaa jäljitellä. "Mutta silloin he eivät ainakaan yleensä kääntäneet vihaansa toisiaan vastaan." 62-vuotias Dinkins, entinen merijalkaväen sotilas, on toiminut kaupungin virkailijana ja Manhattanin kaupunginosan pormestarina, jolla on rajalliset toimeenpanovaltuudet. ("Haastan teidät nimeämään yhden ainoan David Dinkinsin merkittävän saavutuksen", Giuliani sanoo.) Hän voitti riitaisan Kochin demokraattien esivaaleissa osittain siksi, että hän herätti toiveita kaupungin rotuun ja etniseen alkuperään liittyvien haavojen parantamisesta. Hänen vaalikampanjansa on lähes Reaganesmainen, maltillisia kuvia ja rohkaisevia sanoja. Hänen teemojaan ovat yhtenäisyys, säädyllisyys, inhimillisyys ja New Yorkin yhteenkuuluvuuden palauttaminen. Molemmat ehdokkaat neuvottelevat väittelyjen järjestämisestä yhdessä, mutta Dinkinsiä pidetään yleisesti suurena esteenä heidän suunnitelmilleen. Kerätäkseen ääniä, jotka kallistuvat Dinkinsille, Giuliani, 45, käy negatiivista kampanjaa. "Hänen on korostettava Dinkinsin kielteisiä puolia", sanoo Lee Miringoff, Marist Collegen mielipidetutkimuslaitoksen johtaja. "Mutta mielipidemittauksemme osoittavat, että äänestäjät eivät pidä hyökkäyskampanjasta. Dinkins saa jopa 20 prosenttia republikaanien äänestäjistä." "Se on rynnäkköaseiden politiikkaa", sanoo Dinkins-ohjelman johtaja John Siegal ja väittää, että Giulianin pyrkimyksillä on vahva rasistinen sävy. Tämä on Giulianin joukkojen kannalta pulma. Toisaalta Giuliani haluaa haastaa Dinkinsin uskottavuuden. Toisaalta hän yrittää vakuuttaa äänestäjät siitä, että hän on uusi Fiorello LaGuardia - ystävällinen, ystävällinen ja valmis johtamaan New Yorkin pois vaikeuksista. Asiaa ei ole helpottanut se, että hän on ollut vaitonainen abortista ja homojen oikeuksista, hän on hakenut tukea sekä liberaalipuolueelta että konservatiivipuolueelta (hän on saanut liberaalien tuen) ja kääntynyt koomikko Jackie Masonin puoleen saadakseen apua juutalaisäänestäjien keskuudessa. Mason jätti kampanjan sanottuaan toimittajille, että Dinkins oli "snobistinen 'schwarzer', jolla oli viikset". Schwarzer on jiddišin kielessä käytetty halventava termi mustaihoiselle henkilölle. Dinkins ei jää jälkeen kyvyssä kompastella ja rypistellä. Hän asettaa Jackie Masonin vastakkain oman Robert "Sonny" Carsoninsa kanssa, vihaisen katujärjestäjän, joka tuomittiin kidnappauksesta vuonna 1974. Dinkinsin kampanja maksoi Carsonille lähes 10 000 dollaria siitä, että hän jättäytyisi pois esivaalipäivänä. Todisteet varojen käytöstä ovat puutteelliset. Carsonia on syytetty antisemitismistä. Kun häneltä kerran kysyttiin asiasta, hän vastasi: "Antisemitistinen? Olen valkoisten vastainen." Vielä huolestuttavampaa Dinkinsin kannalta on hänen henkilökohtainen tilinsä. Se alkoi vuonna 1973, kun häntä harkittiin apulaiskaupunginjohtajaksi, ja rutiinihaku paljasti, että hän ei ollut maksanut tuloveroa neljään vuoteen. "Aioin aina tehdä sen seuraavana päivänä", hän selitti tuolloin. Nyt hänellä on vaikeuksia selittää kauppaa, jolla hän myi vanhan ystävänsä ja sponsorinsa Percy Suttonin johtaman Inner City Broadcasting Co:n osakkeita pojalleen David Dinkins Jr:lle 58 000 dollarilla. Kaksi vuotta aiemmin osakkeen arvo oli yli miljoona dollaria. Hän sanoo myyneensä osakkeet välttääkseen eturistiriitoja kaupungin talouskomitean äänivaltaisena jäsenenä. Hän sanoo, että hänen poikansa ei maksanut osakkeista. "Se näyttää vakavalta veronkierrolta", sanoo Giulianin medianeuvonantaja Ailes. "Se noudattaa samaa kaavaa kuin hänen veroilmoituksensa. Hän ei puhu siitä ennen kuin jää kiinni." "Hän ei vain selittänyt, miksi miljoonan dollarin arvoinen asia päätyi kaksi vuotta myöhemmin 58 000 dollarin arvoiseksi", sanoo Giulianin kampanjapäällikkö Powers. "On naurettavaa, että hän väittää, että se on osakkeen "likvidointiarvon" ja markkinahinnan välinen ero." Toistaiseksi kukaan - ei edes entinen liittovaltion syyttäjä Giuliani - ei ole kuitenkaan pystynyt osoittamaan, mitä lakia Dinkins rikkoi tai mitä veroja hän vältteli. "Rikollisuus vaikuttaa luonteeseen", sanoo Giulianin kampanjan konsultti Ron Maiorana. "Se on vakava asia. Hän väistää ja kiertää. Hän on pettänyt aiemminkin, ja tämä on uusin luku." "Se saa ihmiset ajattelemaan, että ehkä tämä kaveri ei olekaan niin puhdas kuin lilja", sanoo Garth, joka on pormestari Kochin medianeuvonantaja. "Lopputulos voi olla paljon läheisempi kuin ihmiset luulevat."

**Asiakirjan numero 1160**

**Asiakirjan tunniste: wsj1458-001**

Banco Ambrosianon vuonna 1982 tapahtuneeseen romahdukseen liittyvä pitkäaikainen skandaali syttyi uudelleen viime viikolla, kun roomalainen liikemies Flavio Carboni pidätettiin petossyytteistä. Roomalaiset tuomarit syyttävät Carbonia ja useita muita siitä, että he yrittivät kiristää Vatikaanilta 1,2 miljardia liiraa (880 000 dollaria) vastineeksi asiakirjoista, joita säilytettiin Ambrosianon pääjohtajan Roberto Calvin salkussa. Calvi löydettiin hirtettynä Lontoon Blackfriar's Bridge -sillan alta vähän ennen pankin romahdusta. Banco Ambrosiano, Italian suurin yksityinen pankki, romahti vuonna 1982 1,3 miljardin dollarin velkoihin. Suurin osa rahoista lainattiin Panamassa ja Luxemburgissa sijaitseville piileville yhtiöille, jotka olivat suoraan tai välillisesti Vatikaanin pankin omistuksessa. Vatikaani, joka kiistää kaikki väärinkäytökset, maksoi 250 miljoonaa dollaria Milanon pankin velkojille vuonna 1985 "hyvän tahdon eleenä". Italialaisten uutisten mukaan Carboni ja hänen kollegansa olivat saaneet Vatikaanin virkamieheltä Paul Hnilicalta 1,2 miljardin liiran shekit. Italialaislehti arveli, että salkku sisälsi asiakirjoja, jotka joko vapauttivat Vatikaanin pankin syytteistä skandaalissa tai todistivat, että pankki, joka tunnetaan nimellä Istituto per le Opere di Religione, oli kanavoinut varoja itäblokin ryhmille, kuten Solidaarisuus Puolassa. Hnilicaa, Carbonia ja Vatikaanin virkamiehiä ei tavoitettu kommentoimaan asiaa viikonlopun aikana.

**Asiakirjan numero 1161**

**Asiakirjan tunniste: wsj1459-001**

Tämä kaupallinen omaisuudenhoitoyhtiö ilmoitti, että sen hallitus on valinnut Drexel Burnham Lambert Group Inc:n konsultin Kieran E. Burken uudeksi toimitusjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi. Burke seuraa tehtävässä Richard D. Manley, joka jatkaa yhtiön palveluksessa konsulttina. Molempia miehiä ei tavoitettu kommenttia varten. Yhtiö nimitti myös Michael E. Gellertin, johtajan ja enemmistöosakkaan, vapautuneelle puheenjohtajan paikalle.

**Asiakirjan numero 1162**

**Asiakirjan tunniste: wsj1460-001**

Yhdistyneen kuningaskunnan petostentorjuntaviranomainen on ilmoittanut tutkivansa olosuhteita, jotka liittyvät Ferranti International Signal PLC:hen kuuluvan International Signal & Controlin yksikköön, International Signal & Controliin, tehtyihin epäiltyihin valesopimuksiin. Tutkinta, jota koordinoidaan Yhdysvalloissa jo käynnissä olevan tutkinnan kanssa, on seurausta siitä, että Ferranti on havainnut "vakavan" petoksen, joka liittyy sen yhdysvaltalaiseen tytäryhtiöön. Ferranti osti Pennsylvanian Lancasterissa sijaitsevan puolustuslaitevalmistajan International Signal & Controlin vuonna 1987 420 miljoonalla punnalla (670,3 miljoonalla dollarilla). Ferranti ilmoitti, että se joutuisi poistamaan 185 miljoonaa puntaa näistä näennäissopimuksista, mikä alentaisi sen omaisuuden nettoarvoa yli puolella. Financial Fraud Prosecutions Authority, joka on Lontoon poliisin talousrikosten tutkinnasta vastaava yksikkö, ilmoitti, että se tutkii petosepäilyjä ennen sulautumista, sen aikana ja sen jälkeen. Ferranti ilmoitti olevansa tyytyväinen tutkimukseen ja tekevänsä "täysimääräisesti yhteistyötä". Ferranti-yhtiön puheenjohtaja Derek Alun-Jones sanoi aikovansa ryhtyä oikeustoimiin syyllisiä vastaan. Sotilaallista puolustuselektroniikkaa valmistava brittiläinen konserni ilmoitti myyvänsä 100 miljoonan punnan arvosta omaisuutta ja saattaa pyrkiä fuusioon vahvistuakseen ongelmien jälkeen.

**Asiakirjan numero 1163**

**Asiakirjan tunniste: wsj1461-001**

Chicagolaiset liikemiehet Bertram M. Lee ja Peter Bynoe ovat allekirjoittaneet uuden sopimuksen Denver Nuggets -koripallojoukkueen ostamisesta, mutta eivät kuitenkaan enemmistöomistajina. Yhteistyökumppanit ilmoittivat lauantaina, että joukkueen ostaa 54 miljoonalla dollarilla uusi ryhmä, johon kuuluu Comsat Video Enterprises Inc., joka on paikallisen Communications Satellite Corp:n yksikkö. Comsat Video maksaa 17 miljoonaa dollaria 62,5 prosentin osuudesta, ja Lee ja Byno maksavat 8 miljoonaa dollaria 37,5 prosentin osuudesta joukkueesta. Kaupan ehtojen mukaan Nuggetsin omistaja Sidney Shlenker voi saada jopa 11 miljoonaa dollaria lisämaksuja tulevista lisenssituloista. Lee ja Bynoe ilmoittivat viime heinäkuussa sopimuksesta, joka tekisi heistä ensimmäiset mustat enemmistöomistajat ammattilaisurheilussa. Sopimus kuitenkin kariutui viime viikolla rahoituksen puutteeseen. Comsat Video -yhtiötä johtaa Robert Wussler, joka vain kaksi viikkoa sitten erosi Turner Broadcasting System Inc:n kakkosjohtajan virasta ja siirtyi Comsatin johtoon. Comsat Video, joka jakaa maksullisia ohjelmia hotellihuoneisiin, aikoo lisätä Nuggetsin pelejä valikoimaansa, kuten Turner on tehnyt menestyksekkäästi Atlanta Hawks- ja Braves-joukkueidensa kanssa. Lee ja Bynoe hoitavat Nuggetsin päivittäisiä asioita.

**Asiakirjan numero 1164**

**Asiakirjan tunniste: wsj1462-001**

Royal Business Group Inc. ilmoitti, että se on nostanut täällä liittovaltion tuomioistuimessa kanteen, jossa se syyttää Realist Inc:tä ja sen hallituksen jäseniä liittovaltion arvopaperilakien rikkomisesta "laatimalla suunnitelman, jolla Royalin osto Realistista estetään". Royal, joka valmistaa ja jakelee yrityslomakkeita, omistaa 8 prosentin osuuden Realistista. Royal väittää, että Realist ei ollut julkistanut osakkeenomistajille olennaisia tietoja ennen 6. kesäkuuta pidettyä kokousta, mukaan lukien tiedot Realistin neuvotteluista Ammann Laser Technik AG:n ostamisesta. Royalin kanteessa väitetään, että Ammannin oston "tarkoituksena oli vahvistaa johtoa ja tehdä tyhjäksi Royalin tarjous". Royal peruutti heinäkuussa tarjouksensa ostaa Realist, Menomonee Fallsissa, Wisconsinissa sijaitseva optisten ja elektronisten tuotteiden valmistaja, 14,06 dollarilla osakkeelta, kun Realist ilmoitti ostavansa Ammannin. Kanteessa vaaditaan "yli 350 000 dollarin vahingonkorvauksia". Realistin edustaja sanoi, että yhtiö ei ole vielä saanut koko valitusta eikä vastaa siihen ennen kuin se on saanut tilaisuuden tarkastella sitä.

**Asiakirjan numero 1165**

**Asiakirjan tunniste: wsj1463-001**

Winnebago Industries Inc, jota vaivaa vapaa-ajan ajoneuvojen myynnin hidastuminen, ilmoitti kasvaneensa neljännen vuosineljänneksen tappiota ja puolitti osinkonsa. Forest Cityssä, Iowassa sijaitseva matkailuautovalmistaja raportoi 11,3 miljoonan dollarin eli 46 sentin osakekohtaisesta tappiosta 26. elokuuta päättyneellä neljänneksellä. Vuotta aiemmin yhtiön alijäämä oli 1,5 miljoonaa dollaria eli kuusi senttiä osakkeelta. Puolivuosittaisen osingon leikkaaminen 20:stä 10 senttiin osakkeelta "viittaisi minusta siihen, että he eivät näe todella nopeaa ratkaisua ongelmiin", sanoi Frank Rolfes, Dain Bosworth Inc:n analyytikko Minneapolisissa. Winnebago kertoi käynnistäneensä "useita kampanjaohjelmia", joiden tarkoituksena on lisätä vähittäismyyntiä tänä syksynä ja talvena. Tämä vuosi oli jo osoittautumassa vaikeaksi vuodeksi matkailuajoneuvoteollisuudelle, joka valmistaa muun muassa matkailuautoja, matkailuperävaunuja, kokoontaitettavia matkailuautoja ja asuntoautoja. Matkailuautoja lukuun ottamatta alan myynti on laskenut vuoden 1988 suurista myyntiluvuista. Lasku kiihtyi kuitenkin elokuussa, jolloin jälleenmyyjien kuukausittainen kappalemääräinen myynti laski 10,5 prosenttia viime vuoteen verrattuna, Motorhome Industry Associationin mukaan. Winnebagon neljännesvuosimyynti laski 6 % 89,5 miljoonaan dollariin viime vuoden 95,4 miljoonasta dollarista. Yhtiö selitti laskun johtuvan asiakkaiden huolista korkojen ja bensiinin hinnoista - kahdesta tärkeimmästä menoerästä vapaa-ajan ajoneuvojen ostajille. "Kyseessä on suuri harkinnanvarainen ostos", sanoo Robert Curran, joka seuraa alaa Merrill Lynch & Co:n palveluksessa. "Joten aikana, jolloin keskustelua käydään ja ollaan huolissaan taloudesta, ei ole kohtuutonta, että osa kuluttajista lykkää ostoksia." Curran arvioi, että matkailuautoteollisuuden koko vuoden 1989 myynti laskee 5 prosenttia vuodesta 1988, jolloin 427 300 yksikön myynti oli suurin sitten vuoden 1978. Hän sanoi, että heikko tulos voi jatkua ensi vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Hän sanoi kuitenkin, että alalla on edessään hyvä vuosikymmen, varsinkin jos ikääntyvät suuret ikäluokat toteuttavat alan unelmat ja ostavat matkailuautoja. Winnebago on kärsinyt viimeisimmästä laskusuhdanteesta erityisen pahasti, sillä alan elintärkeän matkailuautoliiketoiminnan kappalemääräinen myynti laski elokuussa 25 prosenttia koko toimialalla ja 10,4 prosenttia vuoden kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana. Yhtiö kertoi, että sitä vahingoittivat vuosineljänneksellä muun muassa kannustinohjelmat, matkailuautojen tuotantolinjan sulkemisesta aiheutuneet tappiot ja uuden hyötyajoneuvon kehittämiskustannukset. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä uutinen sai Winnebagon osakkeen laskemaan 62,5 senttiä 5,25 dollariin - alimmilleen 52 viikkoon. Osingonleikkaus on John K:lle kallein. Hanson, Winnebagon perustaja ja puheenjohtaja. Koska hän hallitsee noin 45 prosenttia Winnebagon 24,7 miljoonasta osakkeesta, hänen vuotuiset osinkotulonsa pienenevät 4,4 miljoonasta dollarista noin 2,2 miljoonaan dollariin. Koko vuoden osalta Winnebagon tappio on 4,7 miljoonaa dollaria eli 19 senttiä osakkeelta, kun viime vuonna voittoa kertyi 2,7 miljoonaa dollaria eli 11 senttiä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 2 % 437,5 miljoonaan dollariin 430,3 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 1166**

**Asiakirjan tunniste: wsj1464-001**

Joukkovelkakirjamarkkinat ovat jälleen noususuunnassa. Kun hallitus valmistautuu julkaisemaan uuden kierroksen talousraportteja, ekonomistien ja varainhoitajien keskuudessa vallitsee yksimielisyys siitä, että uutiset ovat negatiivisia. Ja se on heidän mukaansa hyväksi joukkovelkakirjalainoille. "Viimeisimmät tiedot viittaavat jonkin verran heikentyneeseen taloudelliseen aktiivisuuteen", sanoo Donaldson, Lufkin & Jenrette Securitiesin taloustutkimusjohtaja Elliott Platt. Platt neuvoo asiakkaita, että "joukkovelkakirjojen hinnat todennäköisesti jatkavat nousuaan lähitulevaisuudessa". Ilman epävakaiden osakemarkkinoiden apua, jotka väliaikaisesti tukivat osakkeita lokakuun 13. päivän romahduksen aikana, joukkovelkakirjojen hinnat alkavat nousta odotusten perusteella, että Yhdysvaltain keskuspankki laskee korkoja lähiviikkoina, sanovat analyytikot. Tämä olisi rohkaisevaa kiinteätuottoisiin joukkolainoihin sijoittaville, joista monet kärähtivät pahasti kolmannella vuosineljänneksellä, kun he olettivat virheellisesti, että Yhdysvaltain keskuspankki hellittäisi. Sijoittajat yliostivat joukkovelkakirjoja kesän aikana, kun hinnat nousivat korkojen laskun jatkumisen spekuloinnin vuoksi. Mutta kun kävi selväksi, että korot olivat vakiintuneet ja että Yhdysvaltain keskuspankin luotonannon halventamispolitiikka oli pysäytetty, joukkovelkakirjojen tuotot nousivat ja hinnat romahtivat. Pitkäaikaiset joukkolainat ovat olleet tänä vuonna epävakaita. Esimerkiksi Merrill Lynch & Co:n seuraama ryhmä pitkäaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja tuotti kokonaistuottoa 1 % ensimmäisellä vuosineljänneksellä, 12,45 % toisella vuosineljänneksellä ja -0,06 % kolmannella vuosineljänneksellä. Kokonaistuotto tarkoittaa hinnanmuutoksia plus korkotuotot. Joidenkin sijoitusanalyytikoiden mukaan taloustilanne on muuttunut kylmäksi ja synkäksi, ja he kehottavat asiakkaitaan ostamaan joukkovelkakirjoja ennen kuin elpyminen alkaa. Taloustieteilijät toteavat muun muassa, että kuluttajien kulutus on laskussa, yritysten voittomarginaalit pienenevät, yritysten luottamus heikkenee ja rakennus- ja valmistusteollisuus ovat kriisissä. Samaan aikaan viime viikon kuluttajahintaindeksi osoitti, että inflaatio on hidastumassa. Kaiken kaikkiaan tämä tarkoittaa sitä, että "Federal Reserve voi hieman lieventää luottopoliittista linjaansa ilman, että inflaatio syttyy uudelleen", sanoi Norman Robertson, Pittsburghissa sijaitsevan Mellon Bank Corp:n pääekonomisti. "Uskon, että näemme liittovaltion ohjauskoron lähellä 8,5 prosenttia kahden seuraavan viikon aikana ja 8 prosenttia vuoden loppuun mennessä." Liittovaltion rahoituskorkoa, jota pankit veloittavat toisiltaan yön yli -lainoista, pidetään ensimmäisenä signaalina Yhdysvaltain keskuspankin lainapolitiikan muutoksista. Ekonomistit ovat enimmäkseen yhtä mieltä siitä, että Yhdysvaltain keskuspankki laski ohjauskorkoa noin 9 prosentista, jossa se oli ollut heinäkuusta lähtien, noin 8 3/4 prosenttiin lokakuun alussa heikon työllisyysraportin jälkeen. Vaikka korko laski hetkeksi vielä alemmas 13. lokakuuta tapahtuneen massiivisen osakemarkkinoiden myynnin jälkeen, se päätyi perjantaina noin 8 11/16 prosenttiin. Merrill Lynchin korkostrategi James Kochan kannattaa lyhyempiä joukkolainoja, joiden pitäisi hänen mukaansa hyötyä korkojen laskusta nopeammin kuin pidempien joukkolainojen. "Kun otetaan huomioon ennusteemme alhaisemmista koroista, nyt tehtyjen ostojen pitäisi osoittautua varsin kannattaviksi vuoden loppuun mennessä", hän sanoi. Kochan pitää myös korkealaatuisista pitkäaikaisista yrityslainoista ja pitkäaikaisista valtionlainoista. Hänen mukaansa näiden joukkovelkakirjojen arvon pitäisi nousta, kun jotkut sijoittajat etsivät turvallisempia arvopapereita osakemarkkinoiden ja high yield subprime -lainamarkkinoiden nykyisen myllerryksen vuoksi. "Jos tämä myynti (Tennessee Valley Authoritylle) on suuntaa-antava, kotimaisilla ja ulkomaisilla ostajilla näyttää olevan kohtuullisen paljon kysyntää pitkäaikaisille ensiluokkaisille arvopapereille", hän sanoi. TVA myi viime viikolla 4 miljardin dollarin arvosta pitkä- ja keskipitkän aikavälin arvopapereita ensimmäisessä julkisessa joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskussaan 15 vuoteen. Sijoittajien voimakas kysyntä sai yleishyödyllisen laitoksen kasvattamaan liikkeeseenlaskun kokoa 3 miljardista dollarista. TVA, joka ylläpitää yhtä maan suurimmista sähköverkoista, on liittovaltion omistama yritys. Mutta tällä viikolla, kun Yhdysvaltain hallitus huutokauppaa yli 30 miljardin dollarin edestä uusia arvopapereita, sijoittajien vakuuttaminen joukkovelkakirjojen ostamisesta voi olla erittäin vaikeaa. Valtiovarainministeriö myy tänään 15,6 miljardin dollarin edestä kolmen ja kuuden kuukauden joukkovelkakirjalainoja säännöllisessä viikoittaisessa huutokaupassaan. Huomenna valtiovarainministeriö myy kaksivuotisia valtion joukkovelkakirjalainoja 10 miljardilla dollarilla. Refcorp-nimellä tunnettu Resolution Funding Corp., joka on maan vaikeuksissa olevien säästö- ja lainayhdistysten pelastamiseksi perustetun uuden valtion viraston osasto, järjestää keskiviikkona ensimmäisen joukkovelkakirjahuutokauppansa, jossa tarjotaan myyntiin 4,5 miljardin dollarin arvosta 30 vuoden joukkovelkakirjoja. Kaikki tämä tapahtuu ennen hallituksen suurta neljännesvuosittaista liittovaltion velan jälleenrahoitusta, joka tapahtuu joskus marraskuussa. Toistaiseksi sijoittajat eivät ole osoittaneet suurta kiinnostusta Refcorpin alkuperäistä joukkovelkakirjalainaa kohtaan. Roger Early, salkunhoitaja Federated Investors Corp. sanoi, että niin sanottujen liitännäisobligaatioiden tuotot eivät ole niin korkeita, että ne herättäisivät hänen huomionsa. "Miksi minun pitäisi olla huolissani jostain, joka on tuntematon ja jonka tuotto on hyvin pieni?" hän sanoi. "En aio hypätä heidän kimppuunsa heti ensimmäisenä päivänä, kun he tulevat ulos." Hänen asenteensa näyttää olevan tyypillinen monille ammattimaisille varainhoitajille. Kun Refcorpin liikkeeseenlaskun suuruus julkistettiin viime viikolla ja kaupankäynti alkoi, liitännäislainojen tuotto oli noin 1/20 prosenttiyksikön verran korkeampi kuin 30 vuoden viitelainan. Perjantaina tuotto hinnoiteltiin alustavasti noin 1/4 prosenttia korkeammaksi kuin tavallinen joukkovelkakirjalaina, mikä viittaa heikkoon kysyntään. Jotkut ekonomistit uskovat, että kaikkien pitkäaikaisten valtionlainojen tuotot voivat nousta tällä viikolla, kun markkinat kamppailevat uuden tarjonnan kattamiseksi. Mutta kun uudet arvopaperit on käsitelty, he odottavat sijoittajien keskittyvän heikkoihin taloudellisiin tuloksiin. "Tarjous ei hidasta markkinoita", sanoi Kleinwort Benson Government Securities Inc:n pääekonomisti Samuel Kahan. "Kun uskoo korkojen laskevan, ei välitä, kuinka paljon tarjontaa on tulossa." Perjantain markkinatilanne Useimpien joukkolainojen hinnat laskivat, kun huolestuttiin uudesta tarjonnasta tällä viikolla ja oltiin pettyneitä siihen, että osakekurssit eivät laskeneet jyrkästi. Riskilainojen hinnat kuitenkin nousivat. Pitkien valtionlainojen hinnat olivat alkukaupankäynnissä korkeammalla, kun odotettiin japanilaisten sijoittajien ostojen jatkuvan. Pitkäaikaisia valtion joukkolainoja tukivat myös toiveet siitä, että osakemarkkinat saattaisivat vetäytyä tiettyjen osakeindeksejä koskevien futuurisopimusten sekä indeksejä ja yksittäisiä osakkeita koskevien optioiden päättymisen vuoksi. Nämä toiveet murenivat, kun osakemarkkinat kehittyivät suhteellisen rauhallisesti. Pitkäaikaiset valtionlainat päätyivät jopa 1/4 pisteen tappioihin eli 2,50 dollariin jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohden. 30 vuoden viitelaina, jolla käytiin päivän aikana kauppaa jopa 102 1/4:ssä, päätyi 101 17/32:een. Standardilainan tuotto nousi hieman 7,98 prosenttiin 7,96 prosentista. Yrityslainamarkkinoilla toimivat kauppiaat sanoivat, että subprime-luokan joukkovelkakirjalainojen uusien liikkeeseenlaskujen markkinat todennäköisesti piristyvät sen jälkeen, kun Chicago & North Western Acquisition Corp. tarjosi perjantaina 475 miljoonan dollarin subprime-luokan joukkovelkakirjalainoja. Esimerkiksi Morgan Stanley & Co:n merkitsijät ilmoittivat tänään, että he odottavat Imo Industries Inc:n 12 vuoden senior subordinated notes -lainojen liikkeeseenlaskun hinnaksi 150 miljoonaa dollaria. Kauppiaat odottavat liikkeeseenlaskun hinnoittelun tuottavan 12 %. Shearson Lehman Hutton Inc. sanoi, että se odottaa laskevansa liikkeeseen 150 miljoonan dollarin edullinen senior subordinated note -lainat, jotka on laskenut liikkeelle R.P. Scherer Drugs -yhtiö kuun loppuun mennessä. Huolimatta kiireisestä uusien emissioiden kalenterista monet roskalainasijoittajat ja analyytikot ovat kuitenkin epäileviä kauppojen toteutumisen suhteen. "Valmisteilla on noin tusina uutta kauppaa", sanoi Michael Namara, Kemper Financial Services Inc:n korkotulotutkimuksen johtaja. "Jos heillä on ollut noin paljon vaikeuksia Chicago & North Westernin kanssa, heillä tulee olemaan kauhea vaiva muidenkin kanssa." Viime viikolla merkitsijät joutuivat lykkäämään kolmea subprime-joukkovelkakirjalainaa markkinoiden nykyisen laskusuhdanteen vuoksi. Suursijoittajien painostus pakotti Donaldson Lufkin & Jenrette Securities Corp. uudistamaan Chicago & North Westernin 475 miljoonan dollarin subprime-tarjousta. Tuntikausia kestäneiden ja torstai-iltaan asti kestäneiden neuvottelujen jälkeen merkitsijät hinnoittelivat tämän 12-vuotisen vaihtuvakorkoisen senior subordinated notes -lainan nimellisarvoon, jolloin sen tuotto oli 14,75 prosenttia, mikä on odotettua 14,5 prosenttia korkeampi. Tämän liikkeeseenlaskun korkoa tarkistetaan vuoden kuluttua, jolloin liikkeeseenlaskun markkina-arvoksi saadaan 101. Liikkeeseenlaskun enimmäiskorko muutoksen jälkeen on kuitenkin 15,50 prosenttia. Velkakirjojen haltijat saavat myös 10 prosenttia Chicago & North Westernin emoyhtiön kantaosakkeista. "Korkoa on nostettu, jotta joitakin suuria toimijoita, jotka ovat taktisesti odottaneet, saataisiin mukaan", Donaldsonin edustaja sanoi. "Asetimme kaupalle hinnan, jota markkinat vaativat sen toteuttamiseksi." Tiedottajan mukaan liikkeeseenlasku myytiin loppuun, ja se herätti paljon kiinnostusta ulkomailla, erityisesti japanilaisten sijoittajien keskuudessa. Jälkimarkkinoilla eli vähittäismarkkinoilla subprime-lainat sulkeutuivat 1/2 prosenttiyksikköä korkeammalla, kun taas korkealaatuiset yrityslainat laskivat 1/8 - 1/4 prosenttiyksikköä.

**Asiakirjan numero 1167**

**Asiakirjan tunniste: wsj1465-001**

Sotheby's Inc:n keinottelu taidekaupalla näyttää kannattaneen. Lontoossa sijaitsevan huutokauppatalon New Yorkin sivuliike myi viime viikolla huutokaupassa Campbell's Soup Co:n perijän John T. Dorrance Jr:n kuolinpesän 131 miljoonalla dollarilla, mikä on ennätys yhden omistajan taidekokoelmasta. Summa oli pienempi kuin huutokauppatalon arvioima 140 miljoonan dollarin myyntihinta, mutta se riitti varmistamaan, että Sotheby'sin ja Dorrance-perheen välinen ainutlaatuinen rahoitusjärjestely osoittautui huutokauppatalolle kannattavaksi. Kauppaa tuntevien henkilöiden mukaan Sotheby's antoi Dorrance-perheelle vähintään 100 miljoonan dollarin ja enintään 120 miljoonan dollarin takuun kokoelman hankkimiseksi, mikä antoi sille tavallista suuremman taloudellisen osuuden myynnistä. Neljän päivän aikana järjestetyissä huutokaupoissa myytyyn Dorrance-omaisuuteen kuului muun muassa posliinia, huonekaluja ja maalauksia. Viime keskiviikkona huutokaupatusta Henri Matisse -teoksesta saatiin 12,4 miljoonaa dollaria, mikä on taiteilijan maailmanennätys. Lisäksi muutamia maalauksia Dorrance-kokoelmasta myydään vielä tammikuussa Sotheby'sin vuotuisessa vanhojen mestarimaalausten huutokaupassa.

**Asiakirjan numero 1168**

**Asiakirjan tunniste: wsj1466-001**

San Diegossa sijaitseva kaupan edistämisviranomainen ja osavaltion yleinen syyttäjänvirasto tekivät sopimuksen, joka oli seurausta viranomaisen rahoittamista ja ulkopuolisen yrityksen, Better Book Inc:n, julkaisemista yrityshakemistoista tehdystä tutkimuksesta. Sopimus perustuu väitteisiin, joiden mukaan nykyisin lakkautettu Better Book antoi vääriä tietoja myydessään mainoksia näihin hakemistoihin ja toimiston jäsenyyteen vuosina 1984-1986. Myöntämättä syyllisyyttään valvontaviranomainen suostui useisiin ehtoihin, jos se tekisi jälleen sopimuksen ulkopuolisen yrityksen kanssa hakemistojensa julkaisemisesta. Ehtoihin kuului muun muassa se, että hakemistojen jakelumäärää ei saa antaa väärää tietoa ja että hakemistojen mainostajille maksetaan korvaus, jos myynnissä annetaan väärää tietoa. Syyttäjänviraston tutkimuksen taustalla olivat kanteet ja vihaisten kalifornialaisten liikemiesten syytökset siitä, että heitä oli huijattu hakemistohankkeessa, jonka tämä toimisto oli rahoittanut ja Better Book tilannut. Kohu johti Los Angelesin kaupan edistämisviraston sulkemiseen vuoden 1987 lopulla.

