**Asiakirjan numero 1252**

**Asiakirjan tunniste: wsj1550-001**

Luettelo laboratorioista, jotka väittävät tuottavansa selittämättömiä määriä lämpöä "kylmän fuusion" kokeissa, kasvaa hitaasti. Näistä kokeista puuttuu kuitenkin edelleen luotettava näyttö siitä, että ylimääräinen lämpö on peräisin vetyatomien fuusioitumisesta. Osavaltion suurimmissa laboratorioissa tehdyissä uusissa kokeissa ei vieläkään löydetä avainta lämpöydinreaktioon, joten tritiumin löytyminen Teksasin kokeessa on ainoa todiste, joka tukee Utahin osavaltionyliopiston kemistien väitettä, jonka mukaan he ovat saavuttaneet vetyfuusion huoneenlämmössä. Kylmäfuusiotutkimuksen viimeisimmät tulokset esiteltiin 24 asiakirjassa, jotka luettiin julkisesti täällä pidetyssä Electrochemical Societyn syyskokouksessa, joka oli ensimmäinen tieteellinen kokous viiteen kuukauteen, jossa kuultiin virallisia raportteja kylmäfuusiokokeista. Kokouksessa esitettiin selviä todisteita siitä, että tieteellinen kiinnostus kylmää fuusiotutkimusta kohtaan on vähentynyt dramaattisesti. Seuran viikkokokoukseen ilmoittautuneista 1300 kemististä alle 200 oli viettänyt puolitoista päivää loppuviikosta osallistumalla kylmää fuusiota koskeviin esityksiin. Kiistan huippu on se, että tämä oli vastakohta viime toukokuussa pidetylle seuran kokoukselle, jolloin yli 1 500 tiedemiestä sekä joukko toimittajia ja televisioryhmiä ahtautui Los Angelesin hotellin juhlasaliin pitämään riehakasta konferenssia aiheesta. Kumpikaan kahdesta kemististä, Martin Fleischmann ja B. Stanley Pons, jonka Utahissa tekemät kokeet synnyttivät kylmäfuusion aiheuttaman kohun, ei ollut mukana kokouksessa. Yleisön joukossa oli kuitenkin joitakin energiaministeriön nimittämän asiantuntijakomitean jäseniä, joiden tehtävänä on arvioida kylmäfuusion tutkimusta. Komitean on määrä antaa DOE:lle kuun loppuun mennessä neuvoja siitä, pitäisikö sen tukea kylmän fuusion tutkimusta. Useimmat korokkeella esiintyneistä 20 tutkijasta kertoivat tuloksista, jotka koskivat uusia, kehittyneempiä versioita Fleischmannin ja Ponsin viime maaliskuussa kuvaamista näennäisen yksinkertaisista veden elektrolyysikokeista. Näissä kokeissa ohut palladiumsauva kääritään platinalangalla ja kaksi elektrodia upotetaan "raskaaseen" veteen, joka sisältää vetyatomeja kaksin verroin raskaammassa muodossa, joka tunnetaan nimellä deuterium. Kun palladium- ja platinaelektrodeihin johdetaan sähkövirta, raskas vesi alkaa hajota eli dissosioitua. Normaalisti elektrolyysi eli veden hajottaminen kuluttaisi lähes kaiken sähköenergian. Fleischmann ja Pons sanoivat kuitenkin, että heidän kokeensa tuotti myös paljon lämpöä. He raportoivat, että lämpöenergia ja vesimolekyylien hajottamiseen käytetty energia tuottivat yhdessä paljon enemmän energiaa laitteesta ulos kuin laitteeseen meni sähköä. He väittävät, että tämän "ylimääräisen" lämpöenergian on täytynyt olla peräisin palladiumsauvan sisällä olevien deuteriumatomien ydinfuusiosta vapautuneesta energiasta, koska he havaitsivat myös tritiumia ja viitteitä radioaktiivisesta säteilystä. Viime viikonloppuun asti kymmenkunta laboratoriota oli myös raportoinut mittaavansa "ylimääräistä" lämpöä samanlaisista elektrolyysikokeista, vaikka tällaisen lämmön määrä vaihteli suuresti. Yhden seitsemästä tässä raportoidusta ylimääräisen lämmön tuotantoa käsittelevästä artikkelista esitti Richard A. Oriani, Minnesotan osavaltionyliopiston kemiantekniikan professori. Oriani sanoi, että hänen skeptisyytensä Utahin väitteitä kohtaan vahvistui aluksi, kun hänen ensimmäiset kokeensa viime keväänä eivät tuottaneet tuloksia. Sitten hän kuitenkin lainasi palladiumsauvan Texas A&M -yliopiston kemisteiltä, jotka väittivät saavansa ylimääräisen lämmön talteen. "Tulokset olivat kiehtovia", hän sanoi. Neljännen "mittaussarjan" aikana lainatulla sauvalla koe alkoi tuottaa liikalämpöä. Koe keskeytettiin hetkeksi, jotta laite voitiin vaihtaa. Hän sanoi, että kun se käynnistettiin uudelleen, lämmöntuotanto "todella käynnistyi" ja tuotti ylimääräistä lämpöä useita tunteja ennen kuin se loppui. Oriani sanoi, että hänen kokeensa oli "hyvin epävakaa", mikä on tyypillistä muille kokeille. Se pystyi toimimaan ja tekemään mitään muuta kuin jakamaan raskasta vettä, ja sitten täysin odottamattomalla hetkellä se alkoi tuottaa ylimääräistä lämpöä 10 tai 11 tunnin ajan ennen kuin se rauhoittui täysin. Ylimääräinen lämpö oli 15-20 prosenttia suurempi kuin veden elektrolyysin vaatima energia. Oriani sanoi, että nuo lämpöpurkaukset olivat liian suuria ja liian pitkiä selitettäväksi äkillisellä energian vapautumisella, joka olisi muodostunut hitaasti kokeen lepoaikana, kuten jotkut tutkijat ovat väittäneet. "Ylimääräisellä energialla on jotain sisältöä", hän sanoi. Muut tutkijat kertoivat, että he saivat myös satunnaisia, tuntikausia kestäneitä ylimääräisiä lämpöpurkauksia. He sanoivat, että nämä virtapiikit ilmenivät usein sen jälkeen, kun he olivat "häirinneet" kokeita lisäämällä tai vähentämällä käytetyn sähkön määrää tai kytkemällä sen pois ja päälle. Eräs kemisti väitti epävirallisesti, että tämä viittaa siihen, että jotkut "poikkeavat" kemialliset reaktiot saattavat tuottaa tätä lämpöä. Lämpökokeisiin liittyy kysymyksiä muun muassa siksi, että niihin liittyy epätavallisen tarkkoja mittauksia. Syötetty energia on tyypillisesti watin kolmasosasta yhteen wattiin, ja ylimääräinen energia mitataan watin kymmenesosina. Yksi poikkeus on Stanfordin yliopistossa meneillään oleva kokeilu, jossa elektrolyyttisiin kennoihin syötetään jopa 10 wattia energiaa. Turgut M. Gur, materiaalitieteilijä Robert A. Gurin yhteistyökumppani. Stanfordin tutkimusryhmän johtaja Huggins sanoi, että raskaalla vedellä täytetty kenno tuottaa 1-1,5 wattia enemmän lämpöä kuin vieressä oleva tavallisella vedellä täytetty samanlainen elektrolyyttikenno. Yksi harvoista vihjeistä siitä, että fuusio voi tuottaa ylimääräistä lämpöä, on Texas A&M -yliopiston kemistin John Bockrisin lyhyt muistio. Bockris on aiemmin raportoinut, että hän on saanut liikalämpöä ja havainnut, että raskaassa vedessä muodostuu yhä enemmän tritiumia. Hän sanoi, että viime päivinä hän on saanut todisteita siitä, että näiden lämpöaaltojen ajoituksen ja tritiumin tuotannon välillä on "heikko korrelaatio". Raskaassa vedessä olevan tritiumin määrää ei voida mitata johdonmukaisesti, joten on vaikea sanoa, liittyykö tritiumin muodostuminen lämpövirtauksiin vai johonkin muuhun ilmiöön. Yhä perusteellisemmat yritykset mitata neutroneja, jotka olisivat vahva todiste fuusioreaktioista, ovat edelleen epäonnistuneet. Fleischmann ja Pons ilmoittivat aluksi epäsuorista todisteista, että heidän kokeessaan tuotettiin neutroneja, mutta myönsivät myöhemmin, että mittaukset olivat kyseenalaisia. Sandia National Laboratoriesin tutkijat Albuquerquessa, New Mexicossa, kertoivat, että he olivat menneet niin pitkälle, että he olivat sijoittaneet "kylmän fuusion" kokeen ja kolme neutroni-ilmaisinta tunneliin 300 jalan pituisen graniittikerroksen alle suojatakseen ilmaisimet kosmiselta säteilyltä. He ovat havainneet neutroneita yhdessä ja useita kertoja kahdessa kolmesta ilmaisimesta, mutta vain kerran kokeen 411 tunnin aikana he ovat havainneet neutroneita kaikissa kolmessa ilmaisimessa - ja he uskovat, että tämä oli perusteeton tulos. Shimson Gottesfeld Los Alamosin kansallisesta laboratoriosta kertoi, että tutkijat havaitsivat neutronien läsnäolon ensimmäisissä kylmäk fuusiokokeissa viime huhtikuussa, mutta päättivät ilmoittaa asiasta vasta, kun he voivat vahvistaa sen. Myöhemmissä kokeissa jompikumpi neutroni-ilmaisin osoitti toisinaan neutronien läsnäoloa, mutta molemmat ilmaisimet eivät koskaan havainneet neutronien läsnäoloa samanaikaisesti. He päättelivät, että neutronitiedot johtuivat pikemminkin ilmaisimien virheistä kuin kylmäfuusiokokeesta. Kalifornian Lawrence Berkeleyn laboratoriossa tehdyt uudet kokeet ovat osoittaneet, että litium, jota lisätään raskaaseen veteen virran johtamiseksi, saattaa aiheuttaa aiemmin tuntemattomia sähköisiä ilmiöitä palladiumsauvan pinnalla - minkä Fleischmann ja Pons ovat saattaneet tulkita väärin, sanoi Philip Ross Kalifornian laboratoriosta.