**Asiakirjan numero 1169**

**Asiakirjan tunniste: wsj1467-001**

McCaw Cellular Communications Inc. ilmoitti, että se on saanut kolmelta suurelta pankilta "kiinteät" sitoumukset, jotka koskevat sen tarjouksen rahoittamista 50,3 prosentista LIN Broadcasting Corp:sta. McCaw sanoi, että Morgan Guaranty Trust, Toronto-Dominion Bank ja Provident National Bank, joka on PNC Financial Corp:n tytäryhtiö. ovat yhdessä sitoutuneet myöntämään 1,2 miljardia dollaria tietyin edellytyksin. McCaw sanoi myös, että pankit ovat ilmaisseet luottavansa siihen, että ulkomaisten ja kotimaisten pankkien muodostama syndikaatti tarjoaa pankkipalveluja 4,5 miljardin dollarin edestä viikkojen kuluessa. Syndikaattia johtavat Morgan-, Toronto-Dominion- ja Provident-pankit. McCaw tarjoutuu ostamaan 22 miljoonaa LIN:n osaketta 125 dollarin kappalehintaan käteisellä, jolloin McCaw omistaisi 50,3 prosenttia matkapuhelin- ja yleisradiotoimintaa harjoittavasta yhtiöstä. Tarjous on kuitenkin ilmassa, koska LIN on sopinut matkapuhelinliiketoimintansa sulauttamisesta BellSouth Corp:n kanssa. Perjantain valtakunnallisessa pörssikaupassa LIN:n osakkeet nousivat 62,5 senttiä ja päätyivät 110,625 dollariin. Pekingin lainsäätäjät vaativat vankiloiden rakentamista prostituoiduille ja ankaria rangaistuksia, jopa kuolemanrangaistusta, kaikille, jotka suostuttelevat tai pakottavat naisia prostituutioon. Virallinen Xinhua-uutistoimisto kertoi, että kaupunginhallitus keskustelee lakiesityksestä, jolla pääkaupunki saisi ensimmäiset prostituution vastaiset säännöksensä. Näin tehdessään se siteerasi Pekingin yleisen turvallisuuden viraston varajohtajaa Liu Changyi, joka totesi, että nykyään prostituutioon osallistuu paljon enemmän ihmisiä kuin vuonna 1985, jolloin tapauksia oli noin 100. Ulkomaalaisia, jotka osallistuvat prostituutioon, rangaistaan lain mukaisesti, ja ne, joilla on sukupuolitauteja, karkotetaan maasta asetuksen mukaan. Kommunistit onnistuivat lähes poistamaan prostituution sen jälkeen, kun he ottivat vallan vuonna 1949, mutta ala on viime vuosina tehnyt paluun, kun maa on avautunut yhä enemmän ulkomaailmalle. Ulkomaankauppa- ja teollisuusministeriön tiedottajan mukaan Japani on suostunut panemaan täytäntöön kansainvälisen luonnonvaraisten eläinten ja kasvien suojelukonferenssin päätöksen kieltää kaikki norsunluukauppa. Japani oli aiemmin ilmoittanut, että se saattaa vastustaa norsunluun kauppakieltoa, joka hyväksyttiin salaisella äänestyksellä viime viikolla Sveitsissä pidetyssä uhanalaisten lajien kansainvälistä kauppaa käsittelevässä YK:n konferenssissa, johon osallistui 103 maata. Japanilaiset hyödyntävät 40 prosenttia maailman norsunluusta. Hallituksen nimittämät asiantuntijat ovat sanoneet, että Italian pitäisi sulkea Pisan kalteva torni, koska se on vaaraksi matkailijoille. "Kivimuuraus on joissakin paikoissa niin vaurioitunut, että siinä on merkkejä rappeutumisesta", tutkijat ja rakennusalan asiantuntijat sanoivat julkisten töiden ministeri Giovanni Prandinille antamassaan raportissa. Joka vuosi lähes miljoona ihmistä maksaa noin 3 dollaria kiivetäkseen kierreportaiden 294 askelmaa tämän 800 vuotta vanhan marmorisen tornin huipulle. Itä-Saksa on sitoutunut vähentämään alkoholinkulutusta edistämällä virvoitusjuomien ja hedelmämehujen tuotantoa. Kauppa- ja hankintaministeri Gerhard Briksa ilmoitti nuorisolehdessä Junge Welt julkaistussa kirjeessä, että alkoholinkulutuksen kasvu Itä-Saksassa oli pysäytetty, ja totesi, että jotta lasku jatkuisi, muiden juomien, kuten hedelmämehujen, tuotantoa ja tarjontaa olisi kuitenkin lisättävä. Hän lisäsi, että kauppojen on jatkossakin vähennettävä alkoholijuomien varastojaan ja vältettävä niiden liian näkyvää esillepanoa ikkunoissaan. Hongkong on perustanut leirin Kiinasta laittomasti tulleille pakolaisille, koska Kiina on kieltäytynyt ottamasta heitä takaisin kahden viime viikon aikana. Apulaispoliisipäällikkö Peter Wong sanoi, että leiri lähellä Hongkongin ja Kiinan rajaa valmistuu tänään ja että sinne mahtuu 1 000 pakolaista. Kiista sai alkunsa, kun Kiina, joka oli suuttunut siitä, että Hongkong salli uimari-dissidentti Yang Yangin paeta Yhdysvaltoihin, pysäytti tavanomaisen päivittäisen liikkumisen laittomille maahanmuuttajille, jotka olivat jääneet loukkuun tähän Britannian siirtomaahan, joka palaa Pekingin hallintaan vuonna 1997. Britannian parlamentin jäsenet, jotka hikoilevat vastikään asennetun televisiovalaistuksen häikäisyssä, ovat vaatineet, että keskustelujen kokeellinen lähettäminen lopetetaan. Ryhmä johtavia konservatiivisia lainsäätäjiä, jotka valittavat, että alahuone muistuttaa saunaa, on pyytänyt, että kokeilu keskeytetään, kunnes valaistuksen voimakkuutta vähennetään. Eräs konservatiivien kansanedustaja, David Wilshire, sanoi: "Olen kauniisti ruskettunut jouluun mennessä." Keskustelut lähetetään valtakunnallisesti 21. marraskuuta alkaen osana kuuden kuukauden mittaista kokeilua. Useimmat japanilaiset pankit ovat tiettävästi varovaisia myöntämään uusia lainoja Meksikolle Brady-suunnitelman mukaisesti, koska ne eivät ole varmoja siitä, että Meksikon talous pysyy vakaana. Japanilaisten pankkien virkamiesten mukaan monet pienet ja keskisuuret pankit ja jotkin suuret pankit käyttävät todennäköisesti sen sijaan jompaakumpaa suunnitelman tarjoamista kahdesta muusta vaihtoehdosta. Yhdysvaltain ulkoministeri Nicholas Bradyn ehdottamassa suunnitelmassa pankkeja vaaditaan joko myöntämään uusia lainoja, vähentämään nykyisten lainojen pääomaa tai alentamaan nykyisten lainojen korkoja. Virkamiesten mukaan useimmat japanilaiset pankit pitivät parempana tappioita, joita ne kärsisivät jommastakummasta jälkimmäisestä vaihtoehdosta, kuin uuden lainan riskiä. Erään pitkäaikaisia lainoja myöntävän pankin virkamies kuitenkin selitti, että koska eräät suuret pankit olivat jo tehneet varauksia muille kolmannen maailman maille myönnettyjen lainojen tappioiden varalta, ne saattaisivat harkita lisävarausten tekemistä, mitä ei voida hyväksyä. Hän sanoi, etteivät ne voi hyväksyä tällaista tappiota voittoihinsa. Virkamies sanoi, että tämän seurauksena ne saattavat joutua tilanteeseen, jossa ne eivät voi voittaa ja jossa ne myöntävät riskialttiita lainoja, jotka ne saattavat joutua myöhemmin poistamaan. Miesvaltaisessa Etelä-Koreassa Margaret Thatcher oli mielipidetutkimuksen mukaan arvostetuin ulkomainen valtiomies. Tämä Britannian pääministeri oli ainoa nainen, jota vastaajat äänestivät Neuvostoliiton presidentin Mihail Gorbatshovin syrjäyttämiseksi toiseksi... Neuvostoliittolainen sanomalehti Trud kertoi, että Mikki Hiiri ilmestyisi venäjänkielisessä sarjakuvakirjassa, jota neuvostoliittolainen kustantamo Fizkultura i Sport ja tanskalainen Gutenberghus Group julkaisisivat neljä kertaa vuodessa. Sarjakuva maksaa noin 2 dollaria.

**Asiakirjan numero 1170**

**Asiakirjan tunniste: wsj1468-001**

Nashuassa, New Hampshiressä sijaitsevan Ekco Group Inc:n odotetaan raportoivan, että sen nettotulos 1. lokakuuta päättyneellä kolmannella neljänneksellä laski 50-60 prosenttia edellisvuoden 2,1 miljoonasta dollarista eli 11 sentistä osakkeelta. Yhtiön toimitusjohtaja Robert Stein selitti odotettua laskua osittain yhtiön Massillonissa, Ohiossa, sijaitsevan leivinastian tehtaalla viime kuussa pidetyn kahden viikon lakon vaikutuksilla. Hän sanoi haastattelussa, että syyskuun alun odotettua alhaisemmilla tilauksilla oli myös merkitystä. Stein sanoi kuitenkin olevansa "kohtuullisen varma", että koko vuoden tulos ylittää vuonna 1988 saavutetun 3,1 miljoonan dollarin eli 17 sentin osakekohtaisen tuloksen. Jos Steinin kolmannen vuosineljänneksen arviot osoittautuvat oikeiksi, tämä edellyttäisi neljännen vuosineljänneksen nettotuloksen olevan enemmän kuin noin 22-24 senttiä osakkeelta. Edellisen vuoden neljännellä neljänneksellä yhtiön tulos oli 2,7 miljoonaa dollaria eli 15 senttiä osaketta kohti. Kolmannen vuosineljänneksen tuloksen odotetaan nousevan 40-45 miljoonaan dollariin, kun se viime vuonna oli 38,2 miljoonaa dollaria, arvioi rahastonhoitaja Neil Gordon. Viime vuoden jakso ei kuitenkaan heijasta tammikuussa hankitun Woodstream Corp. -yksikön tuloksia, vaan sisältää joitakin Kanadan toimintoja, jotka myytiin vuoden 1988 lopussa. Elokuusta lokakuuhun on perinteisesti vilkkain sesonki leivonta-astia-alalla, sillä monet vähittäiskauppiaat käyttävät näitä tuotteita syksyn kampanjoidensa aiheena. Steinin mukaan jotkut vähittäiskauppiaat - ehkä pyrkiessään minimoimaan varastot - näyttivät pidättäytyvän tilauksista syyskuussa, mutta tilasivat enemmän lokakuussa. Steinin mukaan Woodstream-yksikkö on "hieman kannattava", mutta se ei menesty niin hyvin kuin odotettiin. Hänen mukaansa Victor-merkkiset hiirenloukut ja muut Woodstream-yksikön tuholaistorjuntatuotteet "menestyvät erittäin hyvin", ja myös sen muoviset säilytyslaatikot "ovat valmiita kasvuun". Hän sanoi kuitenkin, että yksikön kolmas segmentti, villieläinansat, kärsi "pysähtyneistä markkinoista" ja että Ekco pyrki myymään tämän segmentin. Stein sanoi, että hän odottaa vuoden 1990 voittojen olevan suuremmat kuin vuonna 1989, mikä on seurausta useista toimenpiteistä, jotka on toteutettu sen jälkeen, kun Ekco Housewares ostettiin vuoden 1987 lopulla. (Ennen kyseisen kodintarvikeyrityksen ostoa yritys tunnettiin nimellä Centronics Corp.; Centronics valmisti tietokonetulostimia, mutta Stein ja muut johtohenkilöt päättivät myydä kyseisen liiketoiminnan sen jälkeen, kun japanilaiset kilpailijat saivat hallitsevan osuuden kyseisistä markkinoista.) Stein totesi, että tiukemman toiminnanvalvonnan ansiosta Ekco pystyi vähentämään varastotasoja 25-30 prosenttia, nostamaan toimitusten oikea-aikaisuutta noin 70 prosentista noin 95 prosenttiin ja vähentämään tuotantoyksikköä kohti tarvittavien työtuntien määrää. Hän sanoi, että kun yritys on alkanut suunnitella uusia tuotteita itse - sen sijaan, että se olisi ulkoistanut tämän työn toimittajille - se on myös pystynyt suunnittelemaan malleja, jotka voidaan valmistaa paljon tehokkaammin. Näiden toimenpiteiden lisäksi yhtiö käytti vuoden aikana huomattavan määrän rahaa asiakkaidensa vähittäismyymälöihin asennettaviin vitriineihin - strategia, joka Steinin mukaan auttoi vahvistamaan yhtiön tunnettuutta. Ekcon taloustarvikeosastot valmistavat keittiötarvikkeita ja -laitteita sekä tietysti leivinpannuja Yhdysvalloissa ja Kanadassa sijaitsevissa tehtaissa. Steinin mukaan Ohiossa sijaitsevan tehtaan lakon pääaiheena oli sairausajan palkka. Lakko päättyi lokakuussa. Steinin mukaan Ekco etsii edelleen lisää yritysostoja kuluttajatuotesektorilla. Hän vihjasi, että Ekco saattaisi olla kiinnostunut ostamaan toisen yrityksen, jonka liikevaihto on 75-100 miljoonaa dollaria, osittain siksi, että suuret vähittäiskauppiaat haluavat yhä useammin luottaa harvempiin ja suurempiin toimittajiin.

**Asiakirjan numero 1171**

**Asiakirjan tunniste: wsj1469-001**

Useiden vuosien ajan Kiinan kanssa käytyjen kauppojen kukoistuksen jälkeen ulkomaiset kauppiaat ovat valmistautumassa suurimpaan notkahdukseen vuosikymmeneen. Viime lokakuusta lähtien käytössä olleet säästötoimenpiteet alkoivat jo aiheuttaa pulaa, kun Tiananmenin aukion verilöyly 4. kesäkuuta ja sitä seuranneet tapahtumat kiristivät vyötä paljon tiukemmin. Ulkomainen lainanotto on sen jälkeen käytännössä keskeytetty, mikä on vähentänyt maksuvalmiutta ja viivästyttänyt useita hankkeita. Lisäksi Peking on leikannut kotimaisia lainoja ja tukia, minkä vuoksi monet kotimaiset asiakkaat ja vientiin suuntautuneet tehtaat ovat rahapulassa. Givaudan Far East Ltd, sveitsiläinen monialayritys, joka myy kemikaaleja shampoo- ja saippuatehtaille Kiinassa, on malliesimerkki näistä vaikeuksista. Viime vuoden menoleikkaukset veivät käyttöpääomaa kiinalaisilta tehtailta. Vuoden 1989 ensimmäisellä puoliskolla yrityksen myynti pysähtyi. Kesäkuun murhat pahensivat näitä ongelmia. Givaudanin Guangzhoun edustusto ei saanut kesäkuussa yhtään tilausta. Aluksi se selitti laskun johtuvan tilapäisestä levottomuudesta liiketoiminnassa, mutta kun elo- ja syyskuussa tilauksia ei tullut, johtaja Donald Lai vakuuttui siitä, että liiketoiminta olisi huonoa useiden kuukausien ajan. "Kesäkuun 4. päivän jälkeen asiat ovat pahentuneet", Lai sanoo. Hän ennustaa, että myynti laskee 30-40 prosenttia viime vuoden 3 miljoonasta dollarista. Kiinan säästötoimenpiteet kohdistuvat eniten kulutustavaroihin ja kevyeen teollisuuteen, ja Givaudanin kaltaiset ulkomaiset yritykset, jotka harjoittavat liiketoimintaa näillä aloilla, kärsivät eniten. Kaiken kaikkiaan kaikki ulkomailla kauppaa käyvät yritykset kärsivät kuitenkin paineesta. "Tuontikakku pienenee", sanoo John Kamm, Hongkongin amerikkalaisen kauppakamarin ensimmäinen varapuheenjohtaja ja Kiinan kanssa käytävän kaupan asiantuntija. "Tikapuiden alapäässä myynti voi pudota jopa 90 prosenttia joidenkin yritysten kohdalla, mutta huipulla myynti pysyy ennallaan." Viime vuosikymmenen aikana Kiinan kanssa käytävä ulkomaankauppa on kehittynyt syklisesti. Edellisen kerran kauppiaat kokivat kriisin vuosina 1985-86, jolloin Peking otti käyttöön tiukkoja toimenpiteitä tuonnin rajoittamiseksi ja valuuttakurssin säilyttämiseksi. Nykyisen kriisin odotetaan olevan paljon syvempi, sillä Peking on ensimmäistä kertaa katkaissut tehtailta kotimaiset varat inflaation hidastamiseksi. Erityisen suuri este on se, että ulkomaiset hallitukset ja instituutiot ovat keskeyttäneet lainojen ja vientiluottojen myöntämisen kesäkuun verilöylyn jälkeen. "Uusien luottojen jäädyttäminen on suurin isku kaupalle", sanoi Raymond Wong, länsisaksalaisen konekauppa-alan yrityksen Mannesmann AG:n Kiinan johtaja. Tuonnin kasvu hidastui edellisvuodesta 16 prosenttiin heinäkuussa ja 7,1 prosenttiin elokuussa, kun ensimmäisen vuosipuoliskon keskimääräinen kasvuvauhti oli 26 prosenttia. Vuoden 1989 kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana tuonti kasvoi 21 prosenttia 38,32 miljardiin dollariin, mikä on hieman vähemmän kuin viime vuoden 23 prosentin kasvu. Kiinan viennin tilanne on yhtä synkkä, mikä johtuu pääasiassa kotimaisista luottorajoituksista. Kiinan tullitilastojen mukaan vienti kasvoi kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana vain 9 prosenttia 31,48 miljardiin dollariin, kun viime vuonna kasvu oli 25 prosenttia. Kiinan maksutaseeseen kohdistuvaa uhkaa pahentaa entisestään sen valuuttavarantojen pieneneminen kultareserviä lukuun ottamatta. Varannot laskivat ensimmäistä kertaa vuosiin, huhtikuun 19 miljardista dollarista 14 miljardiin dollariin kesäkuussa. Tämä suuntaus on saanut Pekingin tehostamaan toimia tuonnin rajoittamiseksi. Kiinan johtajat ovat viime viikkoina keskittäneet uudelleen villan ja monien kemiallisten tuotteiden ja hyödykkeiden kaupan. Viime kuussa ulkomaankauppaministeriö perusti erityistoimiston valvomaan tuonti- ja vientilupien myöntämistä. Pekingin ajoittainen tuonnin rajoittaminen on opettanut monille kauppayhtiöille, että paras tapa selviytyä pulasta on auttaa Kiinaa viennissä. Esimerkiksi Nissho Iwai Corp, yksi Japanin suurimmista kauppayhtiöistä, ostaa nyt Kiinasta kaksi kertaa enemmän tavaroita kuin se vie maahan. Kolme vuotta sitten suhde oli päinvastainen. Tämä strategia ei kuitenkaan auta tällä kertaa paljon. "Tuonti- ja vientisektorit näyttävät yhtä huonoilta", sanoo Nissho Iwain Guangzhoun toimiston pääjohtaja Masahiko Kitamura. Hän odottaa yrityksen liiketoiminnan laskevan jopa 40 prosenttia tänä vuonna. 4. kesäkuuta jälkeen kauppatilanne näytti hetken aikaa pysyvän melko suotuisana. Monet Hongkongin ulkomaankauppatoimistot saivat kiinalaisilta kauppavirkailijoilta sähkeitä ja puhelinsoittoja, joissa heitä kehotettiin olemaan katkaisematta suhteita. Jopa Kiinan keskuspankki, jolla remburssien käsittely kesti yleensä kaksi viikkoa, käsitteli niitä ennätysnopeasti hälventääkseen huhuja pankin taloudellisesta terveydestä. Mutta kun ulkomaiset kauppiaat yrittivät käydä kauppaa, he huomasivat, että kiinalaisten kauppavirkailijoiden innokkuudella pyrittiin vain hämärtämään tilannetta. Ulkomaisten lainojen keskeyttäminen on heikentänyt Kiinan valtion omistamien kauppayhtiöiden ostovoimaa, sillä ne ovat maan suurimpia maahantuojia. Ulkomaisten kauppiaiden mukaan liiketoiminta ei ole parempaa alue- tai kuntatasolla. Shanghai Investment & Trust Co, joka tunnetaan nimellä Sitco, on kaupungin tärkein ulkomaankaupan rahoittaja. Sitco hankki aiemmin varoja Japanin joukkovelkakirjamarkkinoilta, mutta se ei voi enää tehdä niin. Ulkomaisten kauppiaiden mukaan yhtiöllä on pulaa käteisestä. "Sillä on vaikeuksia maksaa ulkomaisia velkojaan", sanoo eräs Sitcon liiketoimintaa tunteva hongkongilainen johtaja. "Miten se voi saada varoja ostoja varten?" Ulkomaisten kauppiaiden mukaan monet suuret kiinalaiset infrastruktuurihankkeet on peruttu tai lykätty kotimaisia ja ulkomaisia lainoja koskevien rajoitusten vuoksi. Koneiden myyntiin erikoistunut kokenut kauppias Albert Lee arvioi, että jopa 70 prosenttia hankkeista, jotka aiemmin oli hyväksytty, on peruttu viime kuukausina. "Uusia hankkeita ei ole juuri lainkaan, ja se tarkoittaa, että emme saa uutta liiketoimintaa", hän sanoo. Vaikka uusi lainananto jatkuisi, valuuttaa on silti vaikea saada, sillä Peking yrittää todennäköisesti hillitä ulkomaista lainanottoa, joka on kasvanut 30-40 prosenttia viimeisten viiden vuoden aikana. Ulkomaiset lainanantajat ovat todennäköisesti varovaisempia uusien lainojen myöntämisessä, sillä monet lainat erääntyvät seuraavien kahden-viiden vuoden aikana, ja Kiinaan on tulossa suuri maksukausi. Toinen syy kaupan ongelmien voimakkuuteen on se, että Peking on laajentanut nykyiset tuontirajoitukset koskemaan terästä, kemiallisia lannoitteita ja muoveja tavanomaisten kulutustavaroiden lisäksi. Ne kuuluivat maan tärkeimpiin tuontituotteisiin, erityisesti viime vuonna, jolloin puutteet pakottivat monet kauppiaat ostamaan paljon ja maksamaan kalliisti. Pula on kuitenkin johtanut myös hillittömään keinotteluun ja hintojen nousuun. Keinottelun hillitsemiseksi Peking otti käyttöön hintakatot, jotka tulivat voimaan vuoden aikana. Kauppiaat, jotka ostivat tavaroita ylärajan ylittävillä hinnoilla, eivät halunneet myydä niitä tappiolla ja pitivät varastojaan. Tästä johtuva varastojen kasaantuminen aiheutti markkinoiden laskun. Peking ei kuitenkaan voi vähentää niinkin tärkeiden hyödykkeiden kuin mineraalien tuontia liian kauan vahingoittamatta maan vientiä. Kiinan kanssa käytävän kaupan asiantuntija Kamm arvioi, että jopa 50 prosenttia Guangdongin maakunnasta viedyistä tuotteista on valmistettu jalostetuista mineraaleista.

**Asiakirjan numero 1172**

**Asiakirjan tunniste: wsj1470-001**

Öljyvahinkotapaus osoittaa vastuurahaston puutteet Ratkaisematon, Alaskan öljyvahingosta alkunsa saanut kaksi vuotta vanha oikeusjuttu on auttanut vauhdittamaan kampanjaa liittovaltion tiukempien lakien puolesta tällaisten onnettomuuksien uhrien suojelemiseksi. Ryhmäkanne korostaa Trans-Alaska Pipeline -vastuurahaston (Trans-Alaska Pipeline Liability Fund) väärinkäytöksiä, sillä se saa rahaa putkea käyttäviltä öljy-yhtiöiltä ja maksaa korvauksia öljyvahingoista kärsineille. 2. heinäkuuta 1987 säiliöalus S.S. Glacier Bay törmäsi kallioon ja valutti lähes 150 000 gallonaa öljyä Cook Inletiin. Kaupalliset kalastajat ja kalanjalostajat nostivat kanteen liittovaltion tuomioistuimessa ja esittivät yli 104,8 miljoonan dollarin korvausvaatimukset. Vastaajiin kuuluvat British Petroleum America, Trinidad Corp. joka on laivayhtiö, ja Pipeline Liability Fund. Rahasto perustettiin Trans-Alaska Pipeline Act -lailla, jonka mukaan öljyvahingon kohteeksi joutuneen aluksen omistaja tai operaattori on velvollinen maksamaan ensimmäiset 14 miljoonan dollarin vahingonkorvaukset. Rahaston on maksettava enintään 86 miljoonaa dollaria lisää. Rahaston tehtävänä on tarjota nopeaa ja riittävää apua. Glacier Bayn tapaus, joka oli rahaston ensimmäinen testi, osoittaa kuitenkin, miten helposti rahasto voidaan heikentää. Trinidad Corp. kiistää vastuun. Se väittää, että rannikkovartiosto ei kartoittanut kalliota, ja kieltäytyy maksamasta vahingonkorvauksia. Tämä tarkoittaa, että rahaston ei tarvitse maksaa mitään, ainakaan toistaiseksi. Öljyvahinkojen aiheuttamaa pilaantumista koskevassa laissa, josta kongressi äänestää tänä syksynä, säädettäisiin, että jos korvausta ei makseta 90 päivän kuluessa öljyvahingosta, vastuurahasto korvaa korvauksen ja hakee korvausta aluksen omistajalta tai käyttäjältä, sanoo lakiehdotuksen esittäjän, edustajainhuoneen jäsenen George Millerin (Kalifornian demokraatti) tiedottaja. Puhujan mukaan lakiehdotuksen "häiriö" on "pahimmanlaatuinen pattitilanne". Monet oikeustieteellisestä korkeakoulusta valmistuneet huomaavat, että opettaminen ei lopu koskaan MUSTAT oikeustieteellisestä korkeakoulusta valmistuneet aloittavat tänä syksynä työt asianajotoimistoissa - ja palaavat takaisin luokkahuoneeseen. Asianajajaliitot ja konsultit tarjoavat muita ohjelmia, joissa valmistuneille opetetaan kaikki se, mitä heidän tarvitsee tietää laista, mutta mitä he eivät oppineet oikeustieteellisessä koulussa. "Oikeustieteellisessä koulussa opetetaan kaunista teoriaa, mutta siellä ei opeteta käytännön lakimiestyön perusteita", sanoo Aaron Weitz, joka johtaa New Yorkin piirikunnan lakimiesyhdistyksen komiteaa, joka rahoittaa tällaisia kursseja. Aiemmin valmistuneet opiskelijat oppivat perusasiat vanhemmilta lakimiehiltä, jotka toimivat mentoreina. Koulutuksen järjestävän konsulttiyrityksen, Hildebrandt Inc:n, Joel Henning sanoo kuitenkin, että nykyään suuret yritykset palkkaavat jopa 30 uutta valmistunutta työntekijää vuodessa, eikä kaikkia ole mahdollista kouluttaa henkilökohtaisesti. Hildebrandtin kurssilla opiskelijat voivat harjoitella neuvottelutaitoja simuloitujen tapahtumien roolipelien avulla. Opiskelijat oppivat myös vastaamaan asiakaspuheluihin nopeasti ja käyttäytymään kunnioittavasti tukihenkilöstöä kohtaan. Monet asianajotoimistot rahoittavat omia ohjelmiaan. Baltimorelaisessa Weinberg & Green -yrityksessä uusien yritys- ja liikekumppaneiden on osallistuttava 20 oppitunnin kurssille. Yhteistyökumppanit luennoivat heille, miten yhtiöitä perustetaan, sopimuksia laaditaan ja asiakkaita suojellaan ei-toivotuilta ostotarjouksilta. Toimiston osakas James J. Hanks sanoo, että asiakkaat tietävät nyt, että uudet lakimiehet ovat saaneet käytännön koulutusta ennen kuin he alkavat työskennellä tapausten parissa. Los Angeles perustaa oikeustalon lapsille Los Angelesin lapsille on pian oma 52 miljoonan dollarin oikeustalonsa. Los Angelesin piirikunnan hallintoneuvoston puheenjohtaja Edmund Edelman sanoo, että rakennus, jossa käsitellään lasten hyväksikäyttöä, huoltajuutta ja sijaishuoltoa koskevia tapauksia, on "vähemmän muodollinen, vähemmän pelottava ja pohjimmiltaan vähemmän synkkä kuin useimmat oikeustalot". Ehdotuksissa esitetään L-kirjaimen muotoista rakennusta, jonka keskellä olisi leikkikenttä. Siellä on yhteisö- ja seulontatiloja. Teini-ikäiset voivat kuunnella musiikkia kuulokkeilla. Siellä on opintohuoneet täynnä tietoaineistoa. Siellä on hoitohuone ja huoneita, joissa lapset voivat tavata sosiaalityöntekijöitä. Tuomioistuimen hallintovirkamies Charlene Saunders sanoo, että rakennuksen 25 oikeussalia ovat pienempiä. Tuomarin penkki on matalampi, jotta tuomari ei näyttäisi yhtä pelottavalta, ja seinät maalataan kirkkailla väreillä ja peitetään seinämaalauksilla. Los Angelesin piirikunnassa huollettavana olevia lapsia koskevat asiat käsitellään yleensä rikosoikeudellisessa rakennuksessa. "Meidän on saatava lapset pois rikollisten luota ja vähemmän traumaattiseen ympäristöön", Edelman sanoo. Edelmanin mukaan Los Angelesin piirikunnassa on noin 45 000 lasta tuomioistuimen valvonnassa, ja keskimäärin 1500 lasta tulee kuukausittain lisää. Monterey Parkiin rakennettavan oikeustalon odotetaan avautuvan keväällä 1992. Lakiasiaintoimiston johtaminen voi olla varsin tuottoisaa Johtamisuraa kannattaa seurata - myös lakiasiaintoimistoissa. Tämä on tulos suurten asianajotoimistojen keskuudessa hiljattain tehdystä kyselytutkimuksesta, jonka toteutti Altman & Weil Inc, asianajotoimistojen konsulttiyritys Ardmoressa, Pennsylvaniassa. Tutkimus, johon osallistui 96 yritystä, joissa kussakin oli 100-1000 asianajajaa, osoittaa, että toimitusjohtajat ansaitsivat keskimäärin 395 974 dollaria palkkioina ja käteispalkkioina kyseisten yritysten tilikaudella 1988. Kyselyyn vastanneet johtotehtävissä toimivat osakkaat käyttävät yleensä yli puolet ajastaan yrityksen päivittäisten toimintojen valvontaan ja vain hieman yli kolmasosan ajastaan lainkäytön harjoittamiseen. Tutkimuksen mukaan osakkaat, jotka käyttävät suurimman osan ajastaan asianajajan työhön, ansaitsivat keskimäärin noin 217 000 dollaria.

**Asiakirjan numero 1173**

**Asiakirjan tunniste: wsj1471-001**

Edustajainhuoneen budjettivaliokunnan puheenjohtaja Jamie Whitten (Mississippin demokraatti) on ehdottanut 2,8 miljardin dollarin hätärahoituspakettia Kalifornian auttamiseksi viime viikon maanjäristyksestä toipumisessa ja lisäavun antamiseksi Hugo-hurrikaanin uhreille itärannikolla. Tähän laajaan toimenpiteeseen sisältyy 500 miljoonaa dollaria pienyritysten lainoihin, miljardi dollaria teiden jälleenrakennusrahoitukseen ja 1,25 miljardia dollaria, jotka jakautuvat yleiseen hätäapuun ja varaukseen, joka on presidentti Bushin käytettävissä kattamaan näihin kahteen katastrofiin liittyviä odottamattomia kustannuksia. Varat yhdistettäisiin väliaikaiseen menolakiin, jota tarvitaan, jotta suurin osa hallituksesta pysyisi toiminnassa keskiviikon jälkeen. Määrärahavaliokunnan on määrä aloittaa toimenpiteen käsittely tänään. Valiokunnan odotetaan lisäävän säännöksiä, joilla luovutaan rajoituksista, jotka koskevat liittovaltion varojen käyttöä teiden korjauksiin, ja mahdollisesti siirtävän rahaa paketin sisällä Small Business Administrationin osuuden lisäämiseksi. "Tuemme sitä, kiitämme sitä ja laajennamme sitä tarvittaessa", sanoi edustajainhuoneen jäsen Vic Fazio (Kalifornian demokraatti). Toimenpide, jonka nimi on "Emergency Supplemental to Meet the Needs of Victims of Natural Disasters of National Significance", on tyypillinen Whittenin lähestymistavalle, jossa hän vetoaa liittovaltion vastuuseen ja sivuuttaa budjettirajoitukset. "Tällaisia lisämääriä asetetaan käyttöön myöhemmin tarpeen mukaan", ehdotuksessa sanotaan, eikä uusia velvoitteita "lasketa budjettilain, Gramm-Rudman-Hollings-lain tai muiden ylärajojen rajoituksiin".

**Asiakirjan numero 1174**

**Asiakirjan tunniste: wsj1472-001**

Moody's Investors Service Inc. ilmoitti alentaneensa Pinnaclen velkaluokituksia noin 145 miljoonan dollarin verran "kasvavan likviditeettipulan" vuoksi, josta sen mukaan on osoituksena Pinnaclen osingonmaksujen peruuttaminen. Henry Sargent Jr, Pinnaclen varatoimitusjohtaja, sanoi, että siirto "ei oikeastaan vaikuta meihin mitenkään". Emme myy joukkovelkakirjoja juuri nyt, enkä usko, että se vaikuttaa nykyisten joukkovelkakirjojemme arvoon." Luokituslaitos ilmoitti alentaneensa holdingyhtiön 75 miljoonan dollarin vaihtovelkakirjalainojen luokituksen B3:een B 1:stä B 1:een. Moody's ilmoitti myös alentaneensa 70 miljoonan dollarin pitkäaikaistalletusten luokituksen MeraBankissa, Pinnaclen säästöyksikössä, B 2:sta B 3:een ja sen pääomalainojen luokituksen Caa:sta Ca:han. MeraBankin lyhytaikaisten talletusten luokitus on edelleen Not Prime. Viraston mukaan MeraBankin arvopaperit asetettiin uudelleenarvioitaviksi viime toukokuussa, ja niitä arvioidaan edelleen mahdollisen alentamisen varalta.

**Asiakirjan numero 1175**

**Asiakirjan tunniste: wsj1473-001**

Ensinnäkin 1960-luvun hieman keinotekoinen idealismi. Sitten 70- ja 80-lukujen liian vilpitön opportunismi. Mitä nyt? Nykyistä tilannetta kuvaavien romaanien perusteella olemme jälleen angstin aikakaudella. Siinä missä 1960-luvun luopiot väittivät halveksivansa keskiluokkaista elämää ja kunnianhimoiset nuoret rikkaat halusivat jättää sen kauas taakseen noustessaan menestyksen huipulle, monet ihmiset tuntuvat nykyään tuntevan, että he ovat jäämässä näiden kahden ääripään väliseen kuiluun, ja suhtautuvat keskiluokkaiseen elämään nostalgisesti tai vilpittömän kaihoisasti. Lisa Zeidnerin kolmas romaani "Limited Partnerships" (North Point Press, 256 sivua, 18,95 dollaria) on tyylikäs, viihdyttävä ja pohdiskeleva katsaus siihen, miten rahan tai tarkemmin sanottuna sen puutteen aiheuttamat paineet vaikuttavat rakkaussuhteisiin. Nora Worth ja Malcolm DeWitt, 33 ja 39, asuvat yhdessä rivitalossa Philadelphian lähiössä. Malcolm, entinen elokuvantekijä, josta on tullut arkkitehti, on juuri menettänyt ensimmäisen suuren tilaisuutensa saada tuottoisa työ, kun hänen epäilyttävä ja vastenmielinen asiakkaansa, hämäräperäinen kiinteistökehittäjä, pidätetään. Nora, jolla on yhä taiteellisia ambitioita, tietää olevansa onnekas, kun hän työskentelee ruoka-arkkitehtina ja valmistaa kakkuja, hampurilaisia, jääkylmiä juomia ja muita ruokia näyttämään mahdollisimman herkullisilta kameran edessä. Loppujen lopuksi, hän sanoo itselleen, "Ranskassa on kotiäitejä, joilla on Nikonin kamerat ja kokkauskoulun tutkinnot ja jotka tappaisivat hänen työstään". Nora ja Malcolm tuntevat kuitenkin olevansa ansassa. Heillä näyttää olevan "molempien maailmojen pahin puoli: taiteellinen työ, jolla ei ole mitään tekemistä taiteen kanssa ja jonka lopputuotetta ei voi tarkistaa, ja freelance-työ, jossa ei ole mitään hauskaa eikä voittoa. Se on "kolmekymppisten" synkkä maailma, jossa älykkäät, vielä suhteellisen nuoret ihmiset tekevät eräänlaista kiiltokuvaversiota rahantekijöistä, puoliammattimaista freelance-työtä, joka ei tuota juurikaan tyydytystä tai turvaa, mutta josta he tietävät, että heidän pitäisi olla kiitollisia. Epävarmuus riivaa heidän elämäänsä kaikilla osa-alueilla. Malcolmia uhkaa konkurssi ja liittovaltion veroviraston tilintarkastus, mutta Nora löytää pankkitililtään ylimääräiset 30 000 dollaria, mikä yhtäkkiä kasvattaa hänen käytettävissään olevat varat noin viisitoistakertaisiksi. Kun hän miettii, pitäisikö hänen nauttia olostaan ja tehdä jotain dramaattisempaa, kuten mennä naimisiin, hänen elämäänsä mutkistaa entisestään hänen vanhan liekkinsä Davidin paluu, elokuvakriitikon ja näyttelijän, joka antaa aina vaikutelman, että hänestä on tulossa tähti. Aikaisempien aikojen romaaneissa David edusti jännitystä ja vaaraa ja Malcolm keskiluokan hiljaista turvallisuutta. Romaanin ironiaa on se, että kumpikaan mies ei edusta "turvallista" keskiluokan turvapaikkaa: Nora tekee päätöksensä emotionaalisen jännityksen ja emotionaalisen turvallisuuden välillä, ei vankan taloudellisen perustan välillä. Hahmot kohtaavat maailman, jossa näyttää yhä vaikeammalta löytää "keskitie" menestyksen ja epäonnistumisen, vaurauden ja köyhyyden ääripäiden väliltä. Tehdessään Malcolmista ja Norasta niin kauniisti luokkaansa ja sukupolveaan edustavia, Zeidner on hieman laiminlyönyt tehtävänsä tehdä heistä selvästi henkilökohtaisia hahmoja. Tarina on huvittavuudestaan suurelta osin velkaa sille, että monikaan sydän (edes hahmojen itsensä) ei todennäköisesti vuoda verta tämän terveysruoan kuluttajien ahdingon vuoksi. Lukijat voivat kuitenkin hyvinkin tuntea itsensä tuskallisen tutuiksi. Joka tapauksessa mureneva keskiluokka ei ole ainoa luokka, jolla on ongelmia - tai jonka ongelmat tarjoavat aineksia fiktioon. "Rascal Money" (Contemporary Books, 412 sivua, 17,95 dollaria) on konsultti ja yritysanalyytikko Joseph R. Garberin romaani, joka kertoo PegaSysistä, innovatiivisesta, hyvin johdetusta ja laajalti arvostetusta tietokoneyrityksestä, jonka vihamielistä haltuunottoa yrittää AIW, paljon pienempi yritys, jonka johtaminen on niin epäpätevää, että se on jatkuvasti vitsien aiheena yritysmaailmassa. PegaSysin perustaja ja toimitusjohtaja Scott Thatcher pitää yritysoston uhkaa aluksi naurettavana. Mutta kuten hän ja hänen kokenut tiiminsä pian huomaavat, he kohtaavat kaksi tekijää, joita he eivät olleet osanneet odottaa: ensinnäkin liiketoimintaympäristö, jossa epäonnistuva yritys, jolla on vain vähän omaisuutta ja paljon velkaa, voi ottaa lainaa sen menestyvän yrityksen omaisuutta vastaan, jonka se haluaa ottaa haltuunsa, rahoittaakseen yritysoston, ja toiseksi se tosiasia, että AIW:n takana on paljon suurempien, synkempien ja ovelampien ulkomaisten tarjousten tekijöiden synkkä yhteenliittymä, joka tarjoaa rahaa ja valtaa kaupan takana. Garber onnistuu antamaan tälle taloussodan tarinalle värikkäät hahmot ja jännitysromaanin nopean tempon. Kuten vakoilu- tai mysteeritarinat, myös tämä romaani, jossa hyvä ja paha taistelevat toisiaan vastaan, sisältää vahvoja allegoriaelementtejä. Garber kuvaa näitä moraalisia ominaisuuksia yleistävin siveltimenvedoin satiirissa, joka ajoittain sortuu karikatyyrimäiseen karikatyyriin. Toisen luokan kuvaukset eksentrisistä kalifornialaisista, snobistisista homoseksuaaleista ja epäkohteliaista ammattiyhdistysjohtajista heikentävät kirjailijan havaintojen voimaa. Satiirin voimakas ylivoima tällaisessa kirjassa voi kuitenkin olla myös tehokasta: jos AIW:n pomoa ei olisi kuvattu läpikotaisin halveksittavana ja juonittelevana ääliönä, emme välittäisi liikaa siitä, että hänen suunnitelmansa kariutuvat, eikä meillä olisi niin hauskaa lukea kirjaa. Rubin on Los Angelesissa asuva freelance-kirjailija.

**Asiakirjan numero 1176**

**Asiakirjan tunniste: wsj1474-001**

Teräväpiirtotelevisio lupaa olla tulevaisuuden televisio, joten se on luonnollisesti miljardien dollarien markkina-alue. Vaikka johtavat yhdysvaltalaiset valmistajat ovat jättäneet merkittävän osan tämän teollisuudenalan tulevaisuudesta Japaniin, kaikki täällä eivät ole valmiita luovuttamaan. Kourallinen pieniä amerikkalaisia yrityksiä kamppailee kehittääkseen teknologiaa, jolla voidaan valmistaa näyttöjä ohuisiin, korkealaatuisiin televisioihin, joiden pitäisi roikkua olohuoneiden seinillä 1990-luvun lopulla. Hallitukselta saadun vähäisen avun turvin näillä uusilla yrityksillä on vaikeuksia kilpailla Japanin kulutuselektroniikkateollisuuden goljattien kanssa, jotka saavat huomattavaa tukea Japanin hallitukselta. Ohion Northwoodissa sijaitseva Photonics Technology Inc. yrittää käyttää uudenlaista plasmatekniikkaa elokuvalaatuisen kuvan heijastamiseen televisioruudulle, joka on 40 tuuman levyinen mutta vain muutaman tuuman paksuinen. Beavertonissa, Oregonissa, sijaitsevalla Planar Systems Inc:llä, joka on näistä yrityksistä suurin 20 miljoonan dollarin vuosituloillaan, on samanlaisia suunnitelmia. Se juhlii jo menestystä sähköluminesenssin alalla, joka on toinen lupaava tekniikka, jota voidaan soveltaa teräväpiirtotelevisiossa. Kaksi muuta yritystä, Ovonic Imaging Systems Inc. Troyssa, Michiganissa, ja Magnascreen Corp. Pittsburghissa, kehittävät litteiden näyttöjen muunnelmaa, jota kutsutaan aktiivimatriisinestekidenäytöiksi. Näiden uusien tekniikoiden tarkoituksena on syrjäyttää katodisädeputki, joka on useimpien perinteisten televisioiden perustana. Katodisädeputken korvaaminen suurella, ohuella kuvaruudulla on avain teräväpiirtotelevision eli HDTV:n luomiseen, jonka odotetaan kasvavan 30 miljardin dollarin globaaleiksi markkinoiksi vuosikymmenen kuluessa. Suuret yhdysvaltalaiset yritykset tarkastelevat HDTV-markkinoiden muita segmenttejä, kuten signaalinkäsittely- ja lähetyslaitteita. Zenith Electronics Corp. ja International Business Machines Corp., joka tekee Toshiban kanssa yhteistyötä tietokoneiden näyttöjen parissa, ovat kuitenkin heikossa asemassa hyötyäkseen suurista näytöistä. General Electric Co. myi hiljattain osuutensa nestekidenäyttöliiketoiminnasta ranskalaiselle Thompson-CSF:lle. "Olemme huomanneet, että markkinat eivät kehity niin kuin ajattelimme", GE:n edustaja sanoo. Pienet yhdysvaltalaiset yritykset pysyvät mukana, koska niiden patenttiasema on vahva ja koska saalis odottaa vielä hyödyntämistä. "Kukaan ei ole vielä osoittanut pystyvänsä tuottamaan näitä näyttöjä" kaupalliseen hintaan, sanoo Ovonic Imagingin toimitusjohtaja Zvi Yaniv. Hän sanoo, että hänen yrityksensä on hänen mielestään vain muutaman vuoden päässä. Bushin hallinto, joka on saanut ristiriitaisia neuvoja siitä, mikä sen rooli HDTV-tekniikassa pitäisi olla, ei ole toistaiseksi tehnyt paljonkaan. Ainoa aineellinen tuki, jota se antaa vaikeuksissa olevalle yhdysvaltalaiselle teollisuudelle, on Pentagonin puolustusministeriön Defense Advanced Research Projects Agency (DARPA) myöntämä 30 miljoonan dollarin tuki. DARPAn rahoitus on mitättömän pieni verrattuna siihen, mitä Japani ja muut mahdolliset kilpailijat käyttävät. Kauppaministeriö arvioi, että Japanin hallitus ja teollisuus käyttävät jo yli miljardi dollaria HDTV-teknologian tutkimukseen. "Jos se ei saa lisää apua, Yhdysvaltojen teollisuudella ei ole mitään mahdollisuuksia", sanoo Peter Friedman, Photonicsin varatoimitusjohtaja. Lähes kaikki teräväpiirtotelevision perustana oleva teknologia on toistaiseksi peräisin yhdysvaltalaisista laboratorioista. Magnascreenin toimitusjohtaja Peter Brody sanoo kuitenkin, että japanilaiset yritykset ovat valmiita ottamaan teknologian käyttöön ja kaupallistamaan sen, aivan kuten ne tekivät aikaisempien amerikkalaisten innovaatioiden kanssa väritelevision ja videon alalla. 1970-luvulla Brody auttoi kehittämään ensimmäiset aktiivimatriisiin perustuvat nestekidenäyttöpaneelit Westinghouse Electric Corp:n tutkimuslaboratorioissa Pittsburghissa. Nämä näytöt ovat kuin ylimitoitettuja puolijohteita, jotka on peitetty miljoonalla tai useammalla pikselillä, joista jokainen vaikuttaa televisiokuvan väriin ja sävyyn. Vuonna 1979 Westinghouse kuitenkin luopui hankkeesta ja sen osuudesta kehittyneeseen televisioon. Brody lähti yrityksestä etsimään muita rahoittajia. Hänellä on oikeus hyödyntää kaupallisesti Westinghousen patentteja, mutta hän väittää, että monet japanilaiset valmistajat rikkovat näitä patentteja. "Useimmat amerikkalaiset sijoittajat vain luovuttivat", Brody sanoo. "He eivät ole valmiita kilpailemaan alueella, jolle japanilaiset haluavat päästä." Monet arvostelijat kyseenalaistavat liittovaltion tuen tarpeen teollisuudelle, ja Pentagon perustelee tukeaan kansallisen turvallisuuden tarpeilla. "Emme näe kotimaisia toimittajia joihinkin (HDTV-)vaatimuksiimme, ja se on huolestuttavaa", sanoo Michael Kelly, DARPAn asetuotantotoimiston johtaja. DARPA yrittää siis pitää teollisuuden kiinnostuneena suurten näyttöpaneelien kehittämisestä jakamalla tutkimusrahoitusta. HDTV:llä on jo joitakin sotilaallisia sovelluksia, kuten realististen lentosimulaatioiden luominen ja tietojen välittäminen taistelunjohtajille. Laivasto tilaa näyttöjä Aegis-risteilijöihinsä, ja armeija haluaa pienempiä versioita Abram-taistelupanssarivaunuihinsa. Kauppaministeriö pyrkii myös edistämään HDTV-tekniikkaa, koska se voisi tuoda hyötyjä sivutuotteena puolijohde- ja tietokoneteollisuudelle. "Televisio ei ole vain rikkaiden ihmisten televisio", sanoo Jack Clifford, ministeriön mikroelektroniikka- ja instrumenttitoimiston johtaja. "Tällä alalla luodaan teollisuustuotteita, kuten työasemanäyttöjä ja lääketieteellisiä diagnostiikkalaitteita, ennen kuin sillä on kuluttajamarkkinoita. Vaikka jotkut HDTV-tekniikan puolestapuhujat vaativat muita tukimuotoja, kuten helpotuksia kilpailusäännöistä tutkimuskonsortioille, pienet yritykset haluaisivat yksinkertaisesti enemmän rahoitusta DARPAlta. Kukin väittää omistavansa oikean teknologian ja haluaa vain hieman lisää rahaa sen kaupallistamiseen. He haluavat myös, että Yhdysvaltojen kauppapolitiikassa otetaan huomioon Pentagonin ja kauppaministeriön huoli heidän tulevaisuudestaan. Kaikki ne vastustavat voimakkaasti useiden japanilaisten televisiovalmistajien, kuten Matsushitan, Hitachin ja Toshiban, vetoomusta vapauttaa kannettavat väritelevisiot, joissa on nestekidenäyttö, polkumyyntitulleista, joita Yhdysvallat soveltaa suurempiin japanilaisiin väritelevisioihin. Ja he haluavat Yhdysvaltojen auttavan heitä myymään ulkomaille. Planarin toimitusjohtaja James Hurd sanoo, että myydäkseen näyttöpaneeleitaan Japanissa ja Etelä-Koreassa hänen on maksettava jopa 15 prosentin tullimaksut, kun taas kyseisistä maista peräisin olevat paneelit tuodaan Yhdysvaltoihin tullitta. "Kyse ei ole teknologiasta, vaan markkinoille pääsystä", hän sanoo. "Emme vain ole oppineet, mitä kilpailu tarkoittaa.

**Asiakirjan numero 1177**

**Asiakirjan tunniste: wsj1475-001**

Burmah Oil PLC, riippumaton brittiläinen öljy- ja erikoiskemikaalien kauppayhtiö, ilmoitti, että SHV Holdings N.V. on ostanut 7,5 %:n osuuden yhtiöstä. 13,6 miljoonan osakkeen omistusosuus on lisäys 6,7 %:n osuuteen, joka Burmahin mukaan SHV:llä oli hallussaan viime maanantaina. Hollantilainen SHV, joka viime vuonna sulautti Pohjanmeren öljy- ja kaasutoimintonsa Calor Group PLC:n kanssa ja joka omistaa 40 prosenttia Calorista, on todettu mahdolliseksi tarjouksen tekijäksi Burmahista. Burmah totesi, ettei se käynyt keskusteluja SHV:n kanssa ja että "minkäänlaista liiketoimintaa ei ole suunnitteilla".

**Asiakirjan numero 1178**

**Asiakirjan tunniste: wsj1476-001**

Massachusettsin korkeimman ympäristöviranomaisen mukaan Clean Harbors Inc:n raportti Braintreen kaupunkiin suunnitellun jätteenpolttolaitoksen ympäristövaikutuksista on puutteellinen. Kyseinen virkamies, John DeVillars, pyysi Clean Harborsilta lisätietoja, ennen kuin se tekee päätöksen luvan myöntämisestä. Suunnitelman kriitikot, kuten Braintreen kaupunki, sanovat, että jätteenpolttolaitos aiheuttaa terveysriskin. Quincyyn sijoittautunut Clean Harbors ilmoitti, että se toimittaa pyydetyt tiedot "pikaisesti". Clean Harborsin toiminnanjohtaja Alan McKim sanoi olevansa "hyvin rohkaiseva" Clean Harborsin edustajan kehuista, jotka koskivat joidenkin raportin tietojen laatua.

**Asiakirjan numero 1179**

**Asiakirjan tunniste: wsj1477-001**

Citizens & Southern Corp. ilmoitti allekirjoittaneensa lopullisen sopimuksen Security Pacific Corp.:n New Yorkin factoring-yksikön ostamisesta. Pankkihallintayhtiöiden välisen sopimuksen ehtoja ei julkistettu. Factoring tarkoittaa toisen yrityksen saatavien ostamista ja perimistä. Atlantassa sijaitsevan Citizensin mukaan se saa vuosittain noin 4,6 miljardia dollaria välitetyistä myynneistä, kun taas Security Pacificin yksikön vuotuinen tuotto on noin 1,8 miljardia dollaria. Security Pacificin factoring-liiketoimintaan kuuluu yhteistyötä muun muassa vaatetus-, tekstiili- ja elintarviketeollisuuden yritysten kanssa.

**Asiakirjan numero 1180**

**Asiakirjan tunniste: wsj1478-001**

Office of Thrift Supervision (OTS) kielsi B. J. Garmanin, joka on entinen hallituksen jäsen epäonnistuneessa Vision Banc Savings Associationissa Kingsvillessä, Texasissa, työskentelystä missään osavaltion vakuuttamassa rahoituslaitoksessa. Virasto, joka on osa valtiovarainministeriötä ja Federal Home Loan Bank Boardin seuraaja, sanoi, että tämä oli ensimmäinen ilmoitus seuraamuksista sen jälkeen, kun Savings Institution Relief Act -laki tänä vuonna velvoitti julkistamaan kaikki tällaiset liittovaltion pankkivalvontaviranomaisten toimet. Aiemmin sääntelyviranomaiset eivät yleensä ilmoittaneet seuraamuksista. OTS totesi, että ennen kuin laki tuli voimaan 9. elokuuta, se jopa kielsi "toista Vision Bancin avainhenkilöä" työskentelemästä vakuutetuissa rahoituslaitoksissa. Tätä henkilöä ei kuitenkaan tunnistettu. Vision Banc asetettiin maaliskuussa hallituksen holhousohjelmaan, ja se toimii Resolution Trust Corpin alaisuudessa, joka on perustettu myymään tai selvittämään maksukyvyttömiä luottoyhdistyksiä. OTS ei täsmentänyt, miksi se ryhtyi tähän toimenpiteeseen Garmania vastaan. Se totesi kuitenkin, että tarkastajat havaitsivat luottoyhdistyksessä useita sisäpiirikauppatapauksia, kuten "epätavallisia lainapalkkioita", jotka maksettiin Vision Bancin virkamiehiin liittyvälle yritykselle, ja lainoja, jotka siirrettiin lainanottajien kautta takaisin luottoyhdistyksen virkamiehille. Garmania ei tavoitettu kommenttia varten.

**Asiakirjan numero 1181**

**Asiakirjan tunniste: wsj1479-001**

Arizona Instrument Corp. ilmoitti, että se odottaa kolmannen neljänneksen nettotappion olevan noin 600 000 dollaria eli 25-27 senttiä osakkeelta, kun viime vuonna nettotulos oli 214 000 dollaria eli 10 senttiä osakkeelta. Tempeen, Arizonaan, sijoittautunut maanalaisten polttoainevarastointijärjestelmien valmistaja ilmoitti, että viimeisimpään jaksoon vaikuttivat asiakkaiden ongelmat viimeisimpien ympäristönsuojeluviraston määräysten noudattamisessa. Yhtiö arvioi, että yhdeksän kuukauden liikevaihdon ollessa 6,5 miljoonaa dollaria, nettotappio on noin 879 000 dollaria eli 35-40 senttiä osakkeelta. Vuotta aiemmin tappiota kertyi 19 903 dollaria eli 9 senttiä osaketta kohti, kun liikevaihto oli 7,6 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 1182**

**Asiakirjan tunniste: wsj1480-001**

Kasvu on hyvä asia. Ainakin tämä teema on nousemassa esiin monien varainhoitajien keskuudessa, jotka pyrkivät säilyttämään tänä vuonna saavuttamansa mukavat osakemarkkinoiden voitot ja saamaan kiinni seuraavasta keskimääräistä paremman kehityksen aallosta. He alkavat ostaa kasvuosakkeita. Muistatko heidät? Tämän ryhmän ylempänä olivat "hienojen 50" yhtiön osakkeet, joiden voitot kasvoivat tasaisesti, joskaan eivät näyttävästi, koko 1960-luvun ja 1970-luvun alun ajan, olipa tilanne mikä tahansa. Tällainen työ näyttää hankkivan aikaa aikana, jolloin yritysten voitot ovat yleisesti ottaen laskussa suhteessa aiempien vuosien jyrkkään kasvuun. Kolmannen vuosineljänneksen raporttien tulva on tuonut paljon enemmän ikäviä kuin miellyttäviä yllätyksiä. Nämä ovat epätoivottuja suuntauksia tänä vuonna, jolloin Dow Jones Industrial Average on tähän mennessä noussut 23 prosenttia, vaikka se putosi 13. lokakuuta 190,58 pistettä. Sijoittajien kysymys on, miten suojata nämä tuotot ja saada silti hieman ylimääräistä voittoa. Tämä päättelytapa johtaa kasvuosakkeisiin. "Minusta se on hyvä ajatus epävarmalta näyttävillä markkinoilla", Goldman Sachsin osakas Steven Einhorn sanoo. Kasvuosakkeet voivat olla niinkin suuria kuin Philip Morris tai niinkin keskikokoisia kuin Circuit City Stores, mutta niiden yhteisenä ominaisuutena on se, että ne ovat kasvattaneet tulostaan vähintään 15-20 prosenttia vuodessa, sanovat varainhoitajat. "Kasvuosakkeiden pitäisi menestyä hyvin silloin, kun niiden tuotot kasvavat nopeammin kuin yritysten yleiset tuotot", sanoo Stephen Boesel, T. Rowe Pricen Growth and Income Fund -rahaston johtaja. Kasvuosakkeet ovat houkuttelevia myös markkinoiden volatiliteetin aikana, jota monet sijoittajat ja analyytikot ennustavat tuleviksi viikoiksi, kun kaikki yrittävät selvittää, mihin talous on menossa. Tällainen hermostunut epävarmuus muistuttaa American Express Bankin johtavaa ekonomistia John Calverleyta ajasta 1969-72, jolloin Dow Jonesin teollisuusindeksi oli suuressa vaihteluvälissä ja sijoittajat tarttuivat sellaisten yritysten osakkeisiin, joiden tulosraportit olivat todistetusti hyviä, ja nämä yritykset tunnettiin nimellä "fine 50". Ja se tulee tapahtumaan uudelleen, sanovat kasvuosakkeita suosivat varainhoitajat. Cabanne Smith, hänen nimeään kantavan varainhoitoyhtiön pääjohtaja, ennustaa, että sijoitusyhtiöt, jotka käyttävät tietokoneita tunnistamaan yrityksiä, joilla on kannattava "momentum", saavat tuulta siipiensä alle kasvuosakkeiden suhteen, kun taas yritysten yleiset voittonäkymät jatkavat murenemistaan. Hän uskoo myös, että ulkomaiset sijoittajat, jotka osoittavat merkkejä valikoivammasta sijoittamisesta, tulevat mukaan metsästykseen ja nostavat hintoja. "Muutos on vasta alkamassa", Cabanne Smith sanoo. Cabanne Smith suosittelee Cypress Semiconductoria, jonka tuloskasvu on tällä hetkellä huikeat 63 prosenttia. Siebel Capital Managementin varatoimitusjohtaja Ronald Sloan suosii Wellman Inc:tä, joka kierrättää muovia synteettisiksi kuiduiksi mattojen valmistukseen. Ronald Sloan kehuu yhtiön taantumankestävyyttä ja toteaa, että sen vuotuinen tuloskasvu on ollut 32 prosenttia viimeisten viiden vuoden aikana. Wellmanin osake sulkeutui perjantaina 39 3/8:aan eli 1/8:n nousulla; Robert Sloan uskoo, että osake voi nousta 60:een vuodessa. Toiset taas edistävät voimakkaasti vain luotettavien kasvuosakkeiden ostamista. First Bostonin päämarkkinastrategi Carmine Grigoli, joka sanoo edelleen, että "odotamme Dow-keskiarvon nousevan 3000 pisteeseen 1990-luvun puolivälissä", ennustaa kuitenkin talouden pysähtyvän tällä välin. Hän suosittelee sellaisia luotettavia kasvuosakkeita kuin Philip Morris, PepsiCo, CPC International, Reebok International ja Limited Inc. Kaikkien näiden yhtiöiden viiden vuoden tuloskasvu on yli 20 prosenttia vuodessa. Jotkut varainhoitajat pitävät kiinni kasvuosakkeista niiden osakkeiden kustannuksella, jotka nousevat ja laskevat suhdanteiden mukana. "Neljännen vuosineljänneksen yksi tapahtuma on se, että epätavallisen monta tulospettymystä tulee yrityksiltä, jotka ovat herkkiä taloudelle", sanoo Stephen Boesel T. Rowe Pricesta. Banc One Asset Managementin sijoitusjohtaja James Wright sanoo: "Myymme suhteettoman suuren osan yrityksistä, jotka ovat alttiita suhdannevaihteluille, ja ostamme suhteettoman suuren osan erittäin kannattavista osakkeista." Se vähensi äskettäin omistuksiaan International Paperissa, Dow Chemicalissa, Quantum Chemicalissa, International Business Machinesissa ja Digital Equipmentissa. Hän on sijoittanut rahaa Dress Barniin, Circuit City Storesiin, Brunoon ja Rubbermaidiin. Suhdannevaihteluille alttiit suuret yritykset käyttävät "kaikkia mahdollisia keinoja tuloksen vakauttamiseksi", Ronald Sloan sanoo. Hän mainitsee esimerkkinä IBM:n, jonka kolmannen vuosineljänneksen tulos laski 30 prosenttia ja joka ilmoitti viime viikolla ostavansa osakkeitaan takaisin 1 miljardin dollarin arvosta. "He kertovat, että sisäisesti he eivät pysty tuottamaan suurempia voittoja", Ronald Sloan sanoo. "Kun ne ostavat osakkeita takaisin 10-kertaisella tuloksella, ne osoittavat, että kilpailevien sisäisten hankkeiden tulostahti on alle" osakekohtaisen tuloksen. IBM sanoo pitävänsä osakettaan hyvänä sijoituksena. Kaikki strategit tai rahoitusjohtajat eivät kuitenkaan ole valmiita luopumaan kokonaan suhdannevaihteluille alttiista yrityksistä. Kasvuosakkeet saattavat ensi vuonna alittaa sykliset yhtiöt, jos Fed antaa korkojen laskea tarpeeksi paljon talouden tukemiseksi. Esimerkiksi Goldman Sachsin Steven Einhorn panostaa tähän skenaarioon. Hän uskoo, että sijoittajat harkitsevat suhdannevaihteluille alttiiden yhtiöiden osakkeiden sekä kasvuosakkeiden ostamista tulevia viikkoja varten. Perjantain markkinatilanne Osakekurssit päättyivät perjantaina lähes ennallaan ja liukuivat hiljaiseloon. Kauppiaat odottivat epävakaata pörssipäivää, koska osakeindeksifutuurit ja -optiot sekä yksittäisten osakkeiden etuoikeudet päättyivät lokakuussa. Hintamuutoksia tapahtui kuitenkin odotettua vähemmän. New Yorkin pörssissä ilmoitettiin ostotilausten epätasapainosta useiden suurten osakkeiden osalta. Eräs kauppias sanoi kuitenkin, että osakekauppakeskukset ja varainhoitajat pyrkivät yhdessä tasoittamaan epätasapainoa myytävillä osakkeilla. Tämän seurauksena Dow Jones Industrial Average laski niukasti kaupankäynnin viimeisen tunnin aikana ja päätyi 5,94 prosenttiyksikköä korkeammalle 2 689,14 pisteeseen. New Yorkin pörssin volyymi oli 16 483 000. NYSE:n voitot olivat laskua jäljessä suhteessa 662-829. Indeksi nousi viikolla 119,88 pistettä eli 4,7 %, mikä on kaikkien aikojen korkein viikkovoitto ja yli 50 %:n nousu indeksin 13. lokakuuta kirjatusta 190,58 pisteen tappiosta. Laajemmat markkinakeskiarvot eivät juurikaan muuttuneet viimeisen kaupankäyntipäivän aikana. Standard & Poor's 500-osakeindeksi nousi 0,03 347,16 pisteeseen, Dow Jonesin osakemarkkinaindeksi laski 0,02 325,50 pisteeseen ja New Yorkin pörssin komposiitti-indeksi laski 0,05 192,12 pisteeseen. Suurin osa indeksin viime viikon voitosta tapahtui maanantaina, jolloin indeksi nousi 88,12 pistettä, kun markkinatoimijat ryntäsivät liikkeeseen laskemaan luotettavia osakkeita ja välttivät laajempia markkinoita. Tämä kontrasti näkyi laajempien keskiarvojen pienemmässä viikoittaisessa prosentuaalisessa nousussa. S&P 500 -indeksi nousi 4 %, Dow Jonesin osakemarkkinaindeksi nousi 3,7 % ja New Yorkin pörssin yhdistelmäindeksi nousi 3,5 %. Dow Jones Transportation Average -indeksi laski 32,71 % 1230,80:een lentoyhtiöiden heikkenemisen jatkuessa. UAL laski 21 5/8 168 1/2:een 2,2 miljoonalla osakkeella. UAL laski lähes 40 prosenttia viikon aikana. Viimeisin lasku seurasi British Airwaysin päätöstä, jonka mukaan se ei osallistuisi mihinkään tarkistettuun rahoitustarjoukseen, koska se oli tukenut UAL:n johtoryhmän tekemää 300 dollarin osakekohtaista ostotarjousta. British Airways laski 1 - 31 7/8. Vaikka useimmat muut lentoyhtiöiden osakkeet saivat UAL:n vihjeen, USAir Group vahvistui 1 3/4 43 1/4:ään 1,5 miljoonalla osakkeella, kun sijoittaja Marvin Davis spekuloi mahdollisella ostotarjouksella. USA Today kertoi, että Marvin Davis, joka piti kiinni UAL:stä keskiviikkoon asti, jolloin hän peruutti tarjouksensa, on hankkinut noin 3 prosentin osuuden USAirista. Unocal laski 1 1/2 52 1/4:ään ja Burlington Resources heikkeni 7/8 45 5/8:aan. Dow Jones Professional Investor Report -lehden mukaan British Petroleumin edustajat kumosivat analyytikoiden kanssa pidetyssä tapaamisessa spekulaatiot, joiden mukaan yhtiö voisi ostaa USAirin. Sekä Unocal että Burlington olivat British Petroleumin mahdollisia ostotarjouskohteita. Paperi- ja puutuoteyhtiöiden osakkeet laskivat sen jälkeen, kun Smith Barney, Harris Upham & Co. alensi useiden näiden kahden alan liikkeeseenlaskujen investointiluokituksia olettaen, että epävarmat hinnat laskevat jyrkästi. International Paper putosi 5/8 51:een, Georgia-Pacific laski 1 3/4 56 1/4:ään, Stone Container romahti 1 1/2 26 5/8:aan, Great Northern Nekoosa laski 5/8 38 3/8:aan ja Weyerhaeuser heikkeni 7/8 28 1/8:aan. Dun & Bradstreet laski 3/4 51 1/8:aan 1,9 miljoonalla osakkeella yhtiön tulosnäkymiin liittyvän epävarmuuden vuoksi. Merrill Lynch alensi torstaina vuoden 1990 luokituksiaan ja tulosarviotaan ja viittasi yritysluottoluokitustensa heikkenemiseen. Lamson & Sessions, joka raportoi jyrkästi alhaisemmasta kolmannen neljänneksen tuloksesta ja ennusti neljännen neljänneksen tuloksen voivan olla "jopa lähellä umpikujaa", laski 1/2:een 9 1/4:ään. Winnebago Industries liukui 5/8:aan 5 1/4:ään. Yhtiö, joka ilmoitti, että sen tappiot 26. elokuuta päättyneellä tilikauden neljänneksellä kasvoivat edellisvuodesta, leikkasi puolivuosittaisen osinkonsa puoleen vastauksena tuloksen heikkenemiseen. MassMutual Corporate Investors laski 3-29 sen jälkeen, kun se ilmoitti neljännesvuosittaisesta osingosta 70 senttiä osakkeelta, kun se aiemmin oli 95 senttiä osakkeelta.

**Asiakirjan numero 1183**

**Asiakirjan tunniste: wsj1481-001**

Stoneridge Resources Inc. ilmoitti aloittavansa 2,6 miljoonan kantaosakkeen merkintäoikeusannin, jonka arvo on 2 275 000 dollaria. Bloomfield Hillsissä, Michiganissa sijaitseva kiinteistöholdingyhtiö ilmoitti tarjoavansa osakkeenomistajille 26. lokakuuta oikeudet hintaan 8,75 dollaria osakkeelta. Tarjous on voimassa 30. marraskuuta asti. Yhtiö kertoi käyttävänsä liikkeeseenlaskusta saadut varat velan vähentämiseen ja yleisiin yritystarkoituksiin, mukaan lukien yritysostot. Osakkeenomistajat voivat ostaa yhden osakkeen liikkeeseenlaskuhintaan jokaista omistamaansa neljää yhtiön osaketta kohden. Yhtiön mukaan osakkeenomistajat, jotka käyttävät kaikki oikeutensa, voivat ostaa lisää osakkeita. Yhtiö ilmoitti myös, että sillä on mahdollisuus korottaa tarjousta enintään 35 000 osakkeella.

**Asiakirjan numero 1184**

**Asiakirjan tunniste: wsj1482-001**

Dow-Jones Capital Markets Groupin raportin mukaan tällä viikolla on alustavasti tarkoitus myydä seuraavat arvopaperit: 15,6 miljardia dollaria kolmen ja kuuden kuukauden vekseleitä ja 10 miljardia dollaria kahden vuoden valtionlainavekseleitä. Resolution Funding Corp. tarjoaa myyntiin 4,5 miljardin dollarin arvosta 30 vuoden velkakirjoja. Aim Prime Rate Plus Fund Inc. - 10 miljoonaa kantaosaketta PaineWebber Inc:n kautta. Allied Capital Corp. II - 6 500 000 kantaosaketta Shearson Lehman Hutton Inc:n kautta. American Cyanamid Co. - 1 250 000 000 kantaosaketta Merrill Lynch Capital Marketsin kautta. Associated Natural Gas Corp. - 1 400 000 kantaosaketta Dillon Read & Co:n kautta. B&H Crude Carriers Ltd. - neljä miljoonaa kantaosaketta Salomon Brothers Inc:n kautta. Baldwin Technology Co. - 2 600 000 A-sarjan kantaosaketta Smith Barney, Harris Upham & Co:n kautta. Blockbuster Entertainment Corp. - 250 miljoonaa dollaria (nimellisarvo) vaihtuvatuottoisia optiolainoja Merrill Lynchin kautta. Chemex Pharmaceuticals Inc. - 1 200 000 osaketta PaineWebberin kautta. Immune Response Corp - kolme miljoonaa kantaosaketta Merrill Lynchin kautta. Marsam Pharmaceuticals Inc - 1 300 000 kantaosaketta Smith Barney, Harris Upham -yhtiön kautta. RMI Titanium Co. - 15 miljoonaa kantaosaketta Salomon Brothers Inc:n kautta. Tidewater Inc. - 463 400 kantaosaketta Salomon Brothers Inc:n kautta. Massachusetts - Noin 230 miljoonan dollarin suuruiset yleisvelkaiset joukkovelkakirjalainat, Consolidated Loan of 1989, D-sarja, kilpailutetun tarjouksen kautta. Montgomeryn piirikunta, Maryland - 75 miljoonan dollarin yleisvelkasitoumuslainat (General Obligation Consolidated Public Improvement B Series 1989, Series B) kilpailutetun tarjouksen kautta. Trinity River Authority, Texas - 13475 000 000 Yhdysvaltain dollaria tulolainoja piirin jätevesijärjestelmän parannuksia varten, sarja 1989, tarjouskilpailun kautta. City and County of Honolulu, Havaiji - 75 miljoonaa dollaria hyväksyttyjä joukkovelkakirjalainoja, vuoden 1989 B-sarja, erääntymisajankohta 1993-2009, tarjouskilpailun kautta. Beverly Hills - 110 miljoonaa dollaria Civic Center Project Certificates of Participation, Series 1989, Goldman, Sachs & Co. Groupin välityksellä. School District of Broward County, Florida - 185 miljoonaa dollaria School District General Obligation Bonds, Series 1989, First Boston Corp. Groupin välityksellä. Connecticut Housing Finance Authority - 132 200 000 dollaria Housing Revenue Bonds -lainoja (korolliset vaihtoehtoisen vähimmäisveron ja korottomat vaihtoehtoisen vähimmäisveron joukkovelkakirjalainat) PaineWebber Groupin välityksellä. Maryland Stadium Authority - 1 375 500 000 Yhdysvaltain dollaria vaihtoehtoisen vähimmäisveron (AMT) korkoa tuottavia urheilurakennusten vuokrasopimusten tulolainoja, sarja 1989D, Morgan Stanley & Co:n ryhmän kautta. Michigan - Michigan First -yhtiö myönsi 80 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainat, joista 70 miljoonaa dollaria ympäristöhankkeeseen ja 10 miljoonaa dollaria virkistyshankkeeseen Shearson Lehman Hutton -konsernin kautta. West Virginia Highway and Tourism Economic Development Authority - 143 miljoonan dollarin suuruiset valtateiden rakentamista koskevat joukkovelkakirjalainat, sarja 1989, PaineWebber Groupin kautta. San Antonio, Texas - 640 miljoonan dollarin korvaavat kaasu- ja sähkölainat First Boston -konsernin kautta.

**Asiakirjan numero 1185**

**Asiakirjan tunniste: wsj1483-001**

MCI COMMUNICATIONS CORP. ilmoitti jättäneensä SEC:lle peräkkäisen rekisteröinti-ilmoituksen, jonka tarkoituksena on laskea liikkeeseen enintään 750 miljoonan dollarin arvosta ulkona olevia arvopapereita. Velka sisältää keskipitkän aikavälin velkakirjoja, jotka myydään Merrill Lynch Capital Marketsin, Drexel Burnham Lambert Inc:n, Goldman, Sachs & Co:n ja Salomon Brothers Inc:n kautta. Varat käytetään tämän Washingtonissa sijaitsevan yrityksen nykyisten velkojen uudelleenrahoitukseen alhaisemmalla korolla ja muihin yleisiin tarkoituksiin. SEC määrittää päivämäärän, jolloin rekisteröinti tulee voimaan.

**Asiakirjan numero 1186**

**Asiakirjan tunniste: wsj1484-001**

Ryhmä, johon kuuluu ESL Partners Ltd, Fort Worthissa, Texasissa sijaitseva sijoitusyhtiö, ja Richard E. Rainwater, Fort Worthissa asuvan Bassin perheen entinen neuvonantaja, ilmoitti vähentäneensä osuuttaan Anacomp Inc:stä 3,6 prosenttiin ulkona olevista kantaosakkeista. Ryhmä ilmoitti Securities and Exchange Commissionille tekemässään ilmoituksessa myyneensä 132 594 Anacompin kantaosaketta 4,48-5,84 dollarin hintaan osakkeelta 31. elokuuta ja viime keskiviikon välisenä aikana, minkä seurauksena sen omistusosuus laski 135 162 osakkeeseen. Rekisteröinnissä ei ilmoitettu mitään syytä näille myynneille. Anacompin edustaja sanoi, että Indianapolisin tietokonehuoltokonsernilla ei ole mitään lisättävää konsernin osakkeiden myyntiin. Maaliskuussa konserni ilmoitti, että sillä oli 7,2 prosentin omistusosuus Anacompista sijoitustarkoituksessa. Se totesi tuolloin, että se on käynyt ja käy edelleen keskusteluja Anacompin johdon kanssa sijoituksestaan.