**Asiakirjan numero 1253**

**Asiakirjan tunniste: wsj1551-001**

Dow Jones & Co. julkaisi Wall Street Journalin vuoden 1990 mainoshinnat. Hinnat tulevat voimaan 2. tammikuuta, ja ne sisältävät 4 prosentin korotuksen mainontaan kansallisessa numerossa. Wall Street Journal tarjoaa myös määrä- ja taajuusalennuksia. Kansallisessa painoksessa julkaistavan mainonnan kasvu on inflaatiovauhdin alapuolella ja verrattavissa vuoden 1989 6,5 prosentin kasvuun. >"Paperin ja postimaksujen hinnat eivät ole nousseet tänä vuonna", sanoi Dow Jonesin pääjohtaja Peter R. Kann. "Olemme panostaneet toimituksellisen laadun parantamiseen ja laajentaneet arvostettua yleisöämme ilman, että kustannuksemme ovat nousseet merkittävästi. Alkeellinen rehellisyys ja vastuuntunto ovat johtaneet siihen, että olemme jakaneet toiminnallista tehokkuutta asiakkaidemme kanssa." Idän, keskilännen, lännen ja lounaan painosten ilmoitusmaksut nousevat keskimäärin 5,5 prosenttia ja paikallisten mainospainosten hinnat nousevat 7,5 prosenttia. Wall Street Journal Reports -televisio-ohjelman hinnat pysyvät ennallaan. Yksittäinen ei-sopimuksellinen kokosivun mainos Wall Street Journalin kansallisessa numerossa maksaa 99 385 dollaria. Brysselissä julkaistavan ja Alankomaissa ja Sveitsissä painettavan The Wall Street Journal/Europe -lehden ilmoitusmaksut nousevat 9 %. Hongkongissa julkaistavan ja painettavan sekä Singaporessa ja Tokiossa painettavan The Asian Wall Street Journal -lehden ilmoitusmaksut nousevat 8 %. The Asian Wall Street Journal Weekly -lehden, joka julkaistaan New Yorkissa pohjoisamerikkalaisille lukijoille, hinnat nousevat 6 prosenttia. Dow Jones julkaisee myös Barron's-lehteä, muita aikakauslehtiä ja ammattijulkaisuja sekä tarjoaa sähköisiä yritystietopalveluja. Se omistaa 67 prosenttia Telerate Inc:stä, joka on johtava globaaleja markkinoita koskevan digitoidun rahoitustiedon tarjoaja.