**Asiakirjan numero 1187**

**Asiakirjan tunniste: wsj1485-001**

Home Beneficial Corp. Richmondista, Virginiasta, ilmoitti, että se on tehnyt sopimuksen nimeämättömän ostajan kanssa myydäkseen 50 prosentin osuutensa Richmondin alueella sijaitsevasta ostoskeskuksesta. Henkivakuutushallintayhtiö kertoi, että myynti johtaa noin 32 miljoonan dollarin voittoon verojen jälkeen eli 3,09 dollariin osaketta kohti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Yhtiö kertoi myös, että se ottaa käyttöön uudet tilinpäätösstandardit ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä muutos aiheuttaa noin 8,5 miljoonan dollarin eli 82 sentin osakekohtaisen kulun, joka johtuu laskennallisten velkojen tuloverojen kasvusta. Vuoden 1988 ensimmäisellä neljänneksellä yhtiö tienasi 10 miljoonaa dollaria eli 94 senttiä osakkeelta.

**Asiakirjan numero 1188**

**Asiakirjan tunniste: wsj1486-001**

Seuraavassa on viikoittainen luettelo julkisesti noteerattujen sijoitusosakkeiden oikaisemattomista nettovarallisuusarvoista, jotka yritykset ovat ilmoittaneet perjantain sulkemisajankohtana. Kullekin osakeomistukselle ilmoitetaan myös päätöspäivän noteerattu markkinahinta tai jälleenmyyjiltä pyydetty hinta sekä prosentuaalinen ero. Suljetut joukkovelkakirjarahastot Joustavat salkkurahastot Erikoistuneet osake- ja vaihtovelkakirjarahastot a - Ei osinkoa. b - Torstain sulkemispäivänä. c - Muunnettu kaupallisen randin vaihtokurssilla. e - Kanadan dollareina. f - Keskiviikon sulkemispäivänä.

**Asiakirjan numero 1189**

**Asiakirjan tunniste: wsj1487-001**

Osakkeenomistaja on nostanut kanteen, jolla pyritään estämään suunnitelma, jonka Unitel Video Inc. on laatinut uudelleen ja jonka mukaan uusi tytäryhtiö, jonka omistaa pienen kapasiteetin yhtiö Kenmare Capital Corp., ostaisi 15 dollarilla osaketta kohti eli 33,6 miljoonalla dollarilla. Kanne, jolla haetaan ryhmäkanteen asemaa, jätettiin Delawaren Chancery Courtissa. Kanteessa väitetään, että hinta on "epäoikeudenmukainen ja törkeän epäsuhtainen" ja että vastaajat pyrkivät varmistamaan Unitelin oston "jäädyttämisen", mikä estää uusien tarjousten tekemisen. Se vaatii määrittelemätöntä taloudellista korvausta. Newyorkilaisyritys käynnisti oikeudenkäynnin ilman painavaa syytä. Osakkeenomistajien on määrä äänestää kaupasta marraskuussa.

**Asiakirjan numero 1190**

**Asiakirjan tunniste: wsj1488-001**

Tämä Torontossa sijaitseva suljettu rahasto alensi A-sarjan kantaosakkeidensa vuotuista osinkoa 10 kanadalaissentistä yhteen kanadalaissenttiin. Rahasto sijoittaa pääasiassa kulta- ja hopeaharkkoihin. Sen mukaan osingon alentaminen heijastaa jalometallien alhaista hintaa. Greg Davies, Central Fundin varatoimitusjohtaja, sanoi, että 31. lokakuuta päättyvän tilikauden tappiot voivat olla jopa miljoona Kanadan dollaria (852 000 Yhdysvaltain dollaria). Rahasto oli viimeksi voitollinen vuonna 1985. Uusi osinkokanta maksetaan marraskuun 15. marraskuuta 31. lokakuuta rekisteröidyille osakkeenomistajille. Perjantain yhdistetyssä kaupankäynnissä Amerikan pörssissä Central Fund pysyi ennallaan 46875 dollarissa osakkeelta.

**Asiakirjan numero 1191**

**Asiakirjan tunniste: wsj1489-001**

Comair Holdings Inc. kertoi ostaneensa Airline Aviation Academyn, joka toimii Sanfordin alueellisella lentoasemalla lähellä Orlandoa Floridassa. Comair sanoi maksaneensa käteisellä, mutta kieltäytyi ilmoittamasta hintaa. Comair Holdings on alueellisen lentoliikenteen harjoittajan Comair Inc:n emoyhtiö. Comairin mukaan Airline Aviation Academy, jonka vuotuinen liikevaihto on 5-6 miljoonaa dollaria, on erittäin kasvupotentiaalinen, kun otetaan huomioon eläkeikää lähestyvien yhdysvaltalaisten lentäjien suuri määrä. Comairin mukaan yksikön nimi muutetaan Comair Aviation Academyksi, ja sen perustajan poika Scott Williams jatkaa sen johtajana.

**Asiakirjan numero 1192**

**Asiakirjan tunniste: wsj1490-001**

United Airlinesin emoyhtiön UAL Corp:n 6,79 miljardin dollarin yritysoston romahtaminen aiheutti Wall Streetin keinottelijoille, jotka spekuloivat ostettavaksi suunniteltujen yritysten osakkeilla, kaikkien aikojen pahimmat tappiot yksittäisestä liiketoimesta. Heidän arvioitu tappionsa arvopapereista, jotka ovat yhteensä yli 700 miljoonaa dollaria, ylittää helposti 400 miljoonan dollarin arvopaperitappiot, jotka nämä arbitraaseiksi kutsutut yritysostokauppiaat kärsivät vuonna 1982, kun Gulf Oil Co. hävisi 4,8 miljardin dollarin tarjouksen Cities Service Co:sta. Seuraavien kuuden kaupankäyntipäivän aikana sen jälkeen, kun UAL:n työntekijöiden ja johdon ostoryhmä ei saanut pankkirahoitusta, mikä huipentui sen kumppanin, British Airways PLC:n, vetäytymiseen, UAL:n osake putosi 41 prosenttia 285 1/4:stä 168 1/2:een. Arbitraasintekijät voivat saada takaisin osan arvopaperitappioistaan, jos he vielä suostuvat sopimukseen UAL:n kanssa, aivan kuten he tekivät vuonna 1982, kun Occidental Petroleum Co. pelasti heidät Cities Servicen 4 miljardin dollarin yritysostollaan. Samaan aikaan sijoittajat joutuvat pohtimaan, mikä on UAL:n osakkeen arvo. Lyhyt, perustavanlaatuinen vastaus on, että näiden lentoyhtiöiden analyytikot sanovat, että osakkeen arvo on jossain 135-150 dollarin välillä osakkeelta. Tämä perustuu noin 8,5-10-kertaiseen UAL:n tulokseen, jonka arvioidaan olevan tänä vuonna noin 16 dollaria osakkeelta. Lentoyhtiöiden osakkeita myydään tyypillisesti noin kolmanneksen alennuksella markkinahintaan ja osakekohtaiseen tulokseen nähden, joka on tällä hetkellä noin 13-kertainen. Tämä johtuu siitä, että lentoyhtiöiden, kuten autonvalmistajienkin, tulot ovat riippuvaisia talouden suhdannevaihteluista. Tämä analyysi vastaa arvopaperikauppiaiden raportteja, joiden mukaan osakkeen valtavasta pudotuksesta huolimatta UAL ei ole palannut tasolle, jolla se voisi houkutella instituutioita ostamaan osaketta pelkän tuloksen perusteella. Näin ollen jokainen osakkeita ostava henkilö lyö nyt vetoa jostakin erityistapahtumasta, kuten pääomapohjan vahvistamisesta tai yrityksen haltuunotosta, ja hänen on tehtävä se pelkällä oletuksella tällaisen tapahtuman todennäköisyydestä. Analyytikko, joka ei halunnut nimeä, sanoi uskovansa, että UAL:n johto ja lentäjät voivat tehdä tarjouksen, joka on "225 dollarin arvoinen", mutta sen tekeminen voi kestää kolmesta neljään kuukautta. Tällä tasolla ja epävarmuuden vuoksi hän uskoo, että UAL:n osakkeiden kaupankäynnin pitäisi siirtyä lähemmäs 300 dollaria osakkeelta. Muut tarkkailijat huomauttavat, että jos UAL:n hallitus on hyväksynyt 300 dollarin osakekohtaisen tarjouksen, se saattaa vaatia uutta tarjoushintaa paljon lähemmäs alkuperäistä tasoa - vaikka se tarkoittaisi, että johto palaa toistaiseksi johtamaan yhtiötä ja saa asiat palaamaan normaaliksi. Tämän logiikan mukaan kauppa voi olla paljon kauempana kuin kolmen tai neljän kuukauden päässä, vaikka lopullinen hinta olisikin korkeampi. UAL:ää seuraavat investointipankkiirit ovat yhtä mieltä siitä, että voimakkain sysäys mahdolliselle sopimukselle on se, että lentäjät ovat yrittäneet saada yritysostoa jo yli kaksi vuotta, ja koska he ovat päässeet niin lähelle onnistumista, he tuskin luovuttavat. Lentäjien tehokas taloudellinen väline on heidän halukkuutensa leikata 200 miljoonaa dollaria vuotuisista bonuksistaan ja varata 200 miljoonaa dollaria eläkerahastoista. Perjantaina he saivat myös UAL:n matkustamohenkilökunnan liittymään heihin. Investointipankkiirit sanovat kuitenkin, että pankit tuskin tarjoavat lähes 5 miljardia dollaria, jotka tarvitaan yhtiön haltuunottoon, edes alhaisemmalla hinnalla, ilman, että joku sijoittaisi sievoisen summan käteistä - luultavasti jopa enemmän kuin 17 prosenttia käteistä, jonka sijoittajat asettivat heinäkuussa Northwest Airlinesin emoyhtiön, NWA Corp:n, velkaantuneeseen haltuunottoon. Pankit haluavat nähdä, että joku laittaa todellista käteistä likoon, mikä tarkoittaa, että se on pankkivelkaa huonommassa asemassa kaikissa kaupoissa. He uskovat, että tällä tavoin jollakulla muulla on vielä suurempi kannustin sulkea pois epäonnistuminen sopimuksen tekemisessä, koska he menettäisivät rahansa ennen pankkeja. Pankit haluavat myös pystyä soittamaan jollekulle, joka voi havaita ongelman ennen kuin kauppa menee pieleen - jollekulle muulle kuin ammattiliiton työnjohtajalle, eikä ammattiliitolle. Tämä pakottaa lentäjät keräämään noin miljardi dollaria käteistä - paljon enemmän kuin he tai lentohenkilöstö voivat kerätä pelkästään eläkerahastoista. Yksi este näin suuren rahamäärän keräämiselle on lentäjien vaatimus enemmistöomistuksesta. Sijoittajat, kuten Marvin Davis Los Angelesista, joka haki lentoyhtiön omistajuutta tänä vuonna, vaativat, että heidän, ei lentäjien, on saatava määräysvalta. Yksi keino päästä tästä pulmasta voisi olla osittainen pääomapohjan vahvistaminen, jonka jälkeen lentäjät päätyisivät jakamaan oikeuksiensa arvon julkisten osakkeenomistajien kanssa. Jos he käyttäisivät nämä tulot ostaakseen takaisin osakkeita yleisöltä ja taatakseen itselleen tavoittelemansa enemmistöaseman, lentäjät voisivat ottaa lainaa valtuutustensa arvoa vastaan. Ei ole kuitenkaan selvää, että pankit lainaisivat tarpeeksi rahaa, jotta osakkeenomistajat saisivat tarpeeksi suuren yritysoston. Pankit ovat todennäköisesti tyytymättömiä uuden käteisen puuttumiseen. UAL:n hallituksen kokouksessa, jossa käsiteltiin lentoyhtiöstä tehtyjä erilaisia hintatarjouksia, jotka alkoivat herra Davisin tekemästä 240 dollarin osakekohtaisesta tarjouksesta, First Boston Investment Bank esitti laajan kirjon mahdollisia hyötyjä yhtiölle arviointimenetelmistä ja oletuksista riippuen. First Boston arvioi 14. syyskuuta käyttäen NWA:n haltuunottoa vertailukohtana, että UAL:n viimeisimmän kesäkuun 30. päivänä päättyneen 12 kuukauden tuloksen perusteella UAL:n osakekohtainen arvo oli 250-34 dollaria, mutta johdon vuoden 1989 arvion perusteella vain 235-266 dollaria. Ennen kuin johto toimitti vuoden 1989 arvionsa, First Bostonin arviot olivat korkeammat. Käyttämällä arvioita yhtiön tulevista tuloista eri skenaarioissa First Boston arvioi UAL:n arvoksi 248-287 dollaria osakkeelta, jos sen tulevat työllisyyskustannukset vastaisivat Wall Streetin suunnitelmia, 237-275 dollaria, jos yhtiö pääsisi lentäjien kanssa samanlaiseen sopimukseen kuin NWA:lla, 98-121 dollaria, jos kiista työntekijöiden kanssa ratkaistaisiin epäsuotuisasti, ja 229-270 dollaria, jos lentäjien sopimus pakotettaisiin yhtiölle lakolla. First Boston arvioi, että näiden lentoyhtiöiden arvo on 253-303 dollaria osakkeelta, jos UAL:n kaikki omaisuuserät myydään. Valitettavasti kaikki nämä arviot tehtiin ennen kuin lentoyhtiöiden perustekijät heikkenivät viimeisen kuukauden aikana. American Airlinesin emoyhtiöt AMR ja USAir Group, jotka molemmat ovat olleet ostoyritysten kohteena, ovat varoittaneet tulosten heikkenemisestä. Jotkut analyytikot eivät odota, että kokeiluluonteiset yritysostopyrkimykset heräisivät nopeasti henkiin. Kuten eräs yritysoston asiantuntija totesi, kaupassa on "niin paljon muuttujia". En näe kenenkään tietävän, että hänen nimeään yhdistetään tällaisiin ongelmiin, ennen kuin nämä muuttuvat näkökohdat lakkaavat muuttumasta." Sen lisäksi, että tarvitaan toinen sijoittaja, jolla on käteistä pääomaa, muita muuttuvia näkökohtia ovat lentäjät itse, jotka voivat kaataa kilpailevat tarjoukset uhkaamalla lakolla, mekaanikkojen ammattiliitto, joka on lentäjien pitkäaikainen kilpailija ja joka on auttanut kaatamaan neuvottelut lentäjien kanssa, sekä Washingtonin sääntelyviranomaiset, joiden vastustus ulkomaisia investointeja kohtaan on auttanut hämärtämään epäilyttäviä neuvotteluja. Arbitraasintekijät puolestaan vuotavat verta. Wall Streetin analyytikot ja kauppiaat arvioivat, että ostettavaksi aiottujen yhtiöiden kauppiaat omistavat UAL:n arvopapereita ja optioita, jotka vastaavat jopa 6,5 miljoonaa osaketta eli noin 30 prosenttia kaikista ulkona olevista osakkeista. New Yorkissa toimivan Phoenix Capital Corp:n analyytikko Frank Gallagher arvioi, että arbitraasintekijät maksoivat UAL:n osakepaikoista keskimäärin 280 dollaria osakkeelta. Tämä viittaisi siihen, että arbitraasintekijöillä on tappioita pelkästään UAL:n arvopapereista, jotka ovat yhteensä 725 miljoonaa dollaria. UAL Corp. (New Yorkin pörssi, tunnus: UAL) Toimiala: lentoyhtiöt 31. joulukuuta 1988 päättynyt vuosi: Liikevaihto: 8,98 miljardia dollaria Nettotulos\*: 599,9 miljoonaa dollaria eli 20,20 dollaria osakkeelta Toinen vuosineljännes, 30. kesäkuuta 1989: Osakekohtainen tulos: 6,52 dollaria, kun se oli 5,77 dollaria Keskimääräinen kaupankäyntivolyymi päivässä: 88 169 osaketta Liikkeessä oleva kantaosakkeiden määrä: 21,6 miljoonaa kappaletta

**Asiakirjan numero 1193**

**Asiakirjan tunniste: wsj1491-001**

Eastern Enterprisesin kolmannen neljänneksen nettotappio oli 1,1 miljoonaa dollaria eli viisi senttiä osakkeelta, vaikka sen varustamoyksikön tonnistomäärä kasvoi. Viime vuonna Easternin neljännesvuositappio oli 1,7 miljoonaa dollaria eli kahdeksan senttiä osaketta kohti. Neljännesvuosittainen myynti kasvoi 44 prosenttia 160,1 miljoonaan dollariin viime vuoden 111,2 miljoonasta dollarista. Westonissa, Massachusettsissa sijaitseva yleishyödyllinen ja laivayhtiö ilmoitti, että kolmannen vuosineljänneksen tulosta, joka yleensä on tappiollinen kaasuliiketoiminnan kausivaihteluiden vuoksi, auttoivat myös kaasun myynnin kasvu ja Water Products Companyn osto toukokuussa 1989. Yhdeksän kuukauden aikana Easternin nettotulos oli 41,8 miljoonaa dollaria eli 1,80 dollaria osakkeelta, mikä on 23 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 33,9 miljoonaa dollaria eli 1,46 dollaria osakkeelta. Liikevaihto nousi 24 prosenttia 614,5 miljoonaan dollariin 497,1 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 1194**

**Asiakirjan tunniste: wsj1492-001**

Convex Computer Corp, joka jatkaa nopeaa kasvuaan muiden tietokoneyritysten kompastellessa, ilmoitti kolmannen neljänneksen nettotuloksensa kasvaneen 87 prosenttia vuoden takaisesta ja myynnin kasvaneen 50 prosenttia. Nettotulos oli 3,1 miljoonaa dollaria eli 16 senttiä osakkeelta, kun se edellisenä vuonna oli 1,6 miljoonaa dollaria eli yhdeksän senttiä osakkeelta. Myynti oli 41,2 miljoonaa dollaria, kun se oli 27,5 miljoonaa dollaria. Yhdeksän kuukauden nettotulos oli 7,7 miljoonaa dollaria eli 41 senttiä osakkeelta, mikä on 97 prosenttia enemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 3,9 miljoonaa dollaria eli 22 senttiä osakkeelta. Myynti oli 111,9 miljoonaa dollaria, mikä on 50 prosenttia enemmän kuin 74,8 miljoonaa dollaria. Convex valmistaa supertietokoneita, joiden myyntihinta on jopa 2 miljoonaa dollaria, ja sillä on yli 550 järjestelmää ja 340 asiakasta maailmanlaajuisesti. Se ilmoitti voittaneensa useita merkittäviä sopimuksia kolmannen vuosineljänneksen aikana, mukaan lukien viisivuotisen sopimuksen National Institutes of Healthin kanssa, jonka arvo on arviolta 8 miljoonaa dollaria. Convex teki aiemmin tässä kuussa tarjouksen, jossa se otti käyttöön avoimet standardit ja esitteli uusia laitteistoja ja ohjelmistoja eri järjestelmien yhdistämiseen. Näiden uusien tuotteiden ansiosta asiakkaat voivat lisätä Convexin tietokoneita muiden valmistajien vakiintuneisiin järjestelmiin, mikä avaa meille ilmiömäiset markkinat, sanoo Convexin hallituksen puheenjohtaja, toimitusjohtaja Robert J. Paluck." Convex suostui äskettäin myös käyttämään Posixia, joka on UNIX-nimisen tietokonekielen standardi. Posix on yksi UNIX-kielen kolmesta tai neljästä versiosta, mutta liittovaltion hallitus, joka yrittää standardoida tietokonejärjestelmiään, vaatii sitä yhä enemmän. Paluckin mukaan useimmat muut supertietokoneiden valmistajat eivät ole vielä ottaneet Posix-standardia käyttöön ja lisäävät, että ne pitävät mieluummin yllä suljettuja järjestelmiä, jotka rajoittavat asiakkaita. "He haluavat hummerirysän - kun pääset sisään, et pääse enää ulos", hän sanoi. "Mutta asiakas ei halua sitä." Perjantaina Convex sulkeutui pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä 15,375 dollariin osakkeelta, 12,5 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 1195**

**Asiakirjan tunniste: wsj1493-001**

Vaikeuksissa oleva Saatchi & Saatchi Co. on saanut tarjouksia joistakin mainosyksiköistään mahdollisilta ostajilta, muun muassa Interpublic Groupilta, mutta on kieltäytynyt niistä, kertoivat yhtiötä lähellä olevat henkilöt. Alan johtajien mukaan Interpublic lähestyi Saatchia elokuussa Campbell-Mithun-Esty-yksikön ostamisesta, mutta puheenjohtaja Maurice Saatchi kieltäytyi. Interpublic tiedusteli hiljattain yhtä Saatchin pienemmistä viestintäyhtiöistä - joita jotkut alan johtajat kutsuvat Rowlandin PR-yhtiöksi - mutta sai jälleen kielteisen vastauksen, he jatkoivat. Johtajat kertoivat lisäksi, että Interpublicin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Philip Geier Jr. on oppinut tuntemaan Saatchin vierailut Lontoossa. Saatchin tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta Interpublicia. Hän kuitenkin vahvisti, että Saatchi oli saanut useita tiedusteluja yrityksiltä, jotka olivat kiinnostuneita ostamaan sen Campbell-Mithun- ja Rowland-yksiköt. Hän lisäsi: "Emme ole kiinnostuneita myymään kumpaakaan yritystä." Interpublic kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Vaikka Saatchi kamppailee läpi 19-vuotisen historiansa vaikeimman kauden, tarjouksia tulee jatkuvasti. Yritysostospekulaatioita on ollut paljon, sen konsultointiliiketoiminta on myynnissä, ja sen suurin osakkeenomistaja Southeastern Asset Management ilmoitti, että kolmannet osapuolet ovat ottaneet siihen yhteyttä mahdollisen rakenneuudistuksen tiimoilta. Analyytikot ovat jatkuvasti laskeneet yhtiön tulosarvioita, ja sen näkymät ovat ainakin lyhyellä aikavälillä synkät. Tämän nykyisen myllerryksen keskellä Saatchi yrittää vahvistaa mainosliiketoimintaansa. Se on nimittänyt uudeksi toimitusjohtajakseen Robert Louis-Dreyfusin, joka on aiemmin johtanut IMS Internationalia. Se on hylännyt Saatchin pääyksikön Backer Spielvogel Batesin johtajan Carl Spielvogelin tarjouksen, jonka mukaan sen johto voisi ostaa Saatchin kokonaan tai osittain. Viime viikolla Saatchia lähellä olevat henkilöt sanoivat, että jos vihamielinen tarjous tehdään, Maurice Saatchi ja hänen veljensä Charles johtavat ostotarjousta. Saatchin vaikeudet ovat kuitenkin vain lisänneet kiinnostusta ulkopuolisten keskuudessa, jotka ovat kiinnostuneita ostamaan osia Saatchin mainosliiketoiminnasta. Vaikka Saatchin tärkeimpien toimistoverkostojen - Backer Spielvogel ja Saatchi & Saatchi Advertising - ostaminen olisi mainostoimistolle vaikeaa mahdollisten asiakaskonfliktien vuoksi, Saatchin pienemmät toimistot ovat varsin houkuttelevia. Esimerkiksi Campbell-Mithun-Estyllä on ollut suuria ongelmia New Yorkin liiketoiminnassaan, mutta sillä on vahvoja liiketoimintoja muualla maassa, kuten Minneapolisissa ja Chicagossa. Tämän pitäisi tehdä siitä houkuttelevan Interpublicin kaltaisille verkostoille, joilla on jo vahva läsnäolo New Yorkissa. (Vaikka asiakaskonflikteja syntyisikin, ne eivät olisi läheskään yhtä vaikeita kuin Saatchin muiden toimistojen kanssa.) Campbell-Mithun olisi myös hyvä lisä toimistoverkostoon: sen vuosimyynti on noin 850 miljoonaa dollaria ja sen asiakkaina on laadukkaita osakkeita, kuten General Mills, Jeep/Eagle ja Dow Brands. Tällä välin Rowland on laajentunut rohkeasti ja on nyt O'Dwyerin suhdetoimintayritysten luettelossa viidenneksi suurin yhdysvaltalainen suhdetoimintayritys. Tämä olisi houkuttelevaa Interpublicin kaltaiselle toimistolle, joka on yksi harvoista suurista toimistokonserneista, joilla ei ole omaa suhdetoimintayritystä. Muita Saatchin yksiköitä ovat McCaffrey & McCall, mainostoimisto, jonka vakioasiakas on Mercedes ja joka on yrittänyt ostaa itsensä ulos, sekä Howard Marlboro, urheilu- ja kilpaurheilumarkkinointiyritys. Vaikka Saatchi on haluton myymään mainosyksiköitä, yhdysvaltalaiset analyytikot uskovat, että yhtiö saattaa lopulta myydä joitakin pienempiä yksiköitä. Louis-Dreyfus sanoi hiljattain antamassaan haastattelussa, että se voisi myydä "marginaalisia virastoja tai liiketoimintoja". Analyytikot uskovat, että se saattaa lopulta luopua joistakin muista kuin mainosliiketoiminnoista. Prudential's Final Four U.S. Prudential Insurance Co. ilmoitti valinneensa neljä toimistoa myymään 60-70 miljoonan dollarin arvoisen pysyvän tilin. Vuodesta 1970 lähtien toimeksiantoa hoitaneen Saatchin yksikön Backer Spielvogel Batesin lisäksi muita toimistoja ovat Lowe Marschalk, joka on Lowe Groupin yksikkö, Grey Advertising ja Scali, McCabe, joka on WPP Groupin Sloves-toimisto. Kaikki toimistot sijaitsevat New Yorkissa. Newarkissa, New Jerseyssä sijaitsevan vakuutus- ja rahoituspalveluyrityksen tiedottaja sanoi, että yritys toivoo tekevänsä päätöksensä kolmen tai neljän kuukauden kuluessa. Jamaika iskee takaisin Jamaikan matkailuviranomainen julkaisi heti sen jälkeen, kun Young & Rubicamia syytettiin jamaikalaisten virkamiesten lahjomisesta saadakseen kanta-asiakkuuksia vuonna 1981, jyrkän muistion, jossa se syytti Young & Rubicamia kiusallisesta tapauksesta. Muistiossa pyritään erottamaan matkailuviranomainen ja virasto, joka väitti olevansa syytön, toisistaan niin pitkälle kuin mahdollista. Muistiossa väitetään muun muassa, että Young & Rubicam antoi väärän lupauksen siitä, että tutkimuksessa ei paljastuisi mitään tietoja, jotka "aiheuttaisivat hämmennystä Jamaikan hallitukselle tai Jamaikan matkailuviranomaiselle". Se väittää myös, että Young & Rubicam ei koskaan kertonut matkailuviranomaiselle suhteestaan Ad Venturesiin, joka on jamaikalainen yritys, jonka toimisto on palkannut. Yhdysvaltain syytteessä Ad Venturesia syytetään siitä, että se toimi peiteorganisaationa, joka lähetti lahjuksia silloiselle matkailuministerille. Muistiossa moititaan virastoa myös torstaina antamansa ilmoituksen ajoituksesta, jonka mukaan se ei enää hallinnoi kyseistä 5-6 miljoonan dollarin tiliä. Virasto kieltäytyi kommentoimasta asiaa, mutta sanoi jatkavansa työtään, kunnes uusi virasto valitaan. Mainosmuistiinpanot... UUSI PYSYVÄ ASIAKAS: American Suzuki Motor Corp., Brea, Kalifornia, on siirtänyt arviolta 10-30 miljoonan dollarin arvoisen asiakkaansa Los Angelesin Asher/Gouldille. Myös Hakuhodo Advertising America Los Angelesista osallistui loppukilpailuun. American Suzukin edellinen toimisto, Keye/Donna/Pearlstein, ei osallistunut tarjouskilpailuun. AYER-YRITYSKESKUSTELU: N W Ayerin toimitusjohtaja Jerry J. Siano sanoi, että virasto käy "keskusteluja" keskikokoisen chicagolaisen Zwiren Collins Karo & Truskin ostamisesta, mutta kauppa ei ole lähellä toteutumista. KUKA ON UUTTA: John Wells, 47, N W Ayerin Chicagon toimiston entinen toimitusjohtaja, on nimitetty Chicagon toimiston J Walter Thompsonin toimitusjohtajaksi ja laskentapäälliköksi, joka on WPP-konsernin omistama... Shelly Lazarus, 42, on nimitetty Ogilvy & Mather Directin toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. Ogilvy & Mather Direct on WPP-konserniin kuuluvan Ogilvy & Matherin postimyyntiyksikkö.

**Asiakirjan numero 1196**

**Asiakirjan tunniste: wsj1494-001**

Grand Metropolitan PLC, brittiläinen elintarvike- ja juomakonserni, joka omistaa yhdysvaltalaisen Pillsbury Inc:n, on ilmoittanut, että yhtiön johtotason vastuualueet ovat muuttuneet yhtiön viimeaikaisen laajentumisen vuoksi. Cadbury Schweppes PLC:n entisestä konsernin talousjohtajasta David Nashista tulee tammikuussa Grand Metin ensimmäinen konsernin talousjohtaja. Grand Met totesi lausunnossaan, että uusi asema johtui sen nykyisestä "kasvusta ja laajemmasta maantieteellisestä levinneisyydestä". Yhtiö on myös jakanut uudelleen useita johtotehtäviä. David Tagg, joka on aiemmin vastannut rahoituskeinottelun hallinnoinnista, on nimitetty vähittäiskaupan ja kiinteistöjen toimitusjohtajaksi. Konsernin strategisen kehityksen johtaja Peter Cawdron ja konsernin henkilöstöjohtaja Bill Shardlow liittyvät hallituksen johtoryhmään.

**Asiakirjan numero 1197**

**Asiakirjan tunniste: wsj1495-001**

David Baltimore, joka on juuri nimitetty Rockefellerin yliopiston presidentiksi, tietää jo, millaista on kulkea elämässä "Nobel-palkinnon saajan" tittelin kanssa. Hän kokee parhaillaan, millaista on, kun hänen nimeensä on liitetty ilmaisu "tutkittavana tieteellisen petoksen vuoksi". Edellisen lisäsi Nobel-palkintokomitea, jälkimmäisen John Dingellin kongressin komitea. Tohtori Baltimoren molemmat julkiset kasvot ovat olleet esillä viime viikkoina, kun häntä on harkittu Joshua Lederbergin seuraajaksi tämän arvostetun Rockefellerin tutkimuslaitoksen johtajaksi. On käynyt ilmi, että monet Rockefeller-yliopiston työntekijät ovat olleet huolissaan tohtori Baltimoren tulevasta nimityksestä tai jopa vastustaneet sitä. He olivat järkyttyneitä tohtori Baltimoren väitetystä vastakkainasettelusta Dingellin komiteaa kohtaan, joka järjesti kuulemisia kiistassa, joka koski tohtori Baltimoren kanssa tieteellisen artikkelin kirjoittaneen tutkijan laboratoriomuistiinpanoja. Näiden kolumnien lukijat ("Tiedepoliisi", 15. toukokuuta) muistavat, että tohtori Baltimore oli vain tunnetuin osa laajempaa Dingellin komitean tutkimusta, johon osallistui myös sellaisia laitoksia kuin MIT, Tufts, Duke, National Institutes of Health (NIH) ja muita. Edustaja Dingell onnistui jopa saamaan salaisen palvelun mukaan Baltimoren artikkelia koskevaan tutkimukseensa. Koska Dingell on erityisen kiinnostunut NIH:stä ja siitä rahoitusta saavista laitoksista, Rockefellerin tiedemiehet olivat epäilemättä hämmentyneitä siitä, että tohtori Baltimore esitti julkisuudessa halventavan mielipiteensä tästä kongressin suojelijasta, jonka käytös muistutti tohtori Baltimorea McCarthyn aikakaudesta. Tämä saattaa hyvinkin olla ensimmäinen tapaus, jossa kunnianarvoisa Rockefellerin yliopisto on julkisesti vastustanut amerikkalaisessa tieteessä nykyään niin yleistä pelottelua. John Dingell hyökkää demagogisesti David Baltimoren kimppuun, eläinoikeusaktivistit aiheuttavat vahinkoa 3.5 miljoonaa dollaria Kalifornian yliopiston laboratorioissa Davisissa, Meryl Streep tuomitsee äänekkäästi kemian kauhut televisio-ohjelmissa, Jeremy Rifkin nostaa liittovaltion tuomioistuimessa oikeusjuttuja biotekniikkakokeiden estämiseksi, ja Gary Strobelin omat kollegat, Montanan osavaltionyliopiston jalavagrafoosia tutkivat tiedemiehet, syyttävät häntä ympäristönsuojelulain "rikkomisesta". Ne tiedemiehet, jotka yhä luulevat, että tämän maan tieteenvastainen liike ei ole heidän huolenaiheensa, tai ne, jotka luulevat, että David Baltimore voisi jotenkin lepyttää John Dingellin, ovat väärässä. (Sivuhuomautuksena mainittakoon, että Dingell on määrännyt NIH:n tutkimaan Baltimoren artikkelia lisää monien aiempien tutkimusten lisäksi. Tässä etsitään jotain muuta kuin sitä, minkä useimmat tiedemiehet hyväksyisivät totuudeksi.). Onneksi on merkkejä siitä, että yhä useammat tiedemiehet ymmärtävät, että heidän on puhuttava ääneen. Harvardin Nobel-palkittu David Hubel on ottanut johtoaseman eläintutkimuksen puolustamisessa, samoin kuin tohtori Michael DeBakey. NASA puolusti itseään voimakkaasti ja menestyksekkäästi Rifkinin kanteita vastaan Galileon laukaisun estämiseksi. Tutkijoiden on ymmärrettävä, että vaikka he uskovat usein, että heidän työnsä on ensisijaisesti uuden tiedon hankkimista tai hyvän tekemistä, myös vallalla on nykyään merkitystä. Mediaan kytkeytyvässä maailmassa tiedemiehet voivat saada työstään yleistä kiitosta ja jopa Nobel-palkinnon, mutta he herättävät myös sellaisten ihmisten huomion, jotka haluavat hallita heidän työnsä sisältöä, lähteitä ja tavoitteita. Kun David Baltimore - tai joku tuleva kohde - päättää, että on parempi nousta näitä voimia vastaan, hänen kollegojensa olisi hyvä tunnustaa, mistä on kyse, ja tarjota julkista tukeaan.

**Asiakirjan numero 1198**

**Asiakirjan tunniste: wsj1496-001**

Wisconsin Toy Co. ilmoitti, että se on lopullisesti sopinut ostavansa Virginia Beachissa, Virginiassa sijaitsevan pienyrittäjän Everything's a Dollar Inc:n osakkeista, joiden nykyinen arvo on noin 4,7 miljoonaa dollaria. Milwaukee-pohjainen lelujen vähittäismyyjä ilmoitti, että kauppa tarkoittaa, että Everything's- ja Dollar-yhtiöiden omistajat saavat yhteensä 354 600 äskettäin liikkeeseen laskettua Wisconsin Toy -osaketta vastineeksi omistuksestaan. Wisconsin Toyilla on tällä hetkellä noin 4,7 miljoonaa osaketta liikkeessä. Yhtiön virkamies kertoi, että Arthur Borie, joka oli Pic'N Save Inc:n toimitusjohtaja tammikuuhun asti, ostaa 20 prosentin osuuden uudesta Wisconsin Toy -tytäryhtiöstä ja toimii Everything's a Dollar -yhtiön johtajana. Wisconsin Toyissa on 71 vähittäiskauppaa, joista suurin osa on alennusmyymälöitä. Everything's a Dollarilla on 60 vähittäiskaupan erikoismyymälää.