**Asiakirjan numero 1254**

**Asiakirjan tunniste: wsj1552-001**

Texas Instruments Inc. kertoi, että kolmannen neljänneksen nettotulos laski 31 prosenttia vuodentakaisesta ja myynti laski hieman puolijohteiden hintojen laskun ja puolustusmenojen leikkausten vaikutuksesta. Nettotulos laski 65 miljoonaan dollariin eli 67 senttiin osakkeelta viime vuoden 93,7 miljoonasta dollarista eli 1,03 dollarista osakkeelta. Liikevaihto laski 2,5 prosenttia 1,58 miljardista dollarista 1,54 miljardiin dollariin. Elektroniikka- ja puolustusalan monialayrityksen nettotulos yhdeksältä kuukaudelta oli 255,8 miljoonaa dollaria eli 2,70 dollaria osakkeelta, mikä oli 5,6 % vähemmän kuin 271 miljoonaa dollaria eli 3,01 dollaria osakkeelta viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Liikevaihto oli 4,66 miljardia dollaria, mikä oli 1,3 % enemmän kuin 4,6 miljardia dollaria. Jerry Junkinsin, hallituksen puheenjohtajan, pääjohtajan ja toimitusjohtajan mukaan kulutuselektroniikan heikko myynti on vähentänyt puolijohteiden kysyntää. Tämä yhdessä puolijohteiden alhaisempien hintojen ja korkeampien puolijohteiden poistokulujen kanssa vähensi osaltaan myyntiä ja tulosta. Lisäksi nettotulosta pienensivät kiinteähintaisiin puolustusalan sopimuksiin liittyvät kasvaneet kustannukset ja 10 miljoonan dollarin kulu Texas Instrumentsin puolustuselektroniikkaosaston henkilöstön vähentämisestä. Neljännesvuositulokseen sisältyi kuitenkin myös 28 miljoonaa dollaria patenttilisensseistä saatuja rojalteja, kun ne viime vuoden vastaavana ajanjaksona olivat 21 miljoonaa dollaria. Yhdeksän kuukauden jaksoon sisältyi 125 miljoonaa dollaria rojalteja, kun se viime vuonna oli 98 miljoonaa dollaria. Junkins ei suhtautunut optimistisesti lähiajan näkymiin ja arveli, että henkilöstövähennyksiä saatetaan tarvita lisää. "Odotamme, että elektroniikkamarkkinat pysähtyvät lähiaikoina", hän sanoi, "ja jatkamme kustannusten vähentämistä tarpeen mukaan, jotta toiminta pysyy kysyntää vastaavana." Hän sanoi, että lisäksi sisäisen uudelleenorganisoinnin, jossa useita osastoja yhdistetään Information Technology Groupiksi, odotetaan vaikuttavan neljännen neljänneksen tulokseen julkistamattomalla määrällä.

**Asiakirjan numero 1255**

**Asiakirjan tunniste: wsj1553-001**

Lynch Corp. ilmoitti, että sen tytäryhtiö Lynch Telephone Corp. on saanut päätökseen Western New Mexico Telephone Co:n oston 20 miljoonalla dollarilla sekä 24 miljoonan dollarin lainojen haltuunoton. Silver Cityssä sijaitsevan Western New Mexico Telephone -yhtiön nettotulos oli viime vuonna 1,9 miljoonaa dollaria noin 10 miljoonan dollarin myynnistä. Se on riippumaton puhelinyhtiö, joka kattaa 15 000 neliökilometrin alueen Lounais-New Mexicossa. Se on myös osakkaana lankapuhelinverkon franchising-sopimuksessa, joka kattaa suurimman osan Länsi-New Mexicosta. Tämä kauppa merkitsee Lynchin tuloa puhelinliiketoimintaan. Edellä mainittu yhtiö, jolla on omistuksia televisiotoiminnassa, kuorma-autopalveluissa sekä lasin ja elintarvikkeiden jalostuslaitoksissa, sanoi suunnittelevansa lisää yritysostoja puhelinalalla.