**Asiakirjan numero 1199**

**Asiakirjan tunniste: wsj1497-001**

Vaikka suhtaudun myönteisesti Nicholas McInnesin 18. syyskuuta lähettämään kirjeeseen, jossa hän tarjoaa korjauksia taulukkoonne "The Global Tax Revolution" (pääkirjoitussivu, 29. elokuuta), olen yllättynyt siitä, että hän jätti pois muita virheitä, jotka koskevat joitakin meistä henkilökohtaisesti. Kanaalisaarilla asuvana olin tyrmistynyt nähdessäni kotikaupunkini luettelossa "86 maata, joissa on tulovero". Huolimatta siitä, että asiasta on käyty kiivasta paikallista keskustelua, passissani lukee selvästi "Yhdistyneen kuningaskunnan kansalainen". Se, onko McInnesin huolimattomuus enemmänkin merkki mannermaan asukkaiden ystävällisestä välinpitämättömyydestä, on kysymys, jota kanaalisaarelaiset kollegani ja ystäväni Mansaarella pohtivat edelleen. Patrick Basham

**Asiakirjan numero 1200**

**Asiakirjan tunniste: wsj1498-001**

Jet Vacations Inc:n puheenjohtaja Roland J. Hawkins on valittu risteilyliikenneyhtiön hallitukseen. Hallituksessa on nyt seitsemän jäsentä.

**Asiakirjan numero 1201**

**Asiakirjan tunniste: wsj1499-001**

Ankat. Jos Valkoinen talo huomaa sellaisen, se aikoo käyttää veto-oikeuttaan. Ankat ovat tämän kauden termi uusille veroille, kuten OMB:n johtaja Richard Darman on todennut: "Jos se näyttää ankalta, kävelee kuin ankka ja kukkoilee kuin ankka, se on ankka." George Bush on melko tinkimätön: ei uusia ankkoja. Mutta entä kaikki ne ei-ankat, jotka räpyttelevät Washingtonin yllä? Näemme koko joukon ohjelmia, jotka rasittavat Yhdysvaltojen taloutta merkittävillä kustannuksilla raskaan sääntelyn ja suurempien taloudellisten velvoitteiden muodossa. Liittovaltion lastenhoito (puoskari). Puhdasta ilmaa koskeva lakiesitys (quack). Lasku työelämässä oleville heikommassa asemassa oleville (kvaakeri, kvaakeri). Bushin Valkoinen talo kasvattaa ontuvia ankkoja samaan tapaan kuin Nixonin Valkoinen talo: se hyppää asioihin, joita ei voi vastustaa - puhtaampaan ilmaan, vähäosaisten parempaan kohteluun, parempaan lastenhoitoon. Hän esittää vesitetyn version demokraattien ehdotuksesta. Lakiesitys allekirjoitetaan laiksi, ja sitten kabinetti katsoo avuttomana ja ihmettelee, mistä kaikki "odottamattomat" kustannukset tulivat. Otetaan esimerkiksi hyvin lihava ankka, joka tunnetaan nimellä liittovaltiokohtainen lastenhoito. Presidentti esitti hyvän lakiehdotuksen, mutta nyt hän saattaa päätyä allekirjoittamaan Capitol Hillissä kehitetyn hirvittävän byrokraattisen hirviön. Sillä perustettaisiin 38 000 paikallista päivähoitokomiteaa, jotka olisivat vastuussa terveys- ja sosiaalipalveluministeriölle. Ne määrittelisivät, minne vanhemmat voivat jättää lapsensa päivän aikana, ja säätelisivät näitä jättöpaikkoja. Alkuvaiheen kustannusten arvioidaan olevan noin 2 miljardia dollaria vuodessa, mutta se on vasta alkua. Uusilla vaatimuksilla on taipumus kasvaa ja perustella uusia veroja. Quack. Hallituksen mukaan Clean Air Act -lakiehdotus maksaa yrityksille 14-19 miljardia dollaria vuodessa, mutta taloustieteilijä Michael Evans arvioi, että kustannukset ovat todellisuudessa noin 60 miljardia dollaria vuodessa. Valkoisen talon ehdotus vääristää taloutta myös monin tavoin. Hallinnon ehdotuksessa esimerkiksi asetetaan erittäin tiukat päästönormit uusille voimalaitoksille. Sen sijaan, että laitokset rakentaisivat tehokkaampia nykyaikaisia voimalaitoksia, ne lisäävät vanhoihin voimalaitoksiin pesureita. Pesureihin käytetyt varat otetaan uusien puhtaampien tekniikoiden suunnitellusta tutkimuksesta. Ehdotuksessa asetetaan myös Kalifornian autojen päästönormit kaikille autoille koko maassa, ikään kuin Montanan Big Sky -kaupungissa rekisteröidyn auton pitäisi olla yhtä puhdas kuin Los Angelesissa ajavan auton. Osavaltion laajuisten normien kannattajien mukaan autoja ostaville asiakkaille aiheutuvat kustannukset ovat noin 500 dollaria autoa kohti. Muiden analyytikoiden mukaan tämä arvio on alhainen. Quack. Kukaan ei tiedä, kuinka monta miljardia dollaria amerikkalaisten vammaislaki maksaa, koska kukaan ei tiedä, mitä lakiesitys sisältää. Kyseessä on tarkoituksellisen epämääräinen asiakirja, joka herättää kiistoja. Kun oikeudenkäynnit tulvivat oikeussaleihin, tuomarit kirjoittavat todellisen lain. Asianajajat ansaitsevat rahaa. Yksityiset yritykset ja viime kädessä niiden asiakkaat joutuvat maksamaan valtavan laskun. Nixonin lame duck -kauden tuloksena talous oli tukossa sääntelystä ja vääristymistä. Taloustieteilijät, joista jotkut työskentelivät Reaganin hallinnossa, ovat tunnistaneet ja kuvailleet tämän kaiken ja pyrkineet seuraavina vuosina keventämään tätä taakkaa Yhdysvaltojen kansalta, osavaltioilta ja paikallisilta viranomaisilta. Vuosien 1980 ja 1988 presidentinvaalikampanjoissa George Bush diagnosoi vakuuttavasti myös 1970-luvun taloudellisen pysähtyneisyyden. Itse asiassa viime vuoden kampanjan aikana koko kansakunta kuuli Bushin jatkuvasti kehuvan, mitä kaikkea hän oli saanut aikaan sääntelyn keventämistä käsittelevän työryhmän johtajana. "Hallitus tukahduttaa edelleen kansalaistemme tuottavuuden ja amerikkalaisten yritysten kansainvälisen kilpailukyvyn", varapresidentti julisti työryhmän johtajana. Mutta näiden uusien ohjelmien tulevan läpimenon myötä Bush lähettää varmasti monet ihmiset palaamaan takaisin sääntelyn tiheikköön, jonka läpikäymisessä hän auttoi. Vuoteen 1986 mennessä liittovaltion sääntelyviranomaisten määrä oli laskenut noin 103 000:een. Sitten suuntaus kääntyi, ja joidenkin arvioiden mukaan määrä nousee ensi vuonna noin 109 000:een sääntelijään. Bushin presidenttikauden tärkein tehtävä on pitää veropato pystyssä. Silti luulisi, että nykyään on olemassa suuri osa hallituksessa toimivista ihmisistä, jotka ymmärtävät, että suora verotus ei ole ainoa tapa hidastaa taloutta. Se on vain kaikkein ilmeisin. Vielä suurempi ironia on se, että kaikkialla maailmassa kansakunnat alkavat ymmärtää, että hyvää tarkoittavilla julkisilla ohjelmilla on usein päinvastainen vaikutus. Yhdysvallat on poistamassa näitä rasitteita, mutta samaan aikaan on syntymässä kolme muuta suurta rasitetta. Bushin hallinnon olisi varattava hieman ammuksia ontuvia ankkoja varten.

**Asiakirjan numero 1202**

**Asiakirjan tunniste: wsj1500-001**

Luottamuksen puntaan odotetaan jälleen romahtavan, jos huomenna julkistettavat syyskuun kauppatulokset eivät osoita merkittävää parannusta heinä- ja elokuun ennätyksellisiin alijäämiin verrattuna. Valtiovarainministeri Nigel Lawsonin uudelleen muotoiltu sitoumus tiukan rahapolitiikan säilyttämiseen auttoi estämään punnan vapaan pudotuksen viime viikolla. Analyytikot uskovat kuitenkin, että punnan perustuki on laskenut, koska liittokansleri ei ilmoittanut uusista vakuutustoimenpiteistä viime torstain Mansion House -puheessaan. Taloustieteilijöiden ja valuuttamarkkinoiden analyytikoiden mukaan tämä tilanne on lisännyt riskiä siitä, että hallitus joutuu nostamaan peruskorkoja nykyisestä 15 prosentista 16 prosenttiin punnan suojelemiseksi. "Nämä punnan riskit ovat hyvin todellisia pettymyksen tuottaneen kaupankäynnin seurauksena", sanoi Nomura-pankin Britannian tutkimuslaitoksen pääekonomisti Chris Dillow. "Jos tulokset ovat edelleen pettymyksiä, paine voi olla todella voimakas", totesi Simon Briscoe, Midland Montagu -yhtiön, joka on Midland Bank PLC:n yksikkö, brittiläinen ekonomisti. Ennusteet kauppatuloksista vaihtelevat suuresti, mutta useat ekonomistit odottavat tietojen osoittavan merkittävää parannusta tämänhetkiseen 2 miljardin punnan (3,2 miljardin dollarin) maksutaseen alijäämään tämän vuoden elokuusta. Elokuun alijäämän ja heinäkuun 2,2 miljardin punnan eron ylittää vain lokakuun 1988 2,3 miljardin punnan alijäämä. Baring Brothers & Co:n Eurooppa-asioista vastaavan ekonomistin Sanjay Joshin mukaan mikään ei viittaa siihen, että Britannian tehdasteollisuus olisi muuttumassa viennin lisäämiseksi. Samaan aikaan hän suhtautuu melko pessimistisesti tuonnin näkymiin, kun otetaan huomioon kulutustavaroiden ja tuotantohyödykkeiden jatkuvasti suuret tuontimäärät. Hän uskoo, että maksutaseen alijäämä supistuu syyskuussa vain 1,8 miljardiin puntaan. Dillow sanoi kuitenkin, että teollisuuden raaka-ainevarastojen vähentäminen voisi johtaa tuonnin jyrkkään laskuun. Alijäämä saattaa supistua 1,3 miljardiin puntaan, kun vienti elpyy ainakin osittain elokuun odottamattoman laskun jälkeen. Briscoe, joka ennustaa myös 1,3 miljardin punnan laskua nykyisessä maksutaseessa, varoittaa, että vaikka kauppatilastot ovatkin punnan kannalta noususuuntaisia, muutos ei ole liian suuri, sillä sijoittajat haluavat ensin nähdä lisää todisteita tilanteen muuttumisesta ennen kuin he sopeuttavat asemiaan. Silti hän totesi: "Kukaan ei halua analysoida kaupankäynnin tuloksia yksityiskohtaisesti ilman, että punnan asema on vakaa." Samaan aikaan taloutta koskevat aggregaattitiedot ovat edelleen suhteellisen hämäräperäisiä. Lawson varoitti Mansion Housessa puhuessaan, että talouden hidastuminen voi jatkua, kun aiemmin tässä kuussa toteutetun viimeisimmän koronnoston vaikutukset alkavat näkyä. Yhdistyneen kuningaskunnan peruskorot ovat korkeimmillaan kahdeksaan vuoteen. Perjantaina julkaistut kulutuslukemat eivät kuitenkaan viittaa siihen, että Britannian talous olisi hidastumassa niin paljon. Luvut osoittavat, että kolmannen vuosineljänneksen menot kasvoivat 0,1 prosenttia toiseen vuosineljännekseen verrattuna ja ovat 3,8 prosenttia suuremmat kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Toisella vuosineljänneksellä kasvua oli 1,6 prosenttia ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna ja 5,4 prosenttia vuoden 1988 toiseen vuosineljännekseen verrattuna. Dillowin mukaan luvut osoittavat, että talous "on edelleen suhteellisen vahva", mutta merkit siitä, että suuri osa menoista on sijoitettu palveluihin eikä kulutustavaroihin, vähentävät huolta tuonnin lisääntymisestä entisestään. Liittokansleri on tietenkin tehnyt selväksi, että hän on valmis nostamaan korkoja uudelleen, jos se on tarpeen, jotta voidaan varmistaa, että talouskasvu hidastuu merkittävästi ja että punnan arvo ei laske entisestään. Torstaina hän muistutti kuulijoitaan siitä, että hallitus "ei voi sallia, että alhainen valuuttakurssi heikentää tarvittavaa rahapolitiikan jäädyttämistä". Analyytikot ovat yhtä mieltä siitä, että punta ei voi tällä hetkellä luottaa kovinkaan paljoon pysyäkseen vahvana lukuun ottamatta Lawsonin lupausta siitä, että korkoja nostetaan tarvittaessa. Analyytikot varoittavat myös, että jos hallituksen suosio laskee entisestään, lupaus voi helposti jäädä tyhjäksi. Punta osoitti jo perjantaina merkkejä luottamuksen puutteesta Lawsonin lupaukseen. Euroopan markkinoilla torstai-iltana käydyssä kaupankäynnissä se laski 15940 dollarista ja 29 429 markasta 15890 dollariin ja 29 495 markkaan. Taloustieteilijät arvelevat, että jos punta putoaa merkittävästi 2,90 punnan rajan alapuolelle, hallituksen on pakko nostaa korko 16 prosenttiin sekä estääkseen lisälaskun että varmistaakseen, että rahapolitiikan tasapaino säilyy ennallaan. Perjantain markkinatilanne Tavallisiin osakkeisiin liittyvien huolien hellittämisen seurauksena dollari vahvistui tasaisessa kaupankäynnissä. Valuutanvaihtajien mukaan valuuttamarkkinat ovat alkaneet etääntyä epävakaista osakemarkkinoista, jotka ovat kiinnittäneet markkinoiden huomion lokakuun 13. päivästä lähtien, jolloin teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow Jones -indeksi romahti yli 190 pistettä. Valuutta-analyytikot odottavat, että tulevalla viikolla valuuttamarkkinat kääntävät huomionsa takaisin talouden perustekijöihin ja seuraavat tarkasti merkkejä Yhdysvaltain keskuspankin rahapolitiikan keventämisestä. Myöhään tänä kaupankäyntipäivänä New Yorkissa dollari noteerattiin 18578 markkaan, kun se torstai-iltana New Yorkissa oli 18470 markkaa. Yhdysvaltain valuutta kävi kauppaa myös 142,43 jenissä, kun se torstai-iltana New Yorkissa oli 141,70 jeniä. Tokiossa maanantaina Yhdysvaltain valuutta avautui 141,95 jeniin, kun se perjantaina oli 141,35 jeniä. New Yorkin Mercantile Exchange -markkinapaikalla tavanomaisen toimituksen kulta asettui 367,30 dollariin unssilta eli 20 senttiä plussalle. Arvioitu määrä oli vain 2,4 miljoonaa unssia. Maanantain alun kaupankäynnissä Hongkongissa kulta noteerattiin 366,50 dollariin unssilta.

**Asiakirjan numero 1203**

**Asiakirjan tunniste: wsj1501-001**

East Rock Partners, osakeyhtiö, ilmoitti jättäneensä ehdotuksen A.P. Green Industries Inc:n ostamisesta 40 dollarilla osakkeelta. Lokakuun 19. päivänä A.P. Greenin hallitukselle lähettämässään kirjeessä East Rock ilmoitti, että tarjous edellyttää sulautumissopimuksen allekirjoittamista viimeistään 31. lokakuuta. SEC:lle osoitettuihin asiakirjoihin liitetyssä kirjeessä todettiin, että hyväksynnän edellytyksenä oli myös riittävien varojen hankkiminen. A.P. Greenin edustaja kieltäytyi kommentoimasta asiakirjoja. Ehdotettu 40 dollarin osakekohtainen maksu nostaa yhtiön arvon noin 106,6 miljoonaan dollariin. A. P. Greenillä on tällä hetkellä 2664098 osaketta ulkona. Sen arvopaperit sulkeutuivat 38 dollariin kansallisessa pörssikaupassa, mikä merkitsee 1 875 dollarin nousua. Missourin osavaltiossa Mexico Cityssä sijaitseva yritys valmistaa paloturvallisia tuotteita. East Rock ilmoitti asiakirjoissa myös kasvattaneensa omistusosuuttaan A. P. Greenissä 8,7 prosenttiin. Se omistaa nyt 233 000 A. P. Greenin kantaosaketta, joista 30 000 osaketta ostettiin viime torstaina 35,50-36,50 dollarilla osakkeelta. East Rock Partners Inc. on East Rock Partners L. P.:n ainoa pääomasijoittaja, ja sitä johtavat New Yorkista käsin John Kuhns ja Robert MacDonald. Yhtiön yksinomainen kommandiittiosakas on Westwood Brick Lime Inc, joka on Westwood Group Inc:n epäsuora tytäryhtiö. Sekä Westwood Brickin että Westwood Groupin pääkonttori sijaitsee Bostonissa.

**Asiakirjan numero 1204**

**Asiakirjan tunniste: wsj1502-001**

Rahtihinnat, jotka ovat laskeneet suurimman osan vuosikymmenestä kilpailun aiheuttaman sääntelyn purkamisen vuoksi, ovat nousemassa ja uhkaavat lisätä inflaatiota. Rahti-, laivaus- ja lentorahtiliikenteen yritykset ovat ilmoittaneet korottavansa hintojaan tänä syksynä tai ensi vuoden alussa, jotta ne vastaisivat kustannusten nousua ja rahdin vaatimattomampaa kysyntää. Suurimmat yhtiöt sanovat odottavansa, että rahtimaksut nousevat vähintään inflaation verran, ehkä nopeammin, lähivuosina. Tämä on melkoinen muutos viime vuosiin verrattuna, jolloin pitkän matkan tavaraliikenne on edistänyt Yhdysvaltojen tuottavuutta, auttanut hillitsemään inflaatiota ja pitänyt Yhdysvaltojen teollisuuden kilpailukykyisenä ulkomailla. "Tietyntyyppisten kuljetusten kysyntä on saavuttanut tarjonnan, ja hinnat alkavat nousta" "lähellä inflaatiovauhtia tai jopa jonkin verran korkeammalla", sanoi Du Pont Co:n logistiikkajohtaja Clifford Sayre. Ohion osavaltionyliopiston hiljattain tekemän kyselyn mukaan rahdinkuljettajat odottavat rahdin, varastoinnin ja jakelun kustannusten nousevan noin 4 prosenttia tänä vuonna. Vain 10 prosenttia 250:stä kyselyyn osallistuneesta rahdinkuljettajasta odottaa rahtikustannusten laskevan, kun taas aiempina vuosina 30 prosenttia odotti rahtikustannusten laskevan. "Tämä vuosi on ensimmäinen kerta sitten kuljetusten sääntelyn purkamisen vuonna 1980, kun odotettavissa olevat rahtimaksut ovat nousseet näin dramaattisesti ja laajalti", sanoi Bernard LaLonde, kuljetuslogistiikan professori Columbuksessa sijaitsevassa Ohio State Universityssä. Vuonna 1980 alkanut rautateiden ja kuorma-autoyhtiöiden sääntelyn purkaminen antoi liikenteenharjoittajille mahdollisuuden neuvotella eri kuljetusmuodoista. Liikenteenharjoittajat pystyivät käyttämään kalustoaan tehokkaammin, jolloin kapasiteetti saatiin hyödynnettyä täysimääräisesti. Liikenteenharjoittajat alensivat vuotuisten kaupunkien välisten tavara- ja rautatiekuljetusten kustannuksia noin 35 miljardilla dollarilla noin 150 miljardiin dollariin eli noin 6,4 prosentilla bruttokansantuotteesta, mikä vastaa 8 prosentin vähennystä vuoden 1981 bruttokansantuotteesta. Koska tavarankuljetusjärjestelmän merkittävä tehottomuus on poistettu, kustannusten nousu näkyy suoraan korkeampina rahtihintoina. "Liikenteenharjoittajat uskovat, että juhlat ovat ohi", LaLonde sanoo. "Toisin kuin viimeisten kahdeksan tai yhdeksän vuoden aikana, liikenteenharjoittajat eivät voi odottaa samanlaisia säästöjä kuljetuskustannuksissa. Rahtimaksuilla ei voida kompensoida kustannusten nousua muilla talouden aloilla." Massachusettsin Cambridgessa sijaitsevan Arthur D. Little Inc:n konsultti Robert Delaney totesi, että "olemme saaneet kaikki sääntelyn purkamisen hyödyt rahtikustannusten alenemisen osalta. Rahtikustannukset alkavat nyt todella nousta, kun rahdinantajat kunnostavat kalustoa ja maksavat korkeampia hintoja polttoaineesta ja työvoimasta. Näemme rahdinantajien yrittävän osittain kompensoida aiempien kausien hinnanalennuksia." Kaikki eivät kuitenkaan usko, että lentoyhtiöiden kulta-aika on ohi. "Merenkulku- ja kuorma-autojen kuljetusmaksuihin kohdistuu edelleen suuria paineita", sanoo Gerard McCullough, Massachusetts Institute of Technologyn apulaisprofessori, joka tutkii liikenneasioita. Kappaletavaraliikenteen yritykset, jotka kuljettavat useiden eri kuljetusyhtiöiden kuormia yhdellä kuorma-auton perävaunulla, vastustivat viime huhtikuussa voimaan tullutta 4,7 prosentin hinnankorotusta. Nämä lentoyhtiöt taistelivat kovasti markkinaosuudesta. Rautatieliikenteen hinnankorotukset ovat todennäköisesti vähäisiä, koska rautatiekuljetusten kysyntä vähenee ja kuorma-autoliikenteen aiheuttama kilpailu on kovaa. Menlo Parkissa, Kaliforniassa sijaitsevan kappaletavarakuljetusyhtiö Consolidated Freightways Inc:n edustaja sanoi, että alan hinnanalennukset ovat alkaneet "vakiintua". Consolidated Freightways aikoo korottaa hintojaan 5,3 prosenttia tänä vuonna tai ensi vuoden alussa, ja ainakin kaksi muuta kilpailijaa on ilmoittanut vastaavista korotuksista. Kuorma-autoliikenteen harjoittajat "yrittävät lähettää signaaleja siitä, että niiden on lopetettava suonien pudottaminen, unohdettava markkinaosuus ja vaadittava korkeampia hintoja", sanoi Michael Lloyd, Salomon Brosin analyytikko. "Liikenteenharjoittajista tuntuu siltä, että he asettavat moottoriajoneuvoliikenteen harjoittajat toisiaan vastaan niin paljon kuin mahdollista", hän lisäsi. Lentoyhtiöt nostivat tässä kuussa noin 20 prosenttia Tyynenmeren yli Aasiaan kuljetettavien yhdysvaltalaisten tuotteiden hintoja. Japan Air Lines kertoi aikovansa korottaa hintojaan vielä 25 prosenttia seuraavien kahden vuoden aikana. Tällaiset tullikorotukset "nostavat yhdysvaltalaisten tuotteiden kokonaishintaa ja hidastavat yhdysvaltalaisen viennin kasvua", sanoi Richard Connors, Yusen Air & Sea Service U.S.A. Inc:n vanhempi varatoimitusjohtaja, joka on japanilaisen Nippon Yusen Kaishan yhdysvaltalainen lentorahtiliikenteen tytäryhtiö. Öljyn, viljan, hiilen ja rautamalmin kaltaisia irtolasteja kuljettavat varustamot ovat nostaneet hintojaan menestyksekkäästi muutaman viime vuoden aikana. Salomon Lloydin mukaan irtolastin rahtimaksut ovat nousseet "3-4 prosenttia" viime kuukausina. Myös kontteja kuljettavat varustamot pyrkivät nostamaan hintojaan. Pohjois-Atlantin liikenteenharjoittajat nostivat Yhdysvaltojen ja Euroopan välisten kuljetusten hintoja yli 10 prosenttia viime syyskuussa toivoen, että hinnat palautuisivat osittain aiemmalle tasolleen. Tyynenmeren laivayhtiöt aikovat korottaa Yhdysvalloista Aasiaan vietäviä tavaroita sisältävien konttien kuljetusmaksuja 10 prosenttia ensi huhtikuusta alkaen.

**Asiakirjan numero 1205**

**Asiakirjan tunniste: wsj1503-001**

MGM Grand Inc. ilmoitti jättäneensä SEC:lle rekisteröintilomakkeen kuuden miljoonan kantaosakkeen julkista tarjoamista varten. Beverly Hillsissä, Kaliforniassa, sijaitsevan yhtiön mukaan osakkeita on ulkona 26,9 miljoonaa kappaletta osakeannin jälkeen. Hotelli- ja peliyhtiö kertoi myös, että merkitsijöitä hallinnoi Merrill Lynch Capital Markets. Myynnistä saatavat tulot käytetään saneeraus- ja kunnostushankkeisiin sekä suunnitellun MGM Grand -hotellin/kasinon ja teemapuiston rakentamiseen.

**Asiakirjan numero 1206**

**Asiakirjan tunniste: wsj1504-001**

Bob Stone hikoili kirjeen vuoksi, jossa rehtori asetti hänet koeajalle niskoittelun vuoksi. Stone epäili, että tämä rangaistus oli epäoikeudenmukainen, ja uskoi, että rehtori halusi päästä hänestä eroon henkilökohtaisista syistä. Kun hän ei onnistunut pyrkimyksissään muuttaa johtajan päätöstä, hän meni "yritystuomioistuimeen" kuultavaksi. Sovittuna ajankohtana Stone käveli kuulusteluhuoneeseen, joka sijaitsi lähellä hänen työpaikkaansa sijaitsevassa rakennuksessa. Tuomioistuimen kolme jäsentä esittäytyivät hänelle, ja valamiehistön puheenjohtaja kehotti häntä: "Kerro meille, mitä tapahtui. Oikeudenkäynnin aikana me joko kysymme kysymyksiä heti tai sitten odotamme, kunnes olette lopettanut." Huoneessa ei ollut asianajajia eikä tallentavia laitteita. Ainoat muut läsnäolijat olivat kaksi henkilöstövirkailijaa, joista toinen tunsi Stonen tapauksen yksityiskohtaisesti ja saattoi siten mahdollisesti lisätä joitakin seikkoja, joita tuomioistuin tarvitsisi saadakseen tarkan kuvan tilanteesta. Stone kertoi tarinansa kahvikupposen äärellä. Hän puhui noin kaksikymmentä minuuttia. Kun hän oli lopettanut, tuomioistuimen jäsenet esittivät hänelle useita kysymyksiä, minkä jälkeen puheenjohtaja ehdotti, että johtajan lausunto kuullaan ja että todistajia kuullaan. Puheenjohtaja lupasi Stonelle, että päätös tehtäisiin kahden viikon kuluessa. Bob Stone on fiktiivinen nimi, mutta kuvattu tilanne on todellinen. Se tapahtui Northrop Corp:ssa Los Angelesissa. Tuomioistuimen nimi on hallintovalituskomitea (Management Appeals Committee, MAC), ja se käsittelee yleensä useita kymmeniä tapauksia vuodessa. Vaihda joitakin nimiä tässä esimerkissä, niin huomaat, että sama tarina voi olla tänään Federal Expressillä Memphisissä, Honeywellin Defense and Submarine Systems -divisioonalla Minneapolisissa, General Electricin sähköyhtiössä Columbian osavaltiossa Marylandissa tai monissa muissa yrityksissä. Nämä yritykset ovat edelläkävijöitä uudessa yritysmaailman tärkeässä suuntauksessa, jota kutsun yritysten asianmukaiseksi oikeudenkäynniksi. Vaikka due process -menettelyä sovelletaan nykyään vain muutamassa yrityksessä - luultavasti 40-60 yrityksessä - se on yksi nopeimmin kasvavista alan suuntauksista. Useimmat työntekijälähtöiset yritykset ottavat sen todennäköisesti käyttöön tulevan vuosikymmenen aikana. Johto pitää järkevää yritysprosessia houkuttelevana monista syistä. Se vähentää tyytymättömien työntekijöiden ja entisten työntekijöiden nostamien oikeusjuttujen määrää, mikä tarkoittaa pienempiä oikeudenkäyntikuluja ja parempia suhdetoimintoja. Se auttaa pitämään ammattiliitot poissa pelistä. Lisää työntekijöiden lojaalisuutta yritystä kohtaan, mikä vaikuttaa suorituskykyyn ja mahdollistaa laadunvalvonnan. Mitä johdon on tehtävä, jotta asianmukainen menettely toteutuu? Seuraavassa on neljä keskeistä toimenpidettä: 1. Varmista, että henkilöstöosasto on vahva. Sen on pystyttävä käsittelemään useimmat valitukset, joita ei voida ratkaista johtajien ja heidän alaistensa toimistoissa, tai muuten yhtiöiden tuomioistuimet tai muut välimiehet hukkuvat tapauksiin. Polaroidissa henkilöstösuunnittelukomitea käsittelee vain noin 20 tapausta vuodessa; useita satoja muita valituksia käsitellään varhaisessa vaiheessa. TWA:lla järjestelmien sovittelukomitea käsittelee vuosittain 50-75 tapausta, mikä on vain murto-osa henkilöstöhallinnon käsiteltäväksi annetuista valituksista. Citicorpissa henkilöstövalvontakomitea käsittelee noin 12 tapausta, koska henkilöstöhallinto pystyy ratkaisemaan valitukset. Tyypillisenä vuonna jopa 20 prosenttia työntekijöistä valittaa henkilöstöhallinnolle epäoikeudenmukaisesta kohtelusta. Suuressa yrityksessä tämä tarkoittaa useita satoja valituksia, joita henkilöstöhallinnon on käsiteltävä. 2. Henkilöstö voi joutua käsittelemään useita valituksia. Kaikkia yrityksen johtajia on koulutettava sekä virallisesti että epävirallisesti, jotta he omaksuvat oikean asenteen asianmukaista menettelyä kohtaan valitusten käsittelyssä. Varmista, että he tuntevat yrityksen henkilöstöpolitiikan alusta loppuun, sillä se on "laki", joka ohjaa yrityksen tuomioistuimia ja välimiehiä. Kouluta heidät käsittelemään valituksia, jotta he pystyvät ratkaisemaan ongelmat välittömästi. Jos johtajat ja henkilöstöhallinto eivät onnistu neuvotteluissaan ja työntekijät vievät valituksensa yrityksen tuomioistuimeen tai välimiehelle, opeta johtajia hyväksymään nämä peruutukset liike-elämän luonnollisena osana, joka on tavallista asianmukaisesti perustetussa järjestelmässä, jossa tämä prosessi on käynnissä. Tutkimukseni kohteena olleissa 15 yrityksessä tuomioistuinten ja välimiesten puoleen kääntyminen vaihteli 20 prosentista 40 prosenttiin. 3. Päätä, valitaanko useista jäsenistä koostuva valamiehistö vai yksi välimies. Bob Stonen esimerkin monijäsenisellä valamiehistöllä on etuja, kuten suuri uskottavuus, ja se antaa yksittäisille valamiehille mahdollisuuden tukea toisiaan. Yhden tuomarin järjestelmän - eli tutkijan, joka ensin kerää tosiasiat ja sitten arvioi ne - etuja ovat nopeus ja joustavuus sekä mahdollisimman suuri yksityisyys. Yhden välimiehen järjestelmää käyttävät International Business Machines ja American Bank. 4. Tee asianmukaisen oikeudenkäynnin järjestelmä näkyväksi. Järjestelmästä ei ole hyötyä kenellekään, jos työntekijät eivät tiedä siitä. Useimmat yritysjohtajat epäröivät mainostaa järjestelmää, koska he pelkäävät, että sen saatavuus saattaisi kannustaa nurisijoita ja kroonisia valittajia tekemään valituksia. Toisaalta ne ainakin varmistavat, että nämä järjestelmät mainitaan työntekijöiden käsikirjoissa ja että henkilöstöhallinto mainitsee ne. Smith-Kline Beecham menee vielä pidemmälle ja esittelee aika ajoin valitusmenettelyään yhtiön suljetulla televisiokanavalla. Yksi parhaista tavoista antaa järjestelmälle näkyvyyttä on saada sille ylimmän johdon tuki. IBM:ssä avoimien ovien järjestelmä on toisinaan toimitusjohtajan kirjallisen viestinnän kohteena. Federal Express menee tässä suhteessa pidemmälle kuin mikään muu tuntemani yritys: toimitusjohtaja Frederick Smith ja operatiivinen johtaja James Barksdale istuvat siellä lähes joka tiistai valituskomiteassa. Ewing on Winchesterissä, Massachusettsissa, toimiva konsultti, joka on kirjoittanut teoksen "Justice at Work: Grievance Resolution in the Non-Union Workplace", jonka Harvard Business School Press julkaisi vuonna 1989.

**Asiakirjan numero 1207**

**Asiakirjan tunniste: wsj1505-001**

Tokion osakkeet sulkeutuivat perjantaina aktiivisessa kaupankäynnissä korkeammalle, mikä merkitsi neljättä peräkkäistä päivittäistä nousua maanantain jyrkän laskun jälkeen. Lontoon osakkeet sulkeutuivat hieman heikossa kaupankäynnissä. Tokiossa valikoitujen osakkeiden Nikkei 225 -indeksi nousi 112,16 pistettä 35486,38 pisteeseen. Indeksi oli torstaina 266,66 pistettä plussalla. Tokion varhaisessa kaupankäynnissä maanantaina Nikkei-indeksi nousi 101,98 pistettä 35588,36 pisteeseen. Perjantain volyymin arvioitiin olevan 1 miljardi osaketta, kun se tiistaina oli 862 miljoonaa osaketta. Voittajat voittivat häviäjät 572-368, ja 181 osaketta pysyi ennallaan. Sijoittajat olivat helpottuneita New Yorkin osakkeiden yöllisistä voitoista, sillä markkinoille tuli aamusta lähtien pienempiä ostotoimeksiantoja, mikä sai kauppiaat uskomaan, että markkinat olivat palaamassa normaalitilaan. Nikkei-indeksi, joka oli noussut 35611,38 pisteeseen heti avaamisen jälkeen, menetti osan alkuvaiheen voitoistaan päivän loppupuolella voiton tavoittelun vuoksi. "Sijoittajat, erityisesti bargain metsästäjät, eivät halua ylläpitää viikonlopun aikana vallinnutta tilannetta", sanoi Dai-ichi Securitiesin kauppias, mutta lisäsi, että kaupankäynnin tunnelma pysyi positiivisena iltapäivän aikana. Tokion osakkeiden hintaindeksi (Topix), joka koostuu kaikista listatuista osakkeista ensimmäisellä jaksolla, nousi torstaina 22,78 pistettä ja oli 14,06 pistettä eli 0,53 prosenttia 2 697,72 pisteessä. Toinen jakso} -indeksi, joka vahvistui torstaina 15,72 pistettä, nousi 11,88 pistettä eli 0,32 prosenttia ja sulkeutui 3717,46 pisteeseen. Toisen jakson volyymin arvioidaan olevan 30 miljoonaa osaketta, kun se tiistaina oli 28 miljoonaa. New Yorkin osakkeiden viime perjantaisen jyrkän laskun aiheuttamassa myllerryksessä Nikkei-indeksi laski maanantaina jyrkästi 647,33 pistettä. Nikkei-indeksi kuitenkin laski tuona päivänä keskimäärin 1,8 %, kun Wall Streetin lasku oli paljon jyrkempi, 6,9 %, 13. lokakuuta. Tokion markkinoiden kestävyys auttoi osallistujia vähitellen saamaan luottamuksen takaisin, kun he käyttivät enemmän aikaa perjantain pudotuksen aiheuttaneiden tekijöiden analysointiin ja ymmärsivät, että New Yorkin osakkeille nämä ongelmat ovat ainutlaatuisia eivätkä liity suoraan Tokioon. Nikkei-indeksi jatkoi nousuaan loppuviikon ajan ja nousi neljässä päivässä 1017,69 pistettä, mikä enemmän kuin tasoitti maanantain tappiot. Markkinatarkkailijat eivät kuitenkaan odota Nikkei-indeksille suurempia nousuja tälle viikolle. Sijoittajat odottavat edelleen, miten Yhdysvaltain hallitus päättää korkotason ja dollarin vakauttamisen suhteen. Jotkin korkeahintaiset osakkeet tekivät perjantaina paluun. Pioneer vaihtoi omistajaa 450 jenillä (3,16 dollaria) 6 050 jeniin (42,60 dollaria). Kyocera vahvistui 80 jeniä 5 440 jeniin. Fanuc kasvoi 100:lla 7580:een. Kauppiaiden mukaan panimot ovat houkutelleet sijoittajia maanomistuksen vuoksi, joka voisi olla mukana kehityssuunnitelmissa tai muissa suunnitelmissa. Sapporo nousi 80:llä 1 920:een ja Kirin 60:llä 2 070:een. Asunto-, rakennus- ja lääkealan yrityksiä ostettiin edelleen torstain nousun jälkeen hyvien tulosnäkymien vuoksi. Daiwa House nousi 50 pisteellä 2660 pisteeseen. Misawa Homes nousi 20:llä 2 960:een. Kajima nousi 40:llä 2120:een ja Ohbayashi 50:llä 1730:een. Fujisawa nousi 80:llä 2010:een ja Mochida nousi 230:llä 4400:een. Lontoon osakekursseihin vaikuttivat voimakkaasti Wall Streetin lasku ja Britannian punnan heikkeneminen. Financial Times-Stock Exchange 100-osakkeen avainindeksi päätyi 10,2 pistettä alemmas 2179,1 pisteeseen, 2176,9 pisteen päivämatalan yläpuolelle mutta 2189 pisteen päiväkorkeuden alapuolelle. Indeksi sulkeutui 2,4 %:n nousulla, alle edellisen perjantain 2233,9 pisteen, vaikka se toipui osittain alkuviikon merkittävistä tappioista Wall Streetin alamäen keskellä. Lontoo oli kuitenkin heikompi perjantain kaupankäynnin aikana, mikä johtui kauppiaiden mukaan yleisesti ottaen alhaisesta kiinnostuksesta ennen viikonloppua ja tämän viikon mahdollisesti tärkeitä Yhdistyneen kuningaskunnan syyskuun kaupparaportteja. FT-SE 100 pysytteli pitkälti 11 pisteen vaihteluvälillä, jonka se sai aikaan kaupankäynnin ensimmäisen tunnin aikana, ennen kuin se laski päivän alimmalle tasolleen myöhempinä tunteina, kun kuumeinen ohjelmamyynti painoi Wall Streetin alemmas. FT 30-osakeindeksi sulkeutui 11 pistettä alempana 1761,0 pisteeseen. Volyymi oli 351,3 miljoonalla osakkeella ennennäkemättömän pieni, se oli viikon pienin volyymi, eikä se ollut kovinkaan kaukana torstain 387,4 miljoonasta osakkeesta. Kauppiaiden mukaan kaupankäynti oli vaisua lukuun ottamatta jonkin verran reaktioita punnan heikkenemiseen suhteessa markkaan ja huolta siitä, että Wall Street voisi avata alempana torstain jyrkän nousun jälkeen. He lisäsivät, että markkinatakaajat olivat suurelta osin jääneet sivuun sen jälkeen, kun he olivat tukeneet aggressiivisesti torstain markkinoita pyrkiessään kattamaan FT-SE 100:n sisäisiä osakepuutteita. Kiinnostus saattaa pysyä rajallisena huomisia Yhdistyneen kuningaskunnan tietoja kohtaan, sillä markkinat pitävät niitä tarkkaan silmällä nähdäkseen, onko niissä havaittavissa parannusta viimeisten kahden kuukauden epämiellyttävien lukujen jälkeen. Päivän tärkein yhteinen uutinen oli British Airwaysin päätös vetäytyä johdon johtamasta tarjouksesta United Airlinesin emoyhtiö UAL Corp:sta. British Airways vahvistui aluksi UAL:n vetäytymisestä saatujen uutisten jälkeen. Sopimusten tekijät sanoivat pitävänsä alkuperäistä 390 miljoonan punnan (622 miljoonan dollarin) tarjousta 15 prosentin osuudesta lentoyhtiössä hieman kohtuuttomana. Sen osakkeet laskivat kaupankäynnin aikana ja päättyivät pennin osakkeelta 197 penniin. Lentoyhtiö oli aktiivisin FT-SE 100 -listalla 8,2 miljoonan osakkeen vaihdolla. Seuraavaksi aktiivisimmat etuoikeutetut osakkeet olivat Sir James Goldsmithin 13,4 miljardin punnan ostotarjouksen kohteena olevan B.A.T Industriesin osakkeita. Yhtiö sai torstaina osakkeenomistajien hyväksynnän tarjouksen uudelleenjärjestelylle estääkseen vihamielisen yritysoston. Sir James Goldsmith sanoi torstai-iltana, että hänen suunnitelmansa ottaa yritys haltuunsa eivät ole muuttuneet. B.A.T. päätyi päivän päätteeksi 778:aan eli 5:n laskuun 7,5 miljoonan osakkeen vaihdolla. Dealmakers sanoi, että yhtiöön osui jonkin verran voiton realisointia tuloksen jälkeen viikon puolivälistä lähtien. Muista aktiivisista osakkeista Trusthouse Forte laski 10-294:een 6,4 miljoonan osakkeen volyymilla sen jälkeen, kun Barclays De Zoete Wedd oli vähentänyt osakettaan, kun taas Hillsdown Holdings, elintarvikkeita valmistava konserni, nousi 2-271:een sen jälkeen, kun se oli ilmoittanut hakevansa osakkeenomistajien hyväksyntää osakkeiden takaisinostojen käynnistämiseksi. Muualla Euroopassa osakekurssit nousivat Tukholmassa, Brysselissä ja Milanossa. Hinnat olivat alhaisemmat Frankfurtissa, Zürichissä, Pariisissa ja Amsterdamissa. Etelä-Afrikan kultaosakkeet sulkeutuivat hieman alempana. Osakkeiden hinnat nousivat Sydneyssä, Taipeissa, Wellingtonissa, Manilassa, Hongkongissa ja Singaporessa ja laskivat Soulissa. Seuraavassa esitetään tärkeimpien maailmanlaajuisten osakemarkkinoiden hintakehitys Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -yhtiön laskelmien mukaan. Jotta niitä voidaan verrata suoraan, kukin indeksi perustuu vuoden 1969 päätöskurssiin, joka on 100. Prosenttimuutos on voimassa vuoden lopusta alkaen.

**Asiakirjan numero 1208**

**Asiakirjan tunniste: wsj1506-001**

Yhdysvaltain hallituksen virkamiehet ovat sanoneet, että jos he saavat tietää suunnitelluista vallankaappauksista, heidän on ilmoitettava asiasta ulkomaisille diktaattoreille, joiden henki olisi uhattuna. Tämä ilmoituskäytäntö oli osa vallankaappausten käsittelyä varten laadittuja suuntaviivoja, joita ehdotettiin Reaganin hallinnon ja senaatin tiedustelukomitean välisessä salaisessa kirjeenvaihdossa vuonna 1988. Suuntaviivojen olemassaolo tuli ilmi viime maanantaina, kun presidentti Bush kertoi niistä seitsemälle republikaanisenaattorille yksityisessä kokouksessa Valkoisessa talossa. Kokoukseen perehtyneiden virkamiesten mukaan presidentti Bush mainitsi menetelmän esimerkkinä kongressille esitetyistä vaatimuksista, joiden hallinto katsoo olevan syynä peitetoimien epäonnistumiseen, kuten tämän kuun tuloksettomiin ponnisteluihin Panaman diktaattorin Manuel Noriegan syrjäyttämiseksi. Hallinnon virkamiesten mukaan Bush jopa luki senaattoreille valittuja kohtia komitean huippusalaisesta kirjeestä Valkoiselle talolle senaattoreiden keskustellessa suuntaviivoista. Heidän mukaansa presidentti myönsi, että ilmoitusvelvollisuus ei vaikuttanut hänen päätökseensä antaa vain vähäistä tukea Panaman vallankaappausyritykselle aiemmin tässä kuussa. Hallituksen virkamiesten mukaan ilmoitusta ei edes harkittu, ilmeisesti siksi, että Yhdysvaltojen mukaan suunnitellun vallankaappauksen toimijat eivät aikoneet tappaa Noriegaa vaan ainoastaan vangita hänet. Lisäksi hallituksen ja kongressin virkamiehet ovat ilmoittaneet, että ilmoitusvelvollisuus todennäköisesti poistetaan vallankaappausyrityksiä koskevista suuntaviivoista, joita asiaankuuluvat asiantuntijat tarkistavat parhaillaan yhteistyössä Valkoisen talon kanssa. Tarkastus aloitettiin 12. lokakuuta presidentti Bushin ja tiedustelukomitean johtajien välisessä kokouksessa, joka pidettiin useita päiviä ennen kokousta, jossa Bush valitti suuntaviivoista. NBC Newsin viime yönä ensimmäisenä raportoimasta ohjeiden julkistamisesta on kuitenkin jo keskusteltu Capitolin kukkulalla epäreiluna yrityksenä painostaa kongressia. Tämä on herättänyt uudelleen Valkoisen talon ja kongressin välisen katkeran kiistan siitä, kuka on vastuussa Noriegan syrjäyttämisen epäonnistumisesta ja yleisemmin vaikeuksista, jotka liittyvät salaisen toiminnan toteuttamiseen ulkomailla. Valiokunnan puheenjohtajan, senaattori David Borenin (demokraatti, Oklahoma) toimiston antamassa lausunnossa syytetään, että suuntaviivojen julkistaminen on osa meneillään olevaa pyrkimystä suunnata kritiikki Panaman viimeaikaisen vallankaappausyrityksen epäonnistumisesta muualle. Lausunnossa sanotaan edelleen: "Valitettavasti joku on päättänyt tehdä valikoivan yhteenvedon osista näiden kahden hallituksen välisestä huippusalaisesta kirjeenvaihdosta. Tämä ei ole vain lähellä lain rikkomista, vaan se rikkoo myös sitä uskoa, jonka rakentamiseksi olemme niin kovasti työskennelleet." Senaattori Boren sanoi: "On korkea aika lopettaa riitely ja alkaa tehdä yhteistyötä selkeän ja järkevän politiikan kehittämiseksi, jotta tätä maata voidaan auttaa tulevaisuudessa. Kehotin presidenttiä lähettämään ehdotuksensa komitealle." Neuvoa-antavan neuvoston varapuheenjohtaja, Mainen republikaanisenaattori William Cohen kommentoi vuodettuja ohjeita sanomalla, että "asiayhteydestään irrotettu teksti on epärehellinen tekosyy niille Valkoisessa talossa toimiville henkilöille, jotka toivat sen esiin esittääkseen valikoivasti joitakin todisteita". Senaattori Boren totesi, että valiokunta ei voi puolustautua luovuttamalla asiakirjoja, koska se rikkoisi salassapitovelvollisuuslakia. Valiokunnan puheenjohtaja ja muut valiokunnan jäsenet kuitenkin korostivat, että kongressin puuttuminen asiaan ei pakottanut Valkoista taloa noudattamaan ilmiantajia koskevia ohjeita. Sitä vastoin kongressin ja hallinnon virkamiehet olivat yhtä mieltä siitä, että Panaman vallankaappaussuunnitelmista käydyistä keskusteluista kävi ilmi, että hallinto aloitti vallankaappaussuunnitelmat heinäkuussa 1988 ja jatkoi niitä viime lokakuuhun asti. Nämä suuntaviivat eivät olleet luonteeltaan lakeja, vaan ne edustivat yhteistä tulkintaa siitä, miten Yhdysvallat voisi puuttua vallankaappauksiin ulkomailla, kun otetaan huomioon presidentin pitkäaikainen määräys, jolla kielletään Yhdysvaltojen osallistuminen poliittisiin salamurhiin tai salamurhiin. Itse asiassa hallinto ja kongressi olivat vielä eilen eri mieltä siitä, mistä oli aiemmin sovittu. Eräs korkea-arvoinen hallinnon virkamies sanoi, että ilmoitus vaaditaan, vaikka Yhdysvallat "haistaisi" jonkun vallankaappaussuunnitelmat, jotka voisivat mahdollisesti vaarantaa diktaattorin hengen. Neuvoa-antavaa lautakuntaa lähellä oleva kongressilähde sanoi kuitenkin, että sääntö koskee vain sellaisia vallankaappauksia, joihin Yhdysvallat aikoo osallistua suoraan. Vaikka tämän kuun vallankaappausyrityksessä ei sovellettu ilmoitusohjeita, joidenkin hallituksen virkamiesten mukaan se on saattanut aiheuttaa epäröintiä ja epävarmuutta Panamassa toimivien Yhdysvaltain tiedustelu- ja sotilasoperaattoreiden keskuudessa. Eräs korkea-arvoinen hallituksen virkamies kuvaili ohjeita "törkeiksi" ja sanoi, että sen seurauksena Yhdysvaltain tiedusteluagentit saattavat olla haluttomia edes kuuntelemaan vallankaappaussuunnitelmia, koska he pelkäävät joutuvansa lain vastaisiksi. Hallituksen virkamiehet muistuttivat, että ongelma kärjistyi viime vuonna osittain siksi, että Reaganin hallinto ei saanut komitealta hyväksyntää uusien vallankaappausyritysten rahoittamiseen Panamassa. Lisäksi hallinnon ja kongressin virkamiehet sanoivat, että uusien vallankaappaus- ja salamurhaohjeiden tarve johtui osittain Valkoisen talon halusta välttää ulkomailta tulevia epämiellyttäviä yllätyksiä vaalikampanjan aikana. Vaikka salamurhakielto on Valkoisen talon asetus, josta kongressi ei ole koskaan äänestänyt, tiedustelukomiteat voivat vaikuttaa sen tulkintaan. Viime viikolla keskustiedustelupalvelun (CIA) johtaja William Webster kehotti julkisesti kongressia antamaan uuden tulkinnan salamurhamääräyksestä, joka antaisi Yhdysvalloille suuremman vapauden toteuttaa vallankaappauksia. Hallitus on vastannut kritiikkiin siitä, ettei se ole onnistunut käsittelemään viimeisintä vallankaappausyritystä, syyttämällä kongressia rajoituksista, jotka Valkoisen talon mielestä ovat estäneet sen toimintavapautta. Viime viikolla kaksi Websterin CIA:n huippuvirkamiestä kuitenkin sanoi, että kongressin rajoitukset eivät estäneet salaisen palvelun roolia Panaman vallankaappausyrityksessä. Hallinnon arvostelu näyttää kuitenkin vaikuttaneen senaattoreihin Boreniin ja Coheniin heidän tavattuaan presidentin 12. lokakuuta. Kolme miestä sopivat tarkistavansa suuntaviivoja muuttamatta kuitenkaan salamurhiin osallistumisen kieltoa ja selventävänsä kaikkia kiistanalaisia kysymyksiä, jotka olisivat voineet estää Yhdysvaltojen tuen amerikkalaisvastaisille johtajille suunnatuille vallankaappauksille. Uusi kiista ilmoitusohjeista voi kuitenkin uhata tähän asti vallinnutta yhteistyöhön perustuvaa ilmapiiriä. Gerald F. Seib osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1209**

**Asiakirjan tunniste: wsj1507-001**

(Satavuotisjuhlavuotenaan Wall Street Journal raportoi viime vuosisadan tapahtumista, jotka edustavat historiallisia virstanpylväitä amerikkalaisessa liike-elämässä.) SIJOITUSRAHASTOT TULIVAT YHDYSVALTOIHIN Roaring Twenties -luvulla (Yhdistyneessä kuningaskunnassa niitä oli käytetty jo vuosisadan ajan), mutta ne kehittyivät täyteen mittakaavaansa vasta rahamarkkinarahaston perustamisen myötä 1970-luvulla. Vuoteen 1980 mennessä oli perustettu yli 100 tällaista rahastoa. Rahamarkkinarahastot loivat sijoittajille mahdollisuuden, mutta ne myös auttoivat muokkaamaan pankkitoiminnan sääntöjä. Tarkoituksena oli antaa piensijoittajille, jotka ovat jo nyt näiden rahastojen selkäranka, mahdollisuus käydä kauppaa rahamarkkinoilla korkeilla ja lyhytaikaisilla koroilla. Tämä ala oli varattu riittävän varakkaille henkilöille, jotka käyttivät kuusinumeroisia summia saadakseen satoja ja tuhansia voittoja. Nykyinen 1 dollarin osakekohtainen vakiohinta syntyi vahingossa. Aikaisempi rahasto jätti SEC:lle rekisteröinti-ilmoituksen, jonka mukaan kiinteä hinta oli 1 dollari. Tämä tapahtui juuri, kun tapahtumia hoitanut työntekijä oli jäämässä eläkkeelle. Hänen seuraajansa oli hyväksynyt 1 dollarin hinnan käsitellessään pöydälleen kasattuja papereita. Kun Dreyfus perusti ensimmäisen mainosrahoitteisen vähittäisrahaston helmikuussa 1974, hän asetti hinnaksi 10 dollaria osakkeelta (ja vuoden kuluessa rahaston kokonaisarvo oli noussut 1 miljardiin dollariin). Dreyfus valitsi 1 dollarin osakekohtaisen hinnan sen jälkeen, kun SEC oli asettanut standardit - korkealaatuisen arvopaperin keskimääräinen 120 päivän maturiteetti - jotka ovat edelleen voimassa. Ilmoitetun dollarin hinnan noudattaminen on ensisijaisesti kätevää. Rahastot todella vaihtelevat, mutta vain kolmannen desimaalin tarkkuudella. Pyöristäminen pitää ne 1 dollarissa. Raharahastojen menestys pakotti lopulta pankkien korkorajojen löysäämiseen, jolloin pankit pystyivät tarjoamaan kilpailukykyisiä tuottoja. Tämä uusi väline toi myös monia muita alalle - 30 prosenttia rahastojen omistajista (tilejä on yli 54 miljoonaa) aloitti raharahaston avulla. Nykyään yli 470 rahamarkkinarahaston kokonaisvarat ovat yli 350 miljardia dollaria. (Verovapaiden rahastojen osuus on 71 miljardia dollaria.) Dreyfus itse on nähnyt rahamarkkinarahastojensa kasvavan 1 miljardista dollarista vuonna 1975 nykyiseen 15 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 1210**

**Asiakirjan tunniste: wsj1508-001**

Procter & Gamble Co. ja Noxell Corp. ilmoittivat saaneensa ilmoituksen Hart-Scott-Rodino Act -lain mukaisen odotusajan ennenaikaisesta päättymisestä Noxellin ja P&G:n ehdotetun 1,4 miljardin dollarin arvoisen sulautuman osalta. Molemmat yhtiöt ilmoittivat, että Noxellin osakkeenomistajat Hunt Valleyssa, Marylandissa, äänestävät sulautumisesta ylimääräisessä kokouksessa 30. marraskuuta. Cincinnatissa sijaitseva P&G on sopinut vaihtavansa 272 kantaosakettaan Noxellin kantaosakkeisiin ja B-osakkeisiin, eli yhteensä noin 11 miljoonaa P&G:n osaketta. Kaupan ansiosta P&G pääsee kosmetiikkateollisuuteen. Yritys markkinoi jo nyt monipuolista valikoimaa puhdistus-, elintarvike-, koti- ja terveydenhoitotuotteita.

**Asiakirjan numero 1211**

**Asiakirjan tunniste: wsj1509-001**

Messerschmitt-Boelkow-Blohm G.m.b.H.:n osakkeenomistajat lykkäsivät Daimler-Benz AG:n kanssa tapahtuvan sulautumisen virallista hyväksymistä seuraavaan kokoukseen 17. marraskuuta. Puolustus- ja ilmailualan konsernin omistajat, joihin kuuluu kolme osavaltiota, useita teollisuusyrityksiä ja pankkeja, tapasivat perjantaina keskustellakseen kaupan lopullisista ehdoista, joiden mukaan Daimler-Benz hankkii 50,01 prosentin osuuden, mutta joihin ei ilmeisesti päästy Hampurin ja Bremenin osavaltioiden vastustuksen vuoksi. Hampurin ja Bremenin osavaltiot vaativat suurempaa vaikutusvaltaa Saksan Airbusin toimintaan ja parempia takeita työpaikkojen menetyksiltä Pohjois-Saksan vaikeuksissa olevalla alueella. Molemmilla osavaltioilla ja Baijerin osavaltiolla on edelleen enemmistöosuus MBB:stä, mutta niiden osuus laskee noin 30 prosenttiin, kun Daimler-Benz on hankkinut osuutensa konsernista.

**Asiakirjan numero 1212**

**Asiakirjan tunniste: wsj1510-001**

Jeffrey E. Levin on nimitetty hyödykefutuuri- ja optiopörssin varatoimitusjohtajaksi ja pääekonomistiksi. Sitä ennen hän toimi apulaisprofessorina Seton Hall Universityn rahoituksen laitoksella.

**Asiakirjan numero 1213**

**Asiakirjan tunniste: wsj1511-001**

SIERRA TUCSON Cos. ilmoitti, että se on saanut päätökseen 2,5 miljoonan kantaosakkeen listautumisensa ja kerännyt 30 miljoonaa dollaria. Tucsonissa, Arizonassa toimiva riippuvuuksien hoitokeskusten ylläpitäjä kertoi, että varat käytetään laajentumiseen, velan takaisinmaksuun ja yleisiin yritystarkoituksiin. Päämerkin antaja oli Oppenheimer & Co.

**Asiakirjan numero 1214**

**Asiakirjan tunniste: wsj1512-001**

Hallitus julkaisee tällä viikolla ensimmäisen analyysin kolmannen neljänneksen reaalisesta bruttokansantuotteesta raporttina, jonka odotetaan osoittavan paljon alhaisempaa inflaatiota. New Yorkissa sijaitsevan McGraw-Hill Inc:n yksikön MMS Internationalin mukaan inflaatiokorjattu reaalinen bruttokansantuote ja koko maan tuotettujen tavaroiden ja palveluiden kokonaismäärä kasvaa 2,3 prosenttia, kun se toisella neljänneksellä oli 2,5 prosenttia. Torstain raportissa BKTL-deflaattorilla mitatun inflaation odotetaan kuitenkin nousevan vain 3,5 prosenttiin, kun se toisella neljänneksellä oli 4,6 prosenttia. "Inflaatio voi olla todellinen yllätys", sanoi Samuel D. Kahan, Kleinwort Benson Government Securities Inc:n pääekonomisti Chicagossa. "Jos tällainen tilanne hermostuttaa ihmisiä, se voi kannustaa korkomarkkinoita laskemaan korkojaan", hän lisäsi. Muita merkittäviä indikaattoreita tällä viikolla ovat lokakuun puolivälin automyynti, syyskuun kestotavaratilaukset sekä syyskuun henkilökohtaiset tulot, henkilökohtainen kulutus ja säästämisasteet. Useimpien erien odotetaan laskevan alle viime kuun tason. Useat taloustieteilijät ennustavat BKT:n kasvun hidastuvan entisestään loppuvuonna, ja jotkut heittäytyvät entistä vahvemmin mahdollisen taantuman suuntaan. Jotkut analyytikot uskovat, että tällä hetkellä raportoitujen alhaisempien tuotantolukujen, heikomman asuntorakentamisen ja alhaisempien yritysvoittojen lisäksi kaksi viimeaikaista luonnonkatastrofia - hurrikaani Hugo ja San Franciscon maanjäristys - aiheuttavat taloudellisia seurauksia neljännellä neljänneksellä. Teollisuusyritysten osakkeita kuvaavan Dow-Jones-indeksin viimeaikainen 190 pisteen päiväkohtainen pudotus vaikuttaa ekonomistien mielestä erityisen vakavalta, koska se on hiljainen kommentti nyt raportoitavien kolmannen vuosineljänneksen tulosten huonosta laadusta. "Osakemarkkinat ovat epäterveet, kun tulot romahtavat", sanoo Michael K. Evans, Washingtonissa toimivan Evans Economics Inc:n johtaja. Hän totesi, että talous ohjaa markkinoita, ei päinvastoin. Toisaalta Michael K. Evans odottaa, että hurrikaani ja maanjäristys "vievät oman osansa" neljännen neljänneksen BKTL:stä. Hänen arvionsa 3,3 prosentista kolmannen neljänneksen BKTL:stä on korkeampi kuin yleisesti luullaan, mikä perustuu suurelta osin hänen oletukseensa siitä, että juoksevat varannot eivät ole niin alhaiset kuin viralliset tiedot antavat ymmärtää. Hän uskoo, että kysyntä katetaan pikemminkin ylijäämällä kuin uudella tuotannolla. Kaiken kaikkiaan taloustieteilijät uskovat, että molemmat luonnonkatastrofit rajoittavat kyseisille alueille aiheutuvia taloudellisia vahinkoja. New Yorkissa sijaitsevan Brown Brothers Harriman & Co:n ekonomisti Edward J. Campbell totesi, että rakennustoiminnan voimakas lisääntyminen sekä valtion ja yksityinen tuki voisivat korvata teollisuuden tappiot näillä alueilla. Gary Ciminero, ekonomisti Fleet/Norstar Financial Groupissa Providencessa, Rhode Islandissa, odottaa deflaattorin nousevan 3,7 prosenttia, mikä on paljon vähemmän kuin toisen vuosineljänneksen 4,6 prosenttia, osittain hänen ennustamansa tilapäisesti parantuneen hintakehityksen vuoksi. Hän odottaa BKTL:n kasvavan vuosineljänneksellä vain 2,1 prosenttia, ja hän viittaa kauppavajeen kasvuun, investointien ja julkisten menojen hillitsemiseen sekä varantojen pienenemiseen. Minneapolisissa sijaitsevan Norwest Corp:n pääekonomisti Sung Won Sohn uskoo, että nykyinen osakemarkkinoiden volatiliteetti, joka johtuu viimeaikaisista kauppataseen alijäämää, työllisyyttä ja asuntorakentamista koskevista raporteista, "lisää taloudellisen taantuman todennäköisyyttä ja ruokkii huonoja uutisia". Konsensusarvio odottaa syyskuun henkilökohtaisten tulojen kasvavan 0,5 prosenttia ja kulutuksen 0,3 prosenttia. Elokuussa henkilökohtaiset tulot nousivat 0,4 prosenttia ja henkilökohtainen kulutus kasvoi 0,9 prosenttia. New Yorkissa toimivan Manufacturers Hanover Securities Corp:n rahoitusmarkkinatutkimuksen johtaja Charles Lieberman sanoi, että hurrikaani Hugo rajoitti henkilökohtaisten tulojen kasvua 0,1-0,2 prosenttia, mikä johtui matkailualueiden vuokratulojen voimakkaasta vähenemisestä. Syyskuun kestotavaratilausten, jotka julkaistaan huomenna, odotetaan laskevan 1 %, kun ne elokuussa kasvoivat 3,9 %. Arviot arvaamattomista uutisista vaihtelevat tavalliseen tapaan 3,5 prosentin pudotuksesta 1,6 prosentin nousuun.

**Asiakirjan numero 1215**

**Asiakirjan tunniste: wsj1513-001**

HASTINGS MANUFACTURING CO. on julistanut kantaosakkeilleen 10 sentin suuruisen tavanomaisen neljännesvuosittaisen osingon ja 5 sentin suuruisen ylimääräisen osingon, jotka maksetaan 15. joulukuuta 17. marraskuuta mennessä ulkona olleille kantaosakkeille. Tämä on 11. peräkkäinen vuosineljännes, jolla yhtiö on maksanut osakkeenomistajille viiden sentin erityisosinkoa. Hastingsissa, Michiganissa sijaitseva yritys valmistaa männänrenkaita, suodattimia ja polttoainepumppuja.

**Asiakirjan numero 1216**

**Asiakirjan tunniste: wsj1514-001**

Iso-Britannian puolustusjärjestelmä- ja konepajayhtiö Vickers PLC ilmoitti, että uusiseelantilaisen rahoittajan Ron Brierleyn johtama sijoitusyksikkö kasvatti perjantaina osuuttaan yhtiöstä 15,02 prosenttiin torstain 14,6 prosentista ja viime viikon 13,7 prosentista. I. E. P. Securities Ltd, joka on myös Brierleyn omistaman hongkongilaisen Industrial Equity (Pacific) Ltd:n yksikkö, lisäsi osuuttaan Vickersissä 38,8 miljoonaan osakkeeseen. Viimeisin osto on jatkoa sen osuuden pienille lisäyksille viimeisten viiden kuukauden aikana. Toukokuussa Brierleyn osuus laski 8,7 prosenttiin, kun se oli vaihdellut 9-11 prosentin välillä suurimman osan viime vuodesta. "Ron Brierley pitää yhtiötämme selvästi hyvänä sijoituksena", Vickersin edustaja sanoi. Tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta spekulaatioita, joiden mukaan Industrial Equity saattaisi käyttää kiinnostusta alustana vihamieliselle ostotarjoukselle yhtiöstä. Vickers valmistaa panssarivaunuja Britannian armeijalle, Rolls Royce -autoja ja toimii myös merenkulku- ja lääketieteen alalla.

**Asiakirjan numero 1217**

**Asiakirjan tunniste: wsj1515-001**

Kun Rune Andersson päätti 1980-luvun alussa elvyttää ruotsalaisen monialayrityksen Trelleborg AB:n, hän hylkäsi nykyaikaisten liikkeenjohdon konsulttien neuvot. "Kaikki nämä konsultit tulivat luoksemme ja sanoivat, että meidän pitäisi keskittyä uusimpaan teknologiaan, elektroniikkaan tai biotekniikkaan, ja luopua jo kehitetyistä ydinaloistamme", Andersson muistelee. Silti Trelleborg on 45-vuotiaan toimitusjohtajansa johdolla heittäytynyt aggressiivisesti juuri näille raskaan teollisuuden ei-moderneille aloille - ensin vahvistamalla nykyistä kumi- ja muovidivisioonaansa, sitten lisäämällä siihen kaivostoiminnan ja myöhemmin rakennus- ja rakennusmateriaalit. Eräs vähän tunnettu johtaja teki siis hyvin rohkean siirron vain kaksi kuukautta sen jälkeen, kun hänet oli nimitetty edellisen yrityksensä toimitusjohtajaksi. Anderssonille ei kuitenkaan ollut koskaan ongelma mennä vastavirtaan. Tuoreessa haastattelussa pienikokoinen ruotsalainen silitti tyypillistä valkoista vuohenpäätään ja vitsaili: "Kävi ilmi, että meillä oli onnea. Jos koko markkina pitää yritystäsi hulluna, et ole vaarassa joutua kovaan kilpailuun." Andersson tekee kovasti töitä Trelleborgin kauppataseen vahvistamiseksi. Kuten tavallista, hän ei tuhlannut aikaa aloittaessaan. Tiistaina Trelleborgin johtajat ilmoittivat suunnitelmista jakaa kaksi suurta divisioonaa - mineraalien jalostusdivisioona sekä rakennus- ja jakeludivisioona - kahdeksi erilliseksi yhtiöksi, joiden osakkeet voidaan listata Tukholman pörssiin. Analyytikot sanovat, että nykymarkkinahinnoilla kahdenkertainen listautuminen, jonka odotetaan toteutuvan ensi vuonna, toisi Trelleborgin kassaan noin 2,5 miljardia kruunua (386 miljoonaa dollaria). Hallituksen odotettiin myös hyväksyvän 1,5 miljardin Ruotsin kruunun suuruisen uuden Trelleborgin osakkeen kansainvälisen osakeannin. Tilanteeseen perehtyneiden henkilöiden mukaan tätä osakeantia, jonka tarkoituksena oli tehdä Trelleborgista näkyvämpi kansainvälisille sijoittajille, on kuitenkin lykätty, kunnes markkinaolosuhteet ovat vakiintuneet. Maanantain nopeassa kaupankäynnissä Tukholmassa Trelleborgin Bfree-sarjan osakkeet, joilla käydään kansainvälistä kauppaa, laskivat 29 Ruotsin kruunua (4,48 dollaria) 205 Ruotsin kruunuun (31,65 dollaria). Tiistaina osakkeet vahvistuivat jälleen 20 Ruotsin kruunulla ja päätyivät 225 Ruotsin kruunuun. Andersson uskoo, että yhtiön osien julkistaminen auttaa poistamaan "epäjohdonmukaisuuden leiman", joka on pitänyt Trelleborgin osakekurssin alhaisena. Trelleborg aikoo pysyä hallitsevana osakkeenomistajana molemmissa divisioonissa hieman alle 50 prosentin osuudella. Jakautumisen pitäisi auttaa emoyhtiötä ratkaisemaan yksi ongelma. Nyttemmin kuolleen perustajan Henry Dunkerin perustama perhesäätiö hallitsee 59 prosenttia Trelleborgin ulkona olevista äänivaltaisista osakkeista. Säätiön säännöissä edellytetään kuitenkin, että kaikki Trelleborgin osakkeet myydään avoimilla markkinoilla, jos määräysvaltaosuus laskee alle 50 prosentin. Tästä mahdollisuudesta oli tulossa yhä realistisempi, kun Trelleborgin nopean laajentumisen rahoittamiseksi tehdyt toistuvat osakeannit vähensivät jatkuvasti säätiön varoja. Kasvu on seurausta Andersonin ostokierroksesta, jonka aikana hän on ostanut ja myynyt yli 100 yritystä viiden viime vuoden aikana. Useimmat uusista lisäyksistä eivät ole olleet kovinkaan kannattavia tai jopa tappiollisia. Aiemmissa tehtävissään kodinkonevalmistaja AB Electroluxilla hankkimansa ketteryyden ansiosta Andersson ja kourallinen uskollisia työntekijöitä irtisanoivat aggressiivisesti ylimääräistä henkilöstöä ja saavuttivat nopeita tuloksia. Tämä prosessi on tehnyt Trelleborgista yhden Skandinavian suurimmista ja nopeimmin kasvavista teollisuusyrityksistä. Vuosina 1985-1988 myynti yli kymmenkertaistui ja voitto ennen veroja lähes kahdentoista kertaistui. Monet analyytikot odottavat, että Andersson, joka omistaa 1,7 prosenttia yhtiöstä, nimitetään Trelleborgin uudeksi puheenjohtajaksi ensi vuonna Ernst Herslow'n lähdettyä. Ylennys ei kuitenkaan todennäköisesti muuta johtamistyyliä, jota Andersson kuvailee seuraavasti: "Johdan armeijaa, enkä johda yritystä nojatuolista sikari kädessä ja odottelen, että joku tuo minulle ideoita". Viime kuussa Anderssonin Trelleborg yhdisti voimansa kanadalaisen Noranda Inc:n kanssa ja teki toistaiseksi rohkeimman siirtonsa, kun se yhdessä vihamielisesti osti toisen merkittävän kanadalaisen metallikonsernin, 2 miljardin dollarin Falconbridge Ltd:n. Alan analyytikot uskovat, että Falconbridgen haltuunotto voisi nostaa Trelleborgin alueellisesta skandinaavisesta sensaatiosta maailmanlaajuiseksi metallikonserniksi. "Trelleborg ei ole vielä kasvanut samaan luokkaan metallijättien kanssa kuin RTZ Corp. tai Anglo-American Corp.", sanoo Mike Kurtanjek, lontoolaisen James Capel & Co:n metallianalyytikko. "Mutta pidämme siitä, mitä olemme nähneet tähän mennessä." Trelleborgilla on kuitenkin vielä joitakin vaikeita esteitä voitettavanaan. Andersson myöntää, että yhtiön metallurgisella osastolla "on vielä jonkin aikaa kiire sulatella viimeaikaista laajentumista". Metallien hintojen nousu on vauhdittanut yhtiön viimeaikaista tuloskasvua, minkä ansiosta metalliosaston osuus voitosta ennen veroja on noussut tänä vuonna 68 prosenttiin, kun kaksi vuotta sitten se oli suurella tappiolla. Analyytikot kuitenkin varoittavat, että metallien hintojen odotettu lasku ensi vuonna voi hidastaa voittojen kasvua. Metallurgia pysyy todennäköisesti Trelleborgin ydinliiketoimintana. Analyytikoiden mukaan sen menestymismahdollisuudet riippuvat todennäköisesti siitä, miten hyvin Trelleborg hoitaa yhteistyön Norandan kanssa, jos Falconbridge ottaa sen haltuunsa. Sekä Noranda että Trelleborg olivat huomattavasti lähempänä Falconbridgen ostamista itselleen ennen onnistunutta yhteistä tarjousta. Joidenkin analyytikoiden mukaan Noranda olisi halunnut jakaa Falconbridgen mieluummin ja että ruotsalaisilla, joilla on vielä suhteellisen vähän kokemusta kansainvälisistä sulattotoiminnoista, voisi olla vaikeuksia säilyttää asemansa Norandan kaltaisen paljon suuremman kumppanin rinnalla, jolla on kotimaista toimintaa. Andersson vakuuttaa, että Trelleborg ja Noranda eivät ole vielä keskustelleet Falconbridgen jakamisesta. Hänen mukaansa Falconbridge jatkaa toimintaansa nykyisessä muodossaan. "Epäröisimme ottaa 50 prosentin osuuden tuotantoyhtiöstä. Tällaiset kumppanuudet ovat kuitenkin yleisiä metalliteollisuudessa, koska niissä ei ole ongelmia, eturistiriitoja tai toisen kumppanin petosriskiä", Trelleborgin pääjohtaja sanoo. Ehkä vielä tärkeämpää on se, että molemmat yritykset jakavat Anderssonin näkemyksen raskaan teollisuuden lähestyvästä elpymisestä. "Jos 1980-luku oli kulutuksen vuosikymmen, 1990-luvusta tulee investointien vuosikymmen", Andersson sanoo. "Koko Eurooppa ja teollistunut maailma kärsivät infrastruktuuri-investointien romahduksesta", hän sanoo. Tämä on kuitenkin alkanut muuttua. Investointi on avainsana perusmetalleille ja useimmille muille Trelleborgin toimialoille.