**Asiakirjan numero 1256**

**Asiakirjan tunniste: wsj1554-001**

Nelson Bunker Huntin vuosikymmeniä jatkunut yritys saada monopoli hopean suhteen huolestuttaa edelleen metallin markkinoita. Hopea, jolla nyt käydään kauppaa noin 5 dollarilla unssilta, on noussut vuoden 1979 puolivälin noin 9 dollarin hinnasta ennätyskorkeaan 50 dollariin unssilta tammikuussa 1980. "Huntin yritys hillitä hopeamarkkinoita 10 vuotta sitten on edelleen epäsuorasti vastuussa tämän päivän hintojen laskusta", sanoo Lesley Edgar, Sharps Pixley Ltd:n, lontoolaisen jalometallien välitysyrityksen toimitusjohtaja. Edgar sanoo, että vaikka Huntin ja hänen Lähi-idän kumppaniensa hallussa olleet noin 100 miljoonaa unssia hopeaa ei enää ole markkinoilla, vuosien 1979-80 jyrkkä hintapiikki vauhditti kaivostoiminnan laajentamista ja metallin talteenottoa romusta, mikä sai kuluttajat luopumaan hopeasta. Esimerkiksi valokuvankäsittelijät ovat hankkineet laitteita hopean talteenottamiseksi käytetyistä valokuvista, negatiiveista ja valokuvausliuoksista. Samaan aikaan valokuvausteollisuus, jonka osuus hopean kulutuksesta on 44 prosenttia, etsii edelleen korvaavia aineita. Kauppiaiden mukaan japanilaiset ja yhdysvaltalaiset yritykset alkavat valmistaa elektronisia kameroita ja röntgenlaitteita, jotka eivät tarvitse hopeaa. Sijoittajia pelottaa myös hopean epävakaa menneisyys, sanovat kauppiaat. Sijoittajat suosivat nykyisessä epävarmassa sijoitusilmapiirissäkin "laatuvaroja", kuten lyhytaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja tai kultaa, hopeaa ja platinaa sisältäviä joukkovelkakirjalainoja, sanovat kauppiaat. Kauppiaat sanovat myös, että vaikka hinnat ovatkin nousseet jonkin verran maailmanlaajuisten osakemarkkinoiden laskun ja siihen liittyvän dollarin laskun jälkeen aiemmin tässä kuussa, jalometallit eivät ole toistaiseksi suosiossa korkeiden korkojen ja teollisuusmaiden inflaation hillitsemistä koskevan päätöksen vuoksi. Hopea on kuitenkin laskenut enemmän kuin kulta ja platina. Joidenkin analyytikoiden mukaan hopea on halpaa nyt, kun hinnat ovat laskeneet tasolle, joka nähtiin viimeksi 1970-luvun puolivälissä. "Ne, jotka etsivät halpaa hintaa, uskovat, että hopea on jalometalleista edullisin", sanoo Frederick R. Demler, Drexel Burnham Lambert Inc:n analyytikko. Hänen mukaansa hintojen lasku jatkuu ja johtaa kaivostoiminnan rajoittamiseen Yhdysvalloissa. Romukauppiaat muuttavat pieniä määriä metallia hopeaksi, ja alhaiset hinnat haittaavat vientiä Intiasta ja Neuvostoliitosta. Demlerin mukaan hopean hintaa voivat nostaa myös lakot Perun ja Meksikon tärkeimmissä tuotantovaltioissa. Hänen mukaansa hopeatuotannon kokonaiskysyntä on kuitenkin kasvanut kuutena peräkkäisenä vuonna. Japanin kysyntä kasvoi 70 prosenttia tämän vuoden ensimmäisellä puoliskolla, ja maa aikoo laskea liikkeeseen hopean juhlarahoja, joihin tarvitaan 4,5 miljoonaa unssia. Demler sanoo, että verrattuna 1980-luvun alkupuoliskon valtaviin yli 100 miljoonan unssin vuotuisiin ylijäämiin, hopean tarjonta ja kulutus ovat nyt lähes tasapainossa. Vaikka hopean hinta on viime vuosina ajoittain elpynyt, kysynnän ja tarjonnan välisen tasapainon paraneminen ei ole onnistunut nostamaan hopean hintaa laajemmalle vaihteluvälille. "Hopeaa on vain liikaa", sanoo lontoolaisen jalometallitalon Samuel Montagu & Co:n analyytikko Tom Butler. Pörsseissä, jalostamoissa, kuluttajasektoreilla ja valtion varastoissa olevat valtavat hopeavarastot, jotka ovat vähintään 617 miljoonaa unssia, vaikuttavat rauhoittavasti markkinoihin, Shearson Lehman Hutton Inc. totesi raportissaan. Lontoossa Shearson Lehman Huttonin jalometallianalyytikko Rhona O'Connell sanoo, että pelkästään tänä vuonna tuottajien toimitusten, jalostajien varastojen pienentymisen ja pettyneiden sijoittajien myynnin vuoksi New Yorkin Mercantile Exchange -pörssin varastot ovat nousseet "huikeat 46 miljoonasta 