**Asiakirjan numero 1218**

**Asiakirjan tunniste: wsj1516-001**

Apple Computer Inc. raportoi neljännen neljänneksen taloudellisen tuloksensa parantuneen pääasiassa Adobe Systems Inc:n osakkeiden myynnistä saadun 48 miljoonan dollarin myyntivoiton ansiosta. Tämän voiton lisäksi yhtiö kirjasi vaatimattoman 4,6 prosentin kasvun 113 miljoonaan dollariin eli 87 senttiin osaketta kohti 29. syyskuuta päättyneellä vuosineljänneksellä verrattuna 107,9 miljoonaan dollariin eli 84 senttiin osaketta kohti edellisvuoden vastaavalla jaksolla. Adoben neljänneksen nettotulos nousi 161,1 miljoonaan dollariin eli 1,24 dollariin osakkeelta. Applen osakkeet laskivat pörssissä 75 senttiä ja päätyivät 48 senttiin osakkeelta. Verovuoden neljännen neljänneksen liikevaihto nousi noin 18 prosenttia 1,38 miljardiin dollariin edellisvuoden 1,17 miljardista dollarista. Ilman Adoben voittoa Applen koko vuoden liikevoitto olisi noussut 1,5 % 406 miljoonaan dollariin eli 3,16 dollariin osakkeelta 400,3 miljoonasta dollarista eli 3,08 dollarista osakkeelta. Adoben myynnistä saadut tulot mukaan lukien vuoden nettotulos oli 454 miljoonaa dollaria eli 3,53 dollaria osakkeelta. Vuoden liikevaihto kasvoi lähes 30 prosenttia 5,28 miljardiin dollariin edellisvuoden 4,07 miljardista dollarista. Toimitusjohtaja John Sculley kiitti talvella markkinoille tulleita Macintosh SE/30- ja IIcx-tietokoneita myynnin paranemisesta. Sculley totesi myös, että yhtiötä suurimman osan vuotta 1989 vaivanneet alenevat voittomarginaalit alkoivat kasvaa neljännellä neljänneksellä sirujen hintojen laskiessa. "Bruttovoittomarginaaleihin kohdistuvat epäsuotuisat paineet ... on laantunut", Sculley sanoi. Voittomarginaalit elpyivät tilikauden neljännellä neljänneksellä ja nousivat 51 prosenttiin viime vuoden 49,2 prosentista. Koko tilikauden 1989 keskimääräinen bruttovoittomarginaali oli kuitenkin 49 prosenttia, mikä on pienempi kuin vuoden 1988 keskimääräinen 51 prosentin bruttovoittomarginaali. Yhtiön tiedottajan mukaan yhtiön kannattavuuspaineiden lieventymisen syynä olivat alhaisemmat komponenttikustannukset - pääasiassa DRAM-sirujen eli suorakäyttöisten dynaamisten kiinteiden muistisirujen osalta. Ensi vuotta silmällä pitäen Sculley ennusti "toista vuotta vahvaa voittojen kasvua" ja kannattavuuden paranemista, koska bruttovoittomarginaalien odotettiin jatkavan elpymistään vuonna 1990.

**Asiakirjan numero 1219**

**Asiakirjan tunniste: wsj1517-001**

Neljäkymmentäneljä vuotta vanha Gary J. Schantz on nimitetty toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. Polymerix valmistaa puupohjaisia materiaaleja, joita se kutsuu "muovipuuksi". Toimitusjohtajan virka perustettiin äskettäin. Entinen puheenjohtaja, viisikymppinen Martin Schrager, nimitettiin varapuheenjohtajaksi. Hän pysyy kuitenkin edelleen toimitusjohtajana. Schantz toimi Polycast Technology Corp:n akryyliosaston varatoimitusjohtajana ja operatiivisena johtajana. David L. Holewinskin nimittäminen neuvonantajaksi nostaa hallituksen jäsenmäärän kuuteen. Yhtiö kertoi myös vaihtaneensa yksityisesti 750 000 dollarin arvosta osakkeita ja optiotodistuksia.

**Asiakirjan numero 1220**

**Asiakirjan tunniste: wsj1518-001**

Terry L. Haines, Kanadan toimintojen entinen toimitusjohtaja, on valittu muovimateriaaliyrityksen Pohjois-Amerikan myynnin varatoimitusjohtajaksi. Lisäksi Larry A. Pohjois-Amerikan toimintojen varatoimitusjohtaja Kushkin on nimitetty yhtiön kansainvälisten autoteollisuuden toimintojen johtajaksi, mikä on toinen uusi tehtävä. Yhtiön mukaan hän pysyy edelleen varatoimitusjohtajana ja hänen uusi tehtävänsä kuvastaa "maailmanlaajuisten automarkkinoiden kasvavaa merkitystä A. Schulmanin korkealaatuisten muovimateriaalien markkina-alueena". Yhtiö ilmoitti, että Gordon Trimmer korvaa Terry L. Hainesin Kanadan toimintojen johtajana, ja Larry A. Kushkinin entinen asema vapautuu.

**Asiakirjan numero 1221**

**Asiakirjan tunniste: wsj1519-001**

General Electric Co. ilmoitti allekirjoittaneensa Ocean State Power -hankkeen suunnittelijoiden kanssa sopimuksen Rhode Islandin Burrillvilleen rakennettavan 400 miljoonan dollarin itsenäisen voimalaitoksen rakentamisen toisesta vaiheesta. GE yhdessä Ebascon osaston kanssa, joka on Enserch Corp:n tytäryhtiö. on mukana rakentamassa hankkeen ensimmäistä 250 megawatin vaihetta, jonka odotetaan valmistuvan 1990-luvun lopulla. Hankkeen toinen puolisko valmistuu seuraavana vuonna. Valmistuttuaan voimalaitoksen toiminnasta ja ylläpidosta vastaa GE:n tytäryhtiö Power Generation.

**Asiakirjan numero 1222**

**Asiakirjan tunniste: wsj1520-001**

Ympäristönsuojeluvirasto (EPA) hyötyy suuresti Superfund-ohjelmasta. Teknologian arviointivirasto on juuri ilmoittanut, että tähän mennessä ohjelman puitteissa käytetyistä 4,4 miljardista dollarista 60 prosenttia on käytetty hallintoon, hallinnointiin ja tutkimukseen. Puhdistettavaksi priorisoiduista 1 200 alueesta vain 36 on "puhdistettu". Ohjelmaan on varattu yli 50 vuoden aikana 500 miljardia dollaria. Nykyisten kustannusjakojen mukaan tämä tarkoittaa, että EPA käyttää 300 miljardia dollaria pelkästään omiin toimintoihinsa. Tämä kaatopaikka ei ehkä ole myrkyllinen, mutta ainakin tiedämme, missä se on.

**Asiakirjan numero 1223**

**Asiakirjan tunniste: wsj1521-001**

Chambers Development Co. ilmoitti, että sen Security Bureau Inc. -yksikkö osti kaksi floridalaista turvallisuusalan yritystä, jotka tuovat 2,1 miljoonan dollarin vuositulot. Näiden Miamiin, Fort Lauderdaleen ja West Palm Beachiin Floridaan toimittavien yritysten osto on osa Chambersin suunnitelmaa laajentua kasvavalla turvallisuusalalla. Ehtoja ei julkistettu.

**Asiakirjan numero 1224**

**Asiakirjan tunniste: wsj1522-001**

Basf AG ilmoitti siirtäneensä Latinalaisen Amerikan pääkonttorinsa Meksikoon ja Aasian ja Australian alueellisen divisioonan pääkonttorinsa Singaporeen lokakuusta alkaen. Molempien alueiden keskustoimistot sijaitsivat aiemmin Ludwigshafenissa, Basfin pääkonttorissa. Länsisaksalainen kemianteollisuuden konserni kuvasi siirtoja uudeksi askeleeksi liiketoimintansa kansainvälistämisessä. Yhtiön mukaan molemmat alueet ovat Basfin nopeimmin kasvavia alueita.

**Asiakirjan numero 1225**

**Asiakirjan tunniste: wsj1523-001**

David H. Eisenberg, 53, on nimitetty Alexandriassa, Virginiassa sijaitsevan Imascon 500 myymälää käsittävän Peoples Drug Stores Inc:n toimitusjohtajaksi ja operatiiviseksi johtajaksi. Eisenberg toimi varatoimitusjohtajana ja operatiivisena johtajana. Imasco on tupakka-, vähittäismyynti-, ravintola- ja rahoituspalveluja tarjoava konserni.

**Asiakirjan numero 1226**

**Asiakirjan tunniste: wsj1524-001**

Lotus Development Corp. neuvottelee osakkeiden hinnoittelupalvelunsa Signalin myymisestä newyorkilaiselle Infotechnology Inc:lle, Financial News Networkin emoyhtiölle, kertoivat neuvotteluihin perehtyneet henkilöt. Hinnan odotetaan olevan noin 10 miljoonaa dollaria, he sanoivat. Signal, jolla on arviolta 10 000 tilaajaa ja joka on kannattava, tarjoaa listattuja osakekursseja FM-radioaaltojen välityksellä, joita voidaan vastaanottaa erityisesti varustetuilla henkilökohtaisilla tietokoneilla. Tietokoneet näyttävät käyttäjien valitsemat osakekurssit. Massachusettsin Cambridgessa sijaitsevan Lotuksen on huhuttu jo vuoden ajan harkinneen neljä vuotta vanhan yksikön ostamista. Kauppa ei koske Lotuksen ydinliiketoimintaa, johon kuuluu tietokoneohjelmistojen valmistaminen ja tietojen julkaiseminen CD-levyillä.

**Asiakirjan numero 1227**

**Asiakirjan tunniste: wsj1525-001**

"Antakaa tarjouksenne", sanoo Felipe Bince Jr. Hän kartoittaa mahdollisia sijoittajia, jotka ovat kokoontuneet Filippiinien hallituksen omaisuuden yksityistämissäätiön kokoushuoneeseen maan suurimman paperitehtaan 36 prosentin osuuden myyntiä varten. Virasto odottaa tarjousten ylittävän 80 miljoonaa dollaria. Mutta kukaan ei tarjoa edes yhtä pesoa. Säätiön apulaisjohtaja Bince ilmoittaa, että tarjouskilpailu epäonnistui. "Myynti on yhä vaikeampaa", hän murahtaa poistuessaan huoneesta. Säätiö on viime aikoina epäonnistunut paperitehtaan, pankin, toimistorakennuksen ja pienen puuvillatehtaan myynnissä. Neljästä rakennuksesta vain pankki ja puuvillatehdas saivat tarjouksen - yhden kummastakin. Lokakuussa 1987 Filippiinien presidentti Corazon Aquino vannoi, että hänen hallituksensa "jättäytyisi pois liiketoiminnasta" myymällä valtion osuudet tai osan niistä useista yrityksistä, jotka hallitus oli ottanut haltuunsa Ferdinand Marcosin 20-vuotisen hallituksen aikana. Kaksi vuotta myöhemmin Aquinon lupaukset ovat edelleen suurelta osin täyttämättä. Lokakuu on kriittinen kuukausi yksityistämisohjelmassa. Manila tarjoaa ensimmäistä kertaa useita suuria omaisuuseriä ja yrittää saada jo sovitut myynnit päätökseen. Lisäksi hallitus aikoo ilmoittaa suunnitelmista yksityistää valtion omistama lentoyhtiö Philippine Airlines, jota asianajaja ja talouskolumnisti Rodolfo Romero kutsuu "yksityistämisen lippulaivaksi". Kaiken kaikkiaan kyseessä olevan omaisuuden arvo on jopa 1,03 miljardia dollaria. Yksityistämisohjelman tavoitteena on vapauttaa hallitus sadoista omaisuuseristä ja hankkia paljon kaivattuja varoja. Suuri osa myynnistä saatavista varoista on korvamerkitty monen miljardin dollarin maatalousuudistusohjelmaan. Ponnistelujen esteenä ovat kuitenkin viranomaisten välinpitämättömyys, byrokratian sitkeys, etananvauhdilla toimiva oikeusjärjestelmä, poliittinen oppositio ja hallituksen väärät päätökset. Viime aikoina luetteloon on lisätty ostajien puute. Sen sijaan, että ohjelma nopeutuisi, se on vaarassa hidastua entisestään, koska hallitus käsittelee vain muutamia suuria asioita. Aksioomana näyttää olevan, että mitä arvokkaampi omaisuuserä on, sitä vaikeampi yksityistämisprosessi on. "Mitään ei vain tapahdu", sanoo eräs ulkomainen taloustieteilijä. Ohjelma ei kuitenkaan ole täysin pysähtynyt. Valtion omaisuuden yksityistämissäätiö, joka on ensisijaisesti vastuussa valtion omaisuuden myynnistä, on tehnyt ennätyksellisen, yli 500 miljoonan dollarin myynnin sen jälkeen, kun se aloitti toimintansa joulukuussa 1986. Menestys on kuitenkin koostunut pääasiassa pienten, heikosti menestyvien ja omaisuutensa vuoksi arvokkaiden yritysten myynnistä. Myyntineuvottelut voivat olla erityisen haastavia tässä kuussa, sillä lähes kaikki ongelmat, jotka ovat aiemmin häirinneet ohjelmaa, nousevat jälleen esiin. Ramon Garcia, säätiön varainhoidon johtaja, myöntää "tilapäiset takaiskut". Hän sanoo, että viimeaikaisten huonojen tulosten valossa virasto ottaa "joustavan kannan". Ongelmat alkoivat lokakuussa, kun säätiö ei onnistunut myymään valtion omistamaa liikepankkia Associated Bankia 671 miljoonan peson (31 miljoonan dollarin) vähimmäishintaan. Virasto järjestää pankista uuden tarjouskilpailun kuun lopussa. Vähimmäishinnan sijasta asetetaan kuitenkin vain tavoitehinta. Pankkiirien mukaan hallituksella voi kuitenkin olla vaikeuksia myydä laitosta jopa ilman vähimmäishinnan asettamista. He sanovat, että pankin nettovarallisuus on negatiivinen. Lisäksi erityiset tarjouskilpailusäännöt antavat pankin entiselle omistajalle, Leonard Tyelle, oikeuden mukauttaa hintaansa korkeimman tarjouksen mukaiseksi. Ty menetti asemansa pankissa vuonna 1980, kun osavaltion pankki myönsi hätälainoja rahapulaan ajautuneelle laitokselle. Vuonna 1983 lainat muutettiin osakkeiksi, jolloin Manila sai 98 prosentin osuuden pankista, mutta Tyllä oli lunastusoikeus. Hänen kykynsä vastata minkä tahansa tarjouksen hintaan pelästytti monet mahdolliset ostajat. Lisäksi hallitus yrittää kuukauden kuluessa myydä 36 prosentin osuuden Philippine Paper Industries Corp:stä eli Picopista, kuten paperitehdas tunnetaan. Hinta riippuu siitä, miten Picopin osakkeet menestyvät paikallisessa pörssissä. Paperiyhtiötä tutkineiden pankkiirien ja osakeanalyytikkojen mukaan hinta ei kuitenkaan ole ainoa ratkaiseva tekijä. Tällä hetkellä tilanne näyttää siltä, että valtio omistaa Picopista edelleen 45 prosenttia sen jälkeen, kun 36 prosentin osuus on myyty. (Noin 7,5 prosenttia Picopista on julkisen kaupankäynnin kohteena, ja loput osakkeista ovat muiden osakkeenomistajien hallussa.) Mahdolliset ostajat, lähinnä ulkomaiset yritykset, epäröivät ottaa enemmistöosuutta yrityksestä, joka hallituksen omien laskelmien mukaan tarvitsee noin 100 miljoonan dollarin investoinnin uuteen pääomaan jälleenrakentamiseen. Pankkiirit ja analyytikot sanovat, että mahdollisuus ostaa nälkiintynyt yhtiö ilman mahdollisuutta saada määräysvalta on saanut ainakin kolme ulkomaista ostajaa, mukaan lukien australialaisen Elders-ryhmän jäsenen, perääntymään. Garcia myöntää ongelman ja sanoo, että omaisuuden yksityistämissäätiö tutkii tarjouksen epäonnistumisen syitä ja yrittää ehdottaa muutoksia. Hallituksen nykyisten suuntaviivojen mukaan ulkomaisten osuuksien osuus Picopin omaisuudesta on kuitenkin rajoitettu 40 prosenttiin. Vaikka hallitus olisi säilyttänyt 45 prosentin osuuden Picopista, kriitikot syyttävät säätiötä valtion omaisuuden myynnistä ulkomaalaisille. Useissa lehtiartikkeleissa säätiötä on syytetty Picopin myymisestä alihintaan. Garcia sanoo saaneensa tiedon Picopin tarjouskilpailumenettelyä ja paperitehtaan myynnin mahdollista lainsäädännöllistä peittelyä koskevasta parlamentaarisesta tutkimuksesta, jotka molemmat johtuivat virastoon kohdistuneesta kritiikistä. Valvontakysymys saattaa edelleen vaikeuttaa hallituksen pitkään viivästyneitä suunnitelmia luopua Philippine Airlinesista, josta se omistaa 99 prosentin osuuden. Lentoyhtiö liikennöi tärkeillä Tyynenmeren ylittävillä ja Aasian reiteillä, mutta se on edelleen velkaantunut ja kärsii huonosta johtamisesta.

**Asiakirjan numero 1228**

**Asiakirjan tunniste: wsj1526-001**

Elektronisten mittauslaitteiden valmistaja on nimittänyt kaksi uutta hallituksen jäsentä, joten hallituksen jäsenten määrä on nyt yhdeksän. Uudet hallituksen jäsenet ovat Gordon M. Sprenger, LifeSpan Inc:n toimitusjohtaja ja Peter S. Willmott, Willmott Services Inc:n puheenjohtaja ja toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 1229**

**Asiakirjan tunniste: wsj1527-001**

51-vuotias Gerard E. Wood valittiin mineraalien ja perusmateriaalien valmistukseen erikoistuneen yrityksen toimitusjohtajaksi ja hallituksen jäseneksi. Hän korvaa Harry A. Durneyn, 65, joka luopuu tehtävästään, mutta pysyy hallituksen jäsenenä ja neuvonantajana. Wood on Steep Rock Resources Inc:n toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 1230**

**Asiakirjan tunniste: wsj1528-001**

Eagle Financial Corp. ja Webster Financial Corp. kaksi Connecticutissa sijaitsevaa säästö- ja lainaholdingyhtiötä, ovat sopineet sulautuvansa verovapaalla osakekaupalla. Vastaperustetun holdingyhtiön, Webster/Eagle Bancorp Inc:n, varat ovat noin 1,2 miljardia dollaria, ja sillä on 19 pankkikonttoria Connecticutin osavaltiossa. Aineellisen pääoman arvo on noin 115 miljoonaa dollaria. Sulautuminen edellyttää viranomaismääräysten hyväksymistä ja lopullisen sopimuksen tekemistä. Sulautumisessa jokainen Waterburyssa pääkonttoriaan pitävän Websterin osake muunnetaan yhden uuden yhtiön osakkeen arvoiseksi. Jokainen Bristolissa pääkonttoriaan pitävän Eaglen osake muunnetaan 0,95 Webster/Eaglen osakkeen arvoksi. Perjantain kaupankäynnissä Amerikan pörssissä Eaglen osakkeet nousivat 12,5 senttiä 11 dollariin. Websterin osakkeet laskivat kansallisessa pörssikaupassa 25 senttiä 12 375 dollariin. Websterillä on 3,5 miljoonaa osaketta ja Eaglella 2,6 miljoonaa osaketta. Niiden ilmoitettu markkina-arvo on siten Websterin osalta noin 43,3 miljoonaa dollaria ja Eaglen osalta noin 28,6 miljoonaa dollaria. Frank J. Pascale, Eaglen hallituksen puheenjohtaja, siirtyy vastaperustetun yhtiön hallituksen puheenjohtajaksi, ja James C. Smith, Websterin toimitusjohtaja, toimii myös Webster/Eaglen hallituksen puheenjohtajana. Harold W. Smith, vanhempi Websterin puheenjohtaja, tulee uuden yhtiön emerituspuheenjohtajaksi ja hallituksen jäseneksi. Eaglen varapuheenjohtajasta Ralph T. Linsleystä tulee Webster/Eaglen hallituksen varapuheenjohtaja. Hallituksessa on seitsemän jäsentä kustakin holdingyhtiöstä. Haastattelussa James Smith sanoi, että "näiden kahden pankin markkinat ovat vierekkäiset ja niiden liiketoimintafilosofiat ovat samankaltaisia ja konservatiivisia". Hän sanoi myös, että maksamatta olevien lainojen osuus olisi vain noin 0,5 prosenttia näiden kahden pankin yhteenlasketuista maksamatta olevista lainoista. Kesäkuun 30. päivänä Websterillä, joka omistaa Waterburyssä sijaitsevan First Federal Savings & Loan Associationin, oli 699 miljoonan dollarin varat. Eaglen, jonka määräysvallassa ovat Bristol Federal Savings Bank ja First Federal Savings & Loan Association Torringtonissa, varat olivat samana päivänä 469,6 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 1231**

**Asiakirjan tunniste: wsj1529-001**

Guillermo Ortizin kolumni 15. syyskuuta ilmestyneessä Americas-liitteessä, "Meksikoa vastaan hyökkää yksityistämisvirus", on yksiselitteisen selkeä lausunto hänen hallituksensa sitoutumisesta yksityistämiseen, ja kaikkien amerikkalaisten, jotka toivovat Meksikon maalle menestystä, on suhtauduttava siihen myönteisesti. Meksikon ja Yhdysvaltojen instituutti on tyytyväinen siihen, että Meksikon hallituksen apulaisvaltiovarainministerin kaltainen korkea-arvoinen virkamies näkee maansa uudistukset "osana laajempaa, maailmanlaajuista muutosprosessia", jossa erityisesti keskusjohtoiset suunnitelmataloudet siirtyvät kohti vapaita markkinatalouksia. Tämän sanottuamme meidän on kuitenkin varoitettava siitä, että on ilmeinen taipumus liioitella asiaa. Ei esimerkiksi ole täysin totta, että Meksikon hallitus olisi "yksityistänyt" Mexicana de Aviacion -lentoyhtiön, kuten Guillermo Ortiz väittää. Samassa lauseessa hän on ristiriidassa itsensä kanssa todetessaan, että valtio omistaa edelleen 40 prosenttia tämän lentoyhtiön kaikista varoista. Miten yritystä voidaan pitää "yksityistettynä", kun valtio omistaa siitä niin suuren osuuden? (On totta, että Meksikon hallitus on luovuttanut lentoyhtiön "määräysvallan" uudelle yksityiselle konsortiolle, mutta sen taipumus ottaa takaisin se, mitä se antaa, on liian hyvin tunnettu, jotta se antaisi aihetta optimismiin.) Valitettavasti Guillermo Ortiz turvautuu myös tunnettuun "numeropeliin" ylpeillessään sillä, että "julkisella sektorilla on enää alle 392 (valtion omistamaa yritystä) jäljellä", mikä on merkittävä lasku verrattuna "1155 julkiseen yksikköön, joita oli vuonna 1982". Valtion omistuksessa edelleen olevat yritykset ovat kuitenkin Meksikon suurimpia ja taloudellisesti voimakkaimpia yrityksiä, jotka muodostavat olennaisesti sen taloudellisen infrastruktuurin. Ajattelen lähinnä öljyä, sähköä, pankkitoimintaa ja sanomalehtiä. Kukaan ei kuitenkaan aio yksityistää näitä yrityksiä. Virallisesti niitä pidetään "strategisina", ja Meksikon perustuslaki kieltää niiden yksityistämisen. Guillermo Ortiz kirjoittaa tyylillä, joka väistää asian, että "muiden kuin ensisijaisten ja strategisten valtionyhtiöiden myynti on keskeinen osa presidentti Carlos Salinasin suunnitelmaa Meksikon talouden nykyaikaistamiseksi...". On kuitenkin selvää, että nykyaikaistamisen on koskettava myös keskeisiä teollisuudenaloja, ennen kuin "yksityistämisviruksen" voidaan sanoa tarttuneen. Ratkaiseva tekijä ei kuitenkaan ole taloudellinen vaan poliittinen uudistus. Useat meksikolaiset presidentit ovat oma-aloitteisesti kansallistaneet minkä tahansa teollisuudenalan, joka on herättänyt heidän huomionsa, ilman että heidän on tarvinnut vastata kansalaisille. Mexicana de Aviacionin ja muiden yhtiöiden yksityistämisen takaamiseksi Meksiko tarvitsee moniarvoisen poliittisen järjestelmän, joka takaa demokratian ja siten vastuullisuuden. Daniel James, Meksikon ja Yhdysvaltojen instituutin puheenjohtaja.

**Asiakirjan numero 1232**

**Asiakirjan tunniste: wsj1530-001**

Konsernin hallitus Poncessa, Puerto Ricossa, äänesti keskeyttämään väliaikaisesti neljännesvuosittaisen voitonmaksun, joka on 11 senttiä osakkeelta kolmannelta neljännekseltä. Kolmanneksi suurin puertoricolainen luottoyhteisö kertoi myös, että se odottaa palaavansa kannattavaksi kolmannella vuosineljänneksellä sen jälkeen, kun se on raportoinut tällä viikolla liiketuloksensa. Ponce Federalin mukaan osingonmaksun keskeyttäminen johtui odotuksista, jotka liittyvät vuoden 1989 rahoituslaitosten uudistamista, elvyttämistä ja parantamista koskevan lain (Financial Institutions Reform, Recovery and Enhancement Act of 1989) mukaisiin tiukempiin pääomavaatimuksiin.

**Asiakirjan numero 1233**

**Asiakirjan tunniste: wsj1531-001**

Ryhmää lähellä olevien henkilöiden mukaan työntekijöiden johtama ryhmä valmistelee United Airlinesin emoyhtiötä UAL Corp:tä koskevaa tarkistettua ostotarjousta, jonka mukaan enemmistöomistus siirtyisi työntekijöille ja osa osakkeista pysyisi julkisessa omistuksessa. Ryhmä keskusteli tarjouksesta, jonka arvo olisi 225-240 dollaria osakkeelta eli 5,09-5,42 miljardia dollaria. Ryhmä ei kuitenkaan aio esittää suunnitelmaa virallisesti UAL:n hallituksen tämänpäiväisessä kokouksessa välttääkseen hylkäämisen riskin. Sen sijaan ryhmä ottaa ehdotuksen esille epävirallisesti testatakseen hallintoneuvoston reaktiota. Yhtiötä lähellä olevien henkilöiden mukaan hallitus ei todennäköisesti anna nopeaa hyväksyntää millekään tarjoukselle, joka on huomattavasti alhaisempi kuin 300 dollarin osakekohtainen eli 6,79 miljardin dollarin ostotarjous, joka romahti viime viikolla, kun pankit eivät saaneet tarvittavia lainoja ja kun keskeinen kumppani British Airways PLC vetäytyi. New Yorkin pörssin perjantaisessa kaupankäynnissä UAL sulkeutui 168,50 dollariin osakkeelta, laskien 21625 dollaria. Näyttää kuitenkin siltä, että lentäjien ammattiliitto, joka on pyrkinyt saamaan yhtiön haltuunsa vuodesta 1987 lähtien, jatkaa tarkistetun tarjouksen tekemistä, jotta se ei jarruttaisi tilannetta entisestään, vaikka se ei olekaan löytänyt kumppania British Airin tilalle. Vaikka tarjousryhmä ei ole vielä ehtinyt laatia viimeisintä suunnitelmaansa tai keskustella siitä pankkien kanssa, se uskoo saavuttavansa pankkirahoituksen. Edellisen yrityksen epäonnistuttua ryhmä ei aio tehdä mitään virallista ehdotusta ilman pankkien sitovaa lupausta siitä, että ne kattavat koko lainasumman, jonka se haluaa lainata. Riippuen siitä, minkä tyyppisestä liiketoimesta keskustellaan, pilottijohtajaryhmä lainaisi pankeilta useita miljardeja dollareita, joita voitaisiin käyttää nykyisille haltijoille suoritettavien käteismaksujen kattamiseen. Nämä nykyiset omistajat saisivat myös vähemmistöosuuksia uudesta yhtiöstä. Konserni voisi esimerkiksi tarjota 200 dollaria osakkeelta käteisenä sekä osakkeita, joiden arvo on 30 dollaria osakkeelta. UAL:lla on tällä hetkellä 22,6 miljoonaa täysin laimennettua osaketta. Uusi rakenne muistuttaisi pääomapohjan vahvistamista, jossa omistajat saavat ylimääräisiä osinkoja, mutta säilyttävät silti määräysvallan omistusosuuden. Erona on se, että nykyiset omistajat eivät säilyttäisi enemmistöomistusta tai johtoa. Epäonnistuneen yritysoston tarkoituksena oli antaa UAL:n työntekijöille 75 prosentin äänivalta maan toiseksi suurimmassa lentoyhtiössä, johdolle 10 prosenttia ja British Airille 15 prosenttia. Oli epäselvää, miten omistus jakautuisi uudessa suunnitelmassa, mutta työntekijät säilyttäisivät yli 50 prosenttia. Johdon kokonaisosuutta voitaisiin pienentää, ja yleisö voisi saada enemmän kuin British Airille varatut 15 prosenttia määräysvallasta. Yksi johtokunnan tänään käsittelemistä vaihtoehdoista on eräänlainen harkinta-aika. Vaikka lentäjien odotetaan jatkavan tarjousten tekemistä, UAL:n puheenjohtajaa Stephen Wolfia saatetaan pyytää luopumaan ostopyrkimyksistä ainakin väliaikaisesti ja palaamaan yhtiön johtoon. Hallintoneuvostoa saatetaan lopulta painostaa myymään yhtiö, koska enemmistöosakkaan ääni saattaa painostaa sen jäseniä, varsinkin kun kolmasosa UAL:n osakkeista on myyntiä suosivien yritysostospekulanttien hallussa. Työntekijöiden johtama yritysostoryhmä aikoo pitää tarjouksensa pöydällä pyrkien selvästi säilyttämään neuvotteluasemansa hallitukseen nähden. Ainoa ulkopuolinen, joka on noussut esiin johtamaan tällaista osakkeenomistajien äänestystä, Los Angelesin sijoittaja Marvin Davis, joka käynnisti yritysoston elokuun alussa 5,4 miljardin dollarin tarjoushinnalla, pysyttelee poissa - oletettavasti välttääkseen syytökset siitä, että hän olisi myötävaikuttanut kaupan romahtamiseen. Kolme Davisin huippuneuvonantajaa vieraili New Yorkissa viime viikon lopulla ainakin osittain keskustellakseen Citicorpin johtajien kanssa. Davis maksoi 6 miljoonaa dollaria Citicorpille, jotta se tukisi hänen viimeisintä tarjoustaan. Citicorp on kuitenkin menettänyt osan uskottavuudestaan, koska se johti samaan aikaan epäonnistunutta yritystä saada pankkilainoja työntekijöiden johtamalle ryhmälle. Perjantaina British Air antoi lausunnon, jossa se totesi, ettei se "aio osallistua UAL:n ostoa koskevaan uuteen sopimukseen lähitulevaisuudessa". Jotkut ovat kuitenkin sanoneet, että British Air saattaa vielä liittyä tarjousryhmään ja että lentoyhtiö antoi lausunnon vastatakseen brittiläisten sääntelyviranomaisten kysymyksiin siitä, miten se aikoo käyttää alun perin UAL:n ostamiseen tarkoitetun arvopaperitarjouksen tuotot. Viime viikon lopulla myös UAL:n luottamusmiehet suostuivat tekemään yhteistyötä lentäjien kanssa uuden tarjouksen laatimiseksi. Mekaanikkojen ammattiliitto, jonka vastustuksen ansiosta ensimmäinen ostotarjous kariutui, kannattaa kuitenkin todennäköisesti pääomapohjan vahvistamista siten, että kolmantena osapuolena olisi ystävällinen sijoittaja. Yksi etu, jonka yritysostoryhmä aikoo painostaa hallitusta, on se, että lentäjät ovat suostuneet varaamaan 200 miljoonaa dollaria vuosittaisista kustannuksistaan tarjouksen rahoittamiseen. On myös spekuloitu, että talousjohtaja John Pope, UAL:n johtohenkilö, joka liittyy läheisimmin pankkirahoituksen saamatta jäämiseen, saattaisi joutua eroamaan. Ostoryhmää lähellä olevat henkilöt sanoivat kuitenkin, että Popen lähtö heikentäisi lentoyhtiön johtoa kriittisellä hetkellä. Vaikka yritysostoryhmä ei onnistunut hankkimaan rahoitusta, UAL on edelleen velkaa 26,7 miljoonaa dollaria investointipankki- ja oikeudellisia palkkioita ryhmän neuvonantajille Lazard Freres & Co:lle, Salomon Brothers Inc:lle ja Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrisonille.

**Asiakirjan numero 1234**

**Asiakirjan tunniste: wsj1532-001**

Whittle Communications, Knoxvillen osakeyhtiö Tennesseessä, käynnistää ensimmäisen espanjalaisille naisille suunnatun mediahankkeensa. "La Familia de Hoy" eli "Today's Family" aloittaa toimintansa tänä keväänä, ja siinä yhdistyvät valtakunnallinen kaksikuukausilehti ja televisio-ohjelma. "La Familia" -ohjelman televisio-osa sisältää sarjan kaksiminuuttisia informaatio-ohjelmia, jotka lähetetään seitsemänä päivänä viikossa espanjankielisessä Univision-verkossa, joka on 80-prosenttisesti Hallmark Cards Inc:n omistaman Univision Holdings Inc:n yksikkö. Ohjelmissa keskitytään "vanhemmuuteen, perheen terveyteen ja ravitsemukseen sekä taloudenhoitoon", ja niihin sisältyy 30 sekunnin mainosjakso. Lehdet, jotka ovat myös mainosrahoitteisia, jaetaan yli 10 000 lääkärin vastaanotolle, klinikalle ja terveyskeskukseen latinalaisamerikkalaisissa ja pääasiassa latinalaisamerikkalaisissa yhteisöissä.

**Asiakirjan numero 1235**

**Asiakirjan tunniste: wsj1533-001**

WEIRTON STEEL CORP. ilmoitti, että se on saanut päätökseen 300 miljoonan dollarin suuruisten 10 vuoden joukkovelkakirjalainojen myynnin, joka on viimeisin vaihe yhtiön vuonna 1984 tekemässä National Steel Corp.:n ostossa. Yhtiö kertoi, että 10 7/8%:n joukkovelkakirjalainat hinnoiteltiin 99,5%:n hintaan 10958%:n tuotoksi Bear, Stearns & Co:n, Shearson Lehman Hutton Inc:n ja Lazard Freres & Co:n johtamassa tarjouksessa. Weirtonissa, Länsi-Virginiassa sijaitseva yhtiö ilmoitti, että 60,3 miljoonaa dollaria tuloista käytettiin National Steelin emoyhtiön National Intergroup Inc:n jäljellä olevien velkakirjojen maksamiseen. Loppuosa tuloista käytettiin muiden velkojen maksamiseen ja yhtiön pääomasijoitusohjelman rahoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1236**

**Asiakirjan tunniste: wsj1534-001**

Yhdistyneessä kuningaskunnassa sijaitseva Lep Group PLC, joka omistaa 62,42 prosentin osuuden Profit Systems Inc:stä, sanoi harkitsevansa toimia, jotka johtaisivat yrityksen "aktiivisen määräysvallan" saamiseen. Securities and Exchange Commissionille toimittamassaan ilmoituksessa Lep Group totesi, että harkittaviin toimenpiteisiin voi kuulua Profit Systemsin kaikkien tai joidenkin sellaisten osakkeiden ostaminen, joita se ei vielä omista. Se totesi kuitenkin, että se ei ole vielä esittänyt mahdollisen kaupan tarkkoja ehtoja. Kirjanpidon mukaan Lep Groupilla ja sen tytäryhtiöillä on tällä hetkellä määräysvalta 351 372 Profit Systemsin kantaosakkeessa eli 62,42 prosenttia. Valley Streamissa, New Yorkissa sijaitseva Profit Systems on lentoliikennettä harjoittava yritys.

**Asiakirjan numero 1237**

**Asiakirjan tunniste: wsj1535-001**

Valtiovarainministeriön mukaan Yhdysvaltain viralliset valuuttavarannot kasvoivat syyskuussa 6,05 miljardia dollaria 68,42 miljardiin dollariin. Valtiovarainministeriön mukaan tämä lisäys on verrattavissa siihen, että elokuussa valuuttavaranto laski 1,10 miljardia dollaria 62,36 miljardiin dollariin. Yhdysvaltain valuuttavarannot koostuvat ulkomaan valuutoista, kullasta, erityisistä nosto-oikeuksista Kansainvälisessä valuuttarahastossa ja Yhdysvaltain varantojen varastosta - kyvystä nostaa valuutta - IMF:ssä. Yhdysvaltain valuuttavarannot kasvoivat syyskuussa 5,67 miljardia dollaria 39,08 miljardiin dollariin, kun taas kultavarannot pysyivät lähes ennallaan 11,07 miljardissa dollarissa. Yhdysvaltain hallussa olevat erityisnosto-oikeudet IMF:ssä kasvoivat viime kuussa 247 miljoonalla dollarilla 9,49 miljardiin dollariin, ja IMF:n varantotalletukset kasvoivat 142 miljoonalla dollarilla 8,79 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 1238**

**Asiakirjan tunniste: wsj1536-001**

Osana suunnitelmaansa keskittyä enemmän alumiinipakkauksiin Yhdysvalloissa Alusuisse of America Inc. aikoo myydä tytäryhtiönsä Consolidated Aluminum Corp. Alusuisse of New York kieltäytyi sanomasta, kuinka paljon se odottaa saavansa yksiköstä, ja sanoi, että yhtiö on palkannut First Boston Corp. auttaa sitä tunnistamaan tarjoajat. Alusuisse on sveitsiläisen Swiss Aluminium Ltd:n tytäryhtiö, joka valmistaa alumiinia, kemikaaleja ja pakkaustuotteita. Consolidated, jonka liikevaihto oli 400 miljoonaa dollaria vuonna 1988, valmistaa alumiinilevyä ja -foliota tehtaillaan Hannibalissa, Ohiossa, ja Jacksonissa, Tennesseessä, ja kierrättää alumiinia tehtaallaan Bens Runissa, Länsi-Virginiassa.

**Asiakirjan numero 1239**

**Asiakirjan tunniste: wsj1537-001**

Manhattan National Corp. ilmoitti, että Michael A. Conway, toimitusjohtaja, on valittu holdingyhtiön kahden suurimman vakuutustytäryhtiön toimitusjohtajaksi. Yhtiön mukaan hän seuraa Paul P. Aniskovich Jr, joka erosi muista liiketoiminnoista. Conway, 42, valittiin Manhattan Life Insurance Co:n hallituksen puheenjohtajaksi, pääjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi sekä Manhattan National Life Insurance Co:n pääjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi. Harry Rossi, 69, holdingyhtiön puheenjohtaja, pysyy myös Manhattan National Life Insurance Co:n hallituksen puheenjohtajana. Conway oli Cincinnatissa toimivan Union Central Life Insurance Co. of Cincinnatin varatoimitusjohtaja ja sijoitusjohtaja vuonna 1987, kun Union Central osti 54 prosentin osuuden Manhattan National Corp:sta. Hän erosi Central Lifen palveluksesta ja otti vastaan Manhattan Nationalin puheenjohtajuuden.

**Asiakirjan numero 1240**

**Asiakirjan tunniste: wsj1538-001**

Daniel J. Terra, First Illinois Corp:n hallituksen jäsen. kertoi vähentäneensä osuuttaan First Illinoisin osakkeista 26,48 prosenttiin elokuussa. Securities and Exchange Commissionille toimittamissaan tiedoissa Terra kertoi myyneensä 263 684 First Illinoisin kantaosaketta 9.8.-28.8. välisenä aikana 99 375-105 625 dollarilla osakkeelta. Myynnin seurauksena sillä on hallussaan 6727042 osaketta. Terra ilmoitti kirjanpidossa myyneensä osakkeet vähentääkseen omistusosuuttaan Illinoisin Evanstonissa sijaitsevassa pankkiiriliikkeessä. Kirjanpidossa todetaan lisäksi, että hän saattaa myydä lisää osakkeita avoimilla markkinoilla tai yksityisesti, mutta hän ei sulje pois mahdollisuutta muuttaa aikomuksiaan ja ostaa osakkeita.

**Asiakirjan numero 1241**

**Asiakirjan tunniste: wsj1539-001**

Minneapolisin SciMed Life Systems Inc. kertoi, että liittovaltion vetoomustuomioistuin on vapauttanut sen aiemmasta sen hyväksi annetusta yhteenvetotuomiosta. Alempi tuomioistuin St. Paulissa päätti syyskuussa 1988, että SciMedin sydänkatetrien valmistajat eivät loukanneet patenttia, jonka haltija oli Eli Lilly & Co:n yksikkö Advanced Cardiovascular Systems. SciMedin mukaan muutoksenhakutuomioistuin palautti asian takaisin käräjäoikeuteen jatkokäsittelyä varten. SciMedin osakkeet laskivat perjantain valtakunnallisessa pörssikaupassa 2,75 dollaria 43 dollariin. SciMed sanoi, että se "on edelleen sitoutunut puolustamaan" sekä "voimakkaasti" kantaansa, jonka mukaan katetri ei loukkaa Lillyn yksikköpatenttia, että omaa vastakannettaan, jossa se väittää Lillyn syyllistyneen takaisinmaksun vastaiseen toimintaan ja muihin rikkomuksiin.

**Asiakirjan numero 1242**

**Asiakirjan tunniste: wsj1540-001**

LÄHTEET TIEDOTTAVAT, että henkilökunnan johtama ryhmä valmistelee UAL:lle tarkistettua tarjousta. Uusi ehdotus, jonka mukaan United Airin emoyhtiön enemmistöomistus siirtyisi työntekijöille ja osa osakkeista jäisi julkiseen omistukseen, olisi arvoltaan 225-240 dollaria osakkeelta eli 5,42 miljardia dollaria. UAL:n hallituksen ei kuitenkaan odoteta antavan nopeaa hyväksyntää millekään ehdotukselle, joka olisi huomattavasti alhaisempi kuin äskettäin romahtanut 300 dollarin osakekohtainen tarjous. Yritysostospekulantit kärsivät epäonnistuneen UAL-tarjouksen vuoksi yli 700 miljoonan dollarin tappiot, mikä on suurin tappio, jonka he ovat tähän mennessä kärsineet yksittäisestä kaupasta. Ford ja Saab lopettivat neuvottelut mahdollisesta liittoutumasta sen jälkeen, kun Ford oli todennut, että Saabin autotehtaiden uudistamisen kustannukset olisivat suuremmat kuin mahdollinen voitto. Perjantainen onnettomuus on herättänyt spekulaatioita siitä, että Ford voisi syventää neuvotteluja Jaguarin kanssa, joka käy parhaillaan puolustusallianssineuvotteluja GM:n kanssa. Perjantain hiljaisessa kaupankäynnissä osakekurssit nousivat. Teollisuusosakkeiden Dow Jones -indeksi nousi 5,94 pistettä 2 689,14 pisteeseen, mikä nosti tämän viikon nousun ennätykselliseen 119,88 pisteeseen eli 4,7 %:iin. Useimmat joukkovelkakirjalainojen hinnat laskivat, mutta roskalainat ja dollari nousivat. Poliittisten ja taloudellisten epävarmuustekijöiden vuoksi monet sijoittajat myivät viime viikolla New Yorkin kaupungin joukkovelkakirjoja. Arizonan voimakas kiinteistöalan laskusuhdanne vahingoitti muita pankkeja. First Interstate Bancorp of Los Angeles ilmoitti perjantaina, että se odottaa 16 miljoonan dollarin neljännesvuositappiota Arizonan yksikkönsä kiinteistölainoista. Öljynviejämaiden järjestön (OPEC) kyky tuottaa enemmän öljyä kuin se pystyy myymään alkaa varjostaa maailman öljymarkkinoita. OPECin virkamiehet pelkäävät, että ellei ryhmä hyväksy uusia kiintiöitä, hinnat voivat romahtaa muutamassa kuukaudessa. Lähteiden mukaan Saatchi & Saatchi oli saanut tarjouksia joistakin mainosyksiköistään, mutta ei ollut hyväksynyt niitä. Tarjousten tekijöiden, joihin kuuluu myös Interpublic Group, ehdotukset tulevat samaan aikaan, kun lontoolainen mainosjätti kamppailee selviytyäkseen pahimmasta jaksostaan. Qintex Australia kärsi perjantaina jälleen yhden takaiskun, kun sen Los Angelesissa sijaitseva tytäryhtiö haki Chapter 11 -suojaa. Qintexin 1,5 miljardin dollarin ostosopimus MGM/UA:n ostamisesta kariutui hiljattain. Kodak esitteli laitteen, jolla perinteinen filmi voidaan muuntaa teräväpiirtovideoksi, ja tuli näin teräväpiirtotelevisiomarkkinoille. Kourallinen pieniä amerikkalaisyrityksiä kieltäytyy luovuttamasta teräväpiirtotelevisioiden kuvaruutumarkkinoita japanilaisille valmistajille. Merenkulun tariffit ovat vakiintumassa ja alkavat vahvistua. Kuorma-auto-, laivaliikenne- ja lentorahtiliikenteen yritykset suunnittelevat hintojen korottamista korkeampien kustannusten ja vakaamman kysynnän vuoksi. Texaco osti öljy-yhtiön Teksasissa 476,5 miljoonalla dollarilla. Kyseessä on Texacon ensimmäinen merkittävä yrityskauppa sen jälkeen, kun sen oikeustaistelu Pennzoilin kanssa alkoi neljä vuotta sitten. Winnebago raportoi suuremmista neljännesvuositappioista ja puolitti osinkonsa, mikä heijastaa matkailuautojen myynnin hidastumisen syvenemistä. Osakemarkkinat - Osakkeiden määrä: 164830000 osaketta. Dow Jones -indeksi teollisuusyritysten osakkeista 2689,14, +5,94; kuljetusyritysten osakkeiden indeksi 1230,80, -32,71; yleishyödyllisten yritysten osakkeiden indeksi 215,48, +0,06. Joukkovelkakirjalainat: Shearson Lehman Hutton Treasury-indeksi 3392,49, laskussa Hyödykkeet: Dow Jones -futuureiden indeksi 129,62, laskussa 0,51; spot-indeksi 131,34, nousussa 0,88. Dollari: 142,43 jeniä, +0,73; 18578 markkaa, +108.

**Asiakirjan numero 1243**

**Asiakirjan tunniste: wsj1541-001**

Inmac Corp, joka myy suoraan rahaa menettäviä tietokonelaitteita ja -tarvikkeita, sanoi, että hallituksen jäsenet keskeyttivät puolivuosittaisen osingonmaksun, koska se oli liian suuri rasite sen taloudelle. Yhtiö maksoi huhtikuussa viisi senttiä osakkeelta. Hallituksen jäsenten siirto, joka tapahtui 10. lokakuuta, mutta josta ilmoitettiin perjantaina, ei vaikuttanut juurikaan tai lainkaan yhtiön osakkeeseen, joka oli 4,75 dollarissa suhteellisen heikossa pörssikaupankäynnissä. Inmac julkisti äskettäin 12,3 miljoonan dollarin arvonalennuksen, joka liittyi yrityksen uudelleenjärjestelyihin, minkä seurauksena yhtiön nettotappio oli 6,4 miljoonaa dollaria 29. heinäkuuta päättyneeltä tilikaudelta, kun se viime vuonna oli 9,7 miljoonaa dollaria eli 1,02 dollaria osaketta kohti. Liikevaihto kasvoi 12 % 249,5 miljoonaan dollariin 222,8 miljoonasta dollarista. "Hallitus katsoi, että puolivuosittaisen osingonmaksun jatkaminen oli ristiriidassa viimeaikaisten liiketulosten kanssa", sanoi Kenneth A. Eldred, toimitusjohtaja. "Kaikki ponnistuksemme keskittyvät nyt tuloksen parantamiseen sellaiselle tasolle, että voimme rahoittaa jatkokehitystä uusissa maissa, jatkaa investointeja liiketoimintaan ja palauttaa osingonmaksun", hän lisäsi. Yritys tarjoaa yli 3 500 komponenttia ja toimittaa suoraan mikro- ja minitietokoneiden käyttäjille postimyynnin kautta.

**Asiakirjan numero 1244**

**Asiakirjan tunniste: wsj1542-001**

Food and Drug Administration (FDA) ilmoitti, että American Home Products Corp. on suostunut vetämään takaisin tiettyjä geneerisiä lääkkeitä, joita sen Amityvillessä, New Yorkissa, sijaitseva Quantum Pharmics -yksikkö on valmistanut. Quantum lopetti lääkkeiden toimittamisen viime kuussa sen jälkeen, kun liittovaltion tutkinta koski tietoja, jotka yritys antoi saadakseen hyväksynnän kolmelle lääkkeelle. FDA vaati Quantumin mioxidilitablettien, kloratsepaattidrasalitablettien ja meklofenamaattinatriumkapselien takaisinvetoa, koska sen mukaan FDA:n hyväksynnän saamiseksi testattavaksi toimitetun valmistuserän koko oli jokaisessa tapauksessa ilmoitettu virheellisesti paljon suuremmaksi kuin se todellisuudessa on. New Yorkissa toimiva American Home Products on suostunut vetämään takaisin neljä muuta tuotetta, tratsadonin, doksepiinin, diatsepaamin ja loratsapamin, koska niiden alkuperäisissä, ennen FDA:n perustamista tehdyissä hyväksymishakemuksissa esitetyt tiedot herättävät huolta. FDA on todennut, ettei näihin tuotteisiin liity tiedossa olevia turvallisuusongelmia. FDA:n tiedottajan mukaan lääkkeitä on edelleen saatavilla muilla tuotenimillä. Viime kuussa American Home Products ilmoitti keskeyttävänsä kaikkien 21 Quantumin geneerisen lääkkeen valmistuksen ja jakelun, kunnes täydellinen sisäinen tarkastus on saatu päätökseen. Samaan aikaan Quantum on väliaikaisesti sulkenut yrityksensä sisäisen tutkimuksen ja meneillään olevan FDA:n tutkimuksen vuoksi. Perjantain kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä American Home Products nousi 75 senttiä 105 dollariin.

**Asiakirjan numero 1245**

**Asiakirjan tunniste: wsj1543-001**

Lyondell Petrochemical Co. kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa laskeneen 54 prosenttia 73 miljoonaan dollariin eli 91 senttiin osakkeelta viime vuoden 160 miljoonasta dollarista. Viime vuoden osakekohtaisia tuloksia ei voida käyttää, koska yhtiö aloitti julkisen kaupankäynnin osakkeillaan tammikuussa. Liikevaihto kasvoi 7,7 % 1,28 miljardiin dollariin 1,18 miljardista dollarista. Petrokemian valmistajan mukaan suurin syy tuloksen laskuun oli tuotantoaikojen menetys ja kasvaneet kustannukset, jotka liittyivät tilapäisiin huoltoseisokeisiin ja synteettikuitujen käsittelylaitoksen laajentamiseen. Muiden jalostajien tavoin Lyondellin kemikaalien ja bensiinin katteet olivat alhaisemmat. Yhtiö kertoi, että kemikaalien marginaalit heikkenivät edelleen neljänneksellä, mutta kustannukset laskevat, kun huolto- ja laajennustyöt saadaan päätökseen. Perjantain kaupankäynnissä New Yorkin pörssissä Lyondellin kurssi pysyi 18,5 dollarissa osakkeelta.

**Asiakirjan numero 1246**

**Asiakirjan tunniste: wsj1544-001**

Neljä Cordis Corp:n entistä virkamiestä on vapautettu liittovaltion syytteistä, jotka liittyivät sydämentahdistimien myyntiin, mukaan lukien salaliitto Miamissa sijaitsevan yrityksen tahdistimien vikojen salaamiseksi. Miamissa sijaitsevan Yhdysvaltain piirituomioistuimen valamiehet vapauttivat syytteistä Cordisin entisen varatoimitusjohtajan Harold Hershensonin, entisen varatoimitusjohtajan John Pagonesin sekä Cordisin insinööreinä toimineet Stephen Vadas ja Dean Ciporkin. Aiemmin tänä vuonna lääkinnällisten laitteiden valmistaja Cordis suostui tunnustamaan syyllisyytensä sydämentahdistimiin liittyviin rikos- ja törkeyssyyteisiin ja maksamaan hallitukselle noin 5,7 miljoonaa dollaria sakkoja ja muita oikeudenkäyntikuluja. Cordis myi tahdistimien valmistustoimintansa kaksi vuotta sitten australialaiselle Telectronics Holding Ltd:lle.

**Asiakirjan numero 1247**

**Asiakirjan tunniste: wsj1545-001**

LEHDISTÖ: Torstar Corp:n omistaman Toronto Starin 2 400 työntekijää edustavat johto ja ammattiliitot. pääsivät perjantaina alustavaan sopimukseen, mikä esti suurimman osan Kanadan suurimman päivälehden työntekijöistä lakon. Suurimman, 1 700 työntekijää edustavan ammattiliiton jäsenet äänestivät eilen sopimuksen puolesta. Neljä muuta ammattiliittoa ei ole vielä äänestänyt, mutta myös niiden johto on suositellut sopimuksen hyväksymistä. Sopimuksessa ehdotetaan 2,5-vuotista sopimusta, jossa korotukset ovat 8 prosenttia ensimmäisenä vuonna, 7 prosenttia toisena vuonna ja 4 prosenttia viimeisen kuuden kuukauden aikana.

**Asiakirjan numero 1248**

**Asiakirjan tunniste: wsj1546-001**

Amgen Inc. kertoi, että sen toisen neljänneksen tulos yli kaksinkertaistui 3,9 miljoonaan dollariin eli 22 senttiin osakkeelta, koska maksavaivaisille potilaille tarkoitetun uuden anemialääkkeen myynti kasvoi. Thousand Oaksissa, Kaliforniassa, sijaitseva yritys ilmoitti myynnin kasvaneen 97 prosenttia 42,5 miljoonaan dollariin 30. syyskuuta päättyneellä neljänneksellä. Viime vuoden vastaavana ajanjaksona Amgenin nettotulos oli 320 000 dollaria eli kaksi senttiä osakkeelta 21,5 miljoonan dollarin myynnillä. Yhtiö raportoi kuuden kuukauden jakson voiton yli kuusinkertaistuneen viime vuoden 625 000 dollarista eli neljästä sentistä osaketta kohti 4,7 miljoonaan dollariin eli 26 senttiin osaketta kohti. Myynti kasvoi 77 prosenttia 72,6 miljoonaan dollariin viime vuoden 41 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 1249**

**Asiakirjan tunniste: wsj1547-001**

LIBANONIAN LAILLISUUSKUNTA HYVÄKSYI rauhansuunnitelman, mutta Aoun hylkäsi sen. Libanonin parlamentti hyväksyi 14 vuotta kestäneen konfliktin lopettamiseksi vallanjakosopimuksen, mutta edellä mainittu kristitty sotilasjohtaja hylkäsi suunnitelman sanomalla, että se on "täynnä epäselvyyksiä". Arabiliiton tukema sopimus, jota ehdotettiin Saudi-Arabian Taifin lomakohteessa kolme viikkoa kestäneiden neuvottelujen aikana, sisältää Syyrian ehdotuksen joukkojen vetämisestä ainakin osittain pois Libanonista ja takaa muslimeille ja kristityille yhtä monta paikkaa parlamentissa. Se, että Aoun, joka oli vaatinut 33 000 Damaskoksen sotilaan täydellistä ja välitöntä vetäytymistä, hylkäsi sen, asettaa sopimuksen tulevaisuuden kyseenalaiseksi. POHJOIS-KALIFORNIA VALMISTAUTUU maanjäristyksen aiheuttamiin liikenneruuhkiin. Samalla kun pelastustyöntekijät lisäsivät ponnistelujaan löydettyään yhden eloonjääneen romahtaneelta moottoritieltä, San Franciscon lahden alueella valmistauduttiin satoihin tuhansiin työmatkalaisiin, jotka yrittävät välttää tiistain järistyksen vaurioittamia teitä. Oaklandin viranomaiset kertoivat, että neljä päivää raunioissa loukussa olleen 57-vuotiaan laivamiehen kriittinen tila on parantunut hieman. Bushin perjantaina käymällä alueella on arvioitu aiheutuneen yli 5 miljardin dollarin vahingot. Baseballin komissaari ilmoitti, että Giantsin ja Athleticsin välisen World Series -sarjan 3. peliä jatketaan vasta perjantaina. YHDISTYNEIDEN YHDYSVALTOJEN PAKKO ilmoittaa ulkomaisille diktaattoreille taatuista vallankaappaussuunnitelmista. Reaganin hallinnon ja senaatin tiedustelukomitean välillä viime vuonna vaihdettujen kirjeiden sisältämien ohjeiden mukaan Yhdysvaltojen on ilmoitettava ulkomaisille diktaattoreille suunnitelmista, jotka voivat vaarantaa heidän henkensä. Viranomaisten mukaan sopimuksen olemassaolo tuli tietoon sen jälkeen, kun Bush paljasti sen seitsemälle republikaanisenaattorille viime viikolla ja mainitsi suunnitelman esimerkkinä kongressin vaatimuksista, jotka hallinnon mukaan edistävät salaisen toiminnan epäonnistumista. Bush myönsi, että pyyntö ei vaikuttanut päätökseen antaa vain vähän tukea epäonnistuneelle yritykselle poistaa Noriega Panamasta aiemmin tässä kuussa, kertoivat avustajat. Avaruussukkula Atlantiksen miehistö valmistautui palaamaan Maahan useita tunteja suunniteltua aikaisemmin tänään välttääkseen ennustetut kovat tuulet laskeutumispaikalla Edwardsin lentotukikohdassa Kaliforniassa. Viisi astronauttia, jotka sijoittivat laitteita ja testasivat avaruusaluksen hallintalaitteita, sanoivat, etteivät he olleet huolissaan Mojaven autiomaassa odotettavissa olevasta epämiellyttävästä säästä. Kansainyhteisön johtajat antoivat julistuksen, jossa Etelä-Afrikalle annettiin kuusi kuukautta aikaa täyttää lupauksensa apartheidin lieventämisestä tai joutua uusiin vastatoimiin. Malesiassa kokoontunut 49 maata käsittävä järjestö on vaatinut välitöntä tiukempaa taloudellista painostusta. Vain Yhdistyneen kuningaskunnan pääministeri Thatcher oli eri mieltä. Itä-Saksan johto lupasi nopeuttaa toimia länteen matkustamisen helpottamiseksi. Kommunistihallitsijoiden lupauksista huolimatta kymmenet tuhannet ihmiset eri puolilla maata järjestivät viikonloppuna mielenosoitusmarsseja, joissa vaadittiin demokraattisia vapauksia. Leipzigissa yli 500 ihmistä tapasi paikallisia puoluejohtajia keskustellakseen sisäisistä muutoksista. Senaatti totesi Miamissa asuvan liittovaltion tuomarin Alcee Hastingsin syylliseksi kahdeksaan syytteeseen ja erotti hänet tuomarin tehtävästään. Jaosto äänesti perjantaina äänin 69-29 tuomarin syylliseksi väärästä valasta ja korruptioon liittyvästä salaliitosta. Kyseessä oli ensimmäinen kerta, kun yhdysvaltalainen virkamies todettiin syylliseksi syytteisiin, joista valamiehistö vapautti hänet. Liittovaltion valamiehistö New Yorkissa totesi edustaja Garcian ja hänen vaimonsa syyllisiksi 76 000 dollarin kiristämiseen Wedtech Corp:lta vastineeksi newyorkilaisen demokraatin suorittamista virkatoimista. Valamiehistö totesi heidät myös syyllisiksi kiristykseen, kun he saivat 20 000 dollarin korottoman lainan tämän nykyisin lakkautetun puolustusalan urakoitsijan virkamieheltä. Hondurasin viranomaiset ovat käynnistäneet tutkinnan hondurasilaisen matkustajakoneen lauantaisesta maahansyöksystä, jossa kuoli 132 koneessa olleista 146 ihmisestä. Costa Ricasta Nicaraguan kautta Hondurasiin matkalla ollut Boeing 727 -lentokone syöksyi kukkuloille Tegucigalpan kaupungin ulkopuolella, kun se laskeutui pääkaupungin lentokentälle kovassa tuulessa ja matalassa pilvipeitteessä. Pääministeri Shamirin neuvonantajan mukaan Yhdysvallat ja Israel ovat käyneet intensiivisiä puhelinneuvotteluja pyrkiessään voittamaan Lähi-idän rauhaa koskevat erimielisyydet. Työväenpuolue puolestaan uhkasi tukea parlamentin ehdotuksia koalition hajottamisesta, ellei Shamir osoittaisi myöntyväisyyttä arabien ja Israelin välisissä neuvotteluissa. Nicaraguan puolustusministeriö ilmoitti, että Contra-kapinallisryhmä oli tehnyt väijytyksen kahta sotilaita kuljettanutta kuorma-autoa vastaan Pohjois-Nicaraguassa ja tappanut 18 sotilasta. Tapaus sattui lauantai-iltana. Sandinistahallitus ja Yhdysvaltojen tukemat kapinalliset sopivat maaliskuussa hyökkäysten keskeyttämisestä, mutta satunnaisia taisteluita käydään edelleen. Immunex Corp. ilmoitti, että tutkijat ovat eristäneet molekyylin, jota voidaan käyttää immuunijärjestelmän häiriöiden hoidossa elinsiirtojen hylkimisestä allergioihin ja astmaan. Molekyyli on hiiriversio proteiinista, jota kutsutaan interleukiini-4-reseptoriksi ja joka säätelee valkosolujen kasvua ja toimintaa. Kuolema: Alfred Hayes, 79, New Yorkin keskuspankin entinen pääjohtaja, lauantaina New Canaanissa, Connecticutissa.

**Asiakirjan numero 1250**

**Asiakirjan tunniste: wsj1548-001**

Contel Corp. ilmoitti, että kolmannen neljänneksen nettotulos nousi 16 prosenttia 72 miljoonaan dollariin eli 45 senttiin osakkeelta 62 miljoonasta dollarista eli 39 sentistä osakkeelta puhelinliittymien ja kaukopuheluminuuttien voimakkaan kasvun ansiosta. Teleyhtiön tulokseen sisältyi 4 miljoonan dollarin eli kahden sentin osakekohtainen kertaluonteinen voitto Contel Creditin, yhtiön leasing- ja rahoituspalveluhaaran, myynnistä. Liikevaihto kasvoi 8,3 % 720 miljoonasta dollarista 780 miljoonaan dollariin. Neljännesvuosittainen tulos puhelintoiminnasta nousi 9 % 77 miljoonasta dollarista 84 miljoonaan dollariin, kun taas liittovaltion järjestelmien tulos laski 33 % 6 miljoonasta dollarista 4 miljoonaan dollariin. Tietojärjestelmien tulos oli 8 miljoonaa dollaria tappiollinen, kun se viime vuonna oli 9 miljoonaa dollaria tappiollinen. Käyttäjien liittymät kasvoivat noin 4 % edellisvuodesta ja kaukopuheluminuutit noin 12 %. Vuosineljänneksen liikevoiton 10 %:n kasvua tasoitti korkokulujen 21 %:n kasvu, joka johtui konsernilainojen ja korkojen kasvusta. New Yorkin pörssissä Contel sulkeutui 33,75 dollariin osakkeelta eli 50 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 1251**

**Asiakirjan tunniste: wsj1549-001**

Itä-Saksassa, jossa huumori on pitkään ollut ainoa tapa ilmaista poliittista kritiikkiä, ei naureta uudelle johtajalle Egon Krenzille. Krenz on niin ristiriitainen hahmo, ettei kukaan ole keksinyt hänestä edes hyvää vitsiä. "Täytyy olla selkeä mielipide jostakusta, ennen kuin voi vitsailla", sanoo itäsaksalainen kahden lapsen äiti, joka vaihtaa mielellään poliittisia vihjauksia ystäviensä kanssa. "Krenzin kohdalla emme vain tiedä, mitä odottaa." Krenz ei näytä olevan niin järjetön ääriainesta kuin monet aluksi luulivat, kun 52-vuotias politbyroon jäsen valittiin viime viikolla Erich Honeckerin seuraajaksi. Hän ei myöskään näytä olevan valmis tekemään suuria muutoksia. Itä-Saksan uutistoimisto ADN:n mukaan Krenz puhui viikonloppuna puhelimitse Neuvostoliiton johtajan Mihail Gorbatshovin kanssa ja vahvisti, että Itä-Saksa voisi ottaa oppia Moskovan glasnost-politiikasta. Viime viikolla Krenz on jo aloittanut Itä-Saksan vahvasti sensuroitujen ja tunnetusti tylsien uutismedioiden uudelleenjärjestelyn. Torstaina, päivää hänen virkaanastumisensa jälkeen, Itä-Saksan televisio keskeytti tavanomaiset lähetyksensä aloittaakseen keskusteluohjelman, jossa katsojat esittävät puhelimitse kysymyksiä, joihin virkamiespaneeli vastaa. Myös säännölliset iltauutiset ja päivälehdet saavat näkyvän ruiskeen neuvostotyylistä glasnostia. "Se oli melkoinen järkytys", sanoo 43-vuotias itäsaksalainen liikemies. "Ensimmäistä kertaa elämässäni en ollut varma, kuuntelinko meidän vai Länsi-Saksan televisiota." Muitakin muutoksia odotetaan, kuten itäsaksalaisten matkustusrajoitusten lieventämistä. Mutta se, voivatko tällaiset toimet palauttaa luottamuksen itäsaksalaisten keskuudessa, jotka ovat viime viikkoina lähteneet tuhansittain kaduille vaatimaan demokraattista muutosta, riippuu paljolti siitä, voivatko he luottaa Krenziin. Ja juuri siinä on ongelma. Krenz on läheisessä yhteydessä mentoriinsa Honeckeriin, ja häntä syytetään myös siitä, että hän määräsi aiemmin tässä kuussa poliisin väkivaltaisen hyökkäyksen mielenosoittajia vastaan ja kehui Kiinaa, joka lähetti panssarivaunuja protestoivia opiskelijoita vastaan. "Toivon, että se jatkuu", sanoi Itä-Berliinissä asuva protestanttinen pastori Rainer Eppelmann. "Tärkeintä on, että meillä on toivoa." Vaikka Krenz on sitoutunut Itä-Saksan konservatiiviseen kommunismityyliin, hänen tavassaan on paljon sellaista, mikä erottaa hänet puoluetovereistaan. Toisin kuin Honecker, jolla oli taipumus luennoida ihmisille sosialistisista arvoista, Krenz haluaa kysyä kysymyksiä. Yksi hänen ensimmäisistä askeleistaan johtajana olikin käydä vanhassa konepajassa Berliinin laitamilla ja kävellä työläisten keskellä - a la Gorbatshov. Myöhemmin hänet näytettiin televisiossa vastaamassa taitavasti kysymyksiin. Eräässä vaiheessa hän kysyi eräältä työntekijältä, uskoiko tämä, että itäsaksalaiset pakenevat maasta rajoittavan matkustuspolitiikan vuoksi. Työntekijän pureva vastaus: "Kyse ei ole vain matkustamisesta. Ihmisille on syntynyt vaikutelma, että hallitus jättää huomiotta yhteiskuntamme todelliset ongelmat." Tämä vaihto oli sitäkin silmiinpistävämpi, koska asiasta vastaavat viranomaiset luovuttivat televisiokuvan länsimaisille uutistoimistoille. Sama avoimuudenhalu teki vaikutuksen keväällä vierailevaan ryhmään Yhdysvaltain kongressiedustajia. Eräs kongressin avustaja, joka osallistui kaksituntiseen tapaamiseen, sanoo, että Krenz ei yrittänyt puhua meitä alas, vaan halusi kuunnella. Valtuuskuntaan kuulunut edustaja Ronnie Flippo (Alabaman demokraatti) sanoo, että häneen teki erityisen vaikutuksen Krenzin halukas myöntäminen, että Itä-Saksa tarvitsee muutosta. "Hän on hyvin päättäväinen mies, mutta myös avoin keskustelulle", sanoi Länsi-Saksan liittokanslerin Helmut Kohlin neuvonantaja. Mutta Krenzillä on toinenkin puoli. Hän on syntynyt baltialaisessa kaupungissa nykyisen Puolan alueella ja omistanut elämänsä puoluekoneistolle. Honeckerin suojelijan avulla hän nousi nopeasti johtoon ja nousi oikeutetuksi perijäksi. Vapaan Euroopan radion Itä-Saksan asiantuntija Barbara Donovan Münchenistä sanoo, että Krenz saattaa vaikuttaa ongelmattomalta, mutta hän epäilee, ettei hän ole todellinen uudistaja. Vaikka näin olisikin, hän lisää, että hänellä ei näytä olevan juurikaan liikkumavaraa hallitsevan kommunistisen puolueen politbyroon sisällä. Nykyisessä tilanteessa Itä-Saksan johtajan on ryhdyttävä nopeasti toimiin hallituksensa aseman vahvistamiseksi. Oppositioliikkeen äkillinen nousu yhdessä Puolan ja Unkarin kautta pakenevien ihmisten jatkuvan virtauksen kanssa on syöksynyt maan syvimpään poliittiseen kriisiin sitten Neuvostoliiton vastaisen työläiskapinan vuonna 1953. "Sillä ei ole suoja-aikaa", sanoo eräs Itä-Berliinissä toimiva länsisaksalainen diplomaatti. "Mutta jos hän on fiksu ja nopea, hänellä on mahdollisuus." Diplomaatti lisää, että useat asiat ovat Krenzin puolesta. Itä-Saksan talous on vahva verrattuna muihin itäblokin maihin. Ja toisin kuin Honeckerista on annettu käsitys vanhana, joka ei ole enää ajan tasalla, hänen suhteellinen nuoruutensa voisi auttaa antamaan hänestä energisemmän vaikutelman. Tavallisille itäsaksalaisille Krenz on edelleen arvoitus. "Joko hän ei ole elänyt todellisuudessa menneisyydessä tai hän ei elä todellisuudessa juuri nyt", 30-vuotias itäsaksalainen lääkäri sanoo. "Oli miten oli, minulla on ongelma sen kanssa, miten nopeasti hän muuttui." Tämä lääkäri oli yksi niistä kymmenistä ihmisistä, jotka vaelsivat Itä-Saksan Getsemanen kirkossa lauantaiaamuna. Kirkon seinät ovat täynnä maan poliittiseen oppositioon liittyviä lentolehtisiä, lehtileikkeitä ja käsinkirjoitettuja muistiinpanoja. "Minun oli pakko tulla tänne lukemaan näitä seiniä", lääkäri sanoo, "koska näihin tietoihin en vielä pääse käsiksi sanomalehdistä." Samalla Itä-Saksan kasvava avoimuus saattaa jopa sallia valtiojohtoisten tiedotusvälineiden osoittaa maltillista huumorintajua. Viime viikolla televisiossa esitettiin uusi raportti Itä-Berliinin suurimmasta tapettitehtaasta ja sen tarpeesta lisätä tuotantoa. Itä-Saksalaiset muistavat hallituksen johtavan ideologin Kurt Hagerin muutama vuosi sitten tekemän huomautuksen, jonka mukaan se, että naapuri laittaa uudet tapetit, ei ole syy vaihtaa omia tapetteja. Hänen mukaansa Itä-Saksan ei ollut syytä kopioida neuvostotyylisiä muutoksia. "On vaikea sanoa, oliko se tarkoitettu vitsiksi", itäsaksalainen liikemies sanoo, "mutta kaikki tuntemani ihmiset nauroivat sille".