221 miljoonaan unssia". "Myös hopean tuotanto on jatkuvassa nousussa", O'Connell sanoo. Kauppiaat sanovat lisäksi, että Aasiasta ja Lähi-idästä tulevat sijoittajat hamstraavat kultaa ja auttavat nostamaan sen hintaa, kun taas hopea ei ole yhtä mystinen. Sijoittajat ovat lunastaneet hopeaa jo niin usein, että he ovat paljon enemmän kullan kannalla, sanoo sveitsiläisen Union Bankin vanhempi varapääjohtaja Urs Seiler. Jos kullan hinta nousee edelleen, hopean hinta voi hänen mukaansa vahvistua jyrkästi. Kauppiaat kuitenkin varoittavat, että mahdollinen korotus olisi korkeintaan 1-2 dollaria. Katsotaanpa tämän viikon muita hyödykemarkkinoita: Karja- ja liha-analyytikot odottavat elävän karjan futuurien hintojen nousevan tämänpäiväisessä kaupankäynnissä hallituksen neljännesvuosittaisen laskennan seurauksena, jossa todettiin, että karjan määrä ruokintapaikoilla on odotettua pienempi. Perjantaina kaupankäynnin päättyessä maatalousministeriö ilmoitti, että 13 suurimman osavaltion ruokintapaikoilla oli 1. lokakuuta 8,06 miljoonaa nautaeläintä, mikä oli 6 % vähemmän kuin viime vuonna samaan aikaan. Useimmat analyytikot odottivat hallituksen raportoivan 4 prosentin laskua. Rehulaitokset lihottavat nuorta karjaa teurastusta varten, joten lasku osoittaa naudanlihan tarjonnan vähenemistä. Hallitus ilmoitti, että neljännesvuoden aikana ruokintapaikoille sijoitetun nuoren karjan määrä väheni 5 prosenttia edellisvuoden vastaavasta neljänneksestä. Monet alan analyytikot olivat arvioineet, että sijoitukset vähenivät vuosineljänneksellä 3 prosenttia. Vuoden 1988 samalla vuosineljänneksellä monet maanviljelijät joutuivat myymään karjansa rehulaitoksille, koska kuivuus kuivatti heidän tilojensa laitumet. Myös ruokintaravintoloihin siirrettyjen nautojen määrä oli tällä vuosineljänneksellä pienempi, koska lihotetut naudat ovat vähemmän kannattavia. Nuorten nautojen puute on tehnyt niiden ostamisesta kalliimpaa rehutehtaille. Maatalousministeriö ilmoitti myös, että tällä vuosineljänneksellä teurastettujen lihakarjojen määrä laski 5 prosenttia vuoden 1988 vastaavasta neljänneksestä, mikä vastasi analyytikkojen arvioita. Energian perjantainen 44 sentin tynnyrihintainen pudotus 19,98 dollariin marraskuussa päättyvän West Texas Intermediate -kevytraakaöljysopimuksen osalta saattaa määrittää New Yorkin Mercantile Exchange -raakaöljyn futuurimarkkinoiden kaupankäynnin sävyn tällä viikolla. Useimmat kauppiaat ja analyytikot katsovat tämän laskun johtuvan teknisistä tekijöistä, jotka liittyvät tämän sopimuksen poistumiseen pörssistä. Toiset ovat todenneet, että lasku jatkuu edelleen öljymiinojen aiheuttamassa laskusuuntauksessa ja että tällainen suuntaus voi hyvinkin jatkua seuraavien kaupankäyntipäivien ajan. Öljyyn liittyvien tapahtumien lisäksi tulevien päivien kaupankäynnin pitäisi edelleen testata öljyekonomistien ja muiden markkinahavaitsijoiden viimeisimpiä arvioita, joiden mukaan vahva kysyntä pitää hinnat vakaina neljännellä vuosineljänneksellä. Kupari Kuparin hinta laski jyrkästi perjantaina. Esimerkiksi joulukuun toimitusten kupari laski 4,5 senttiä 12345 dollariin naulalta. Paineen aiheuttivat useat tapahtumat, muun muassa kahden pitkäaikaisen lakon päättyminen. Eräs analyytikko kertoi perjantaina, että työntekijät allekirjoittivat uuden työehtosopimuksen, joka päätti kolmen kuukauden lakon Highland Valleyn kaivoksessa Brittiläisessä Kolumbiassa. Analyytikko lisäsi, että Meksikossa Cananean kaivoksen työntekijät, jotka ovat olleet työttömänä sen jälkeen, kun hallitus julisti kaivoksen konkurssiin elokuun lopulla, ovat hyväksyneet 35 prosentin vähennyksen 3 800 työntekijän työvoimasta. Kaivoksen odotetaan palaavan tuotantoon noin viikon kuluttua. Iltapäivän "listaamattomien" osakkeiden kauppaa Lontoossa, joka käydään keskiyöllä itäistä kesäaikaa, hallitsi perjantaina myynti. Käteisellä maksettavan kuparin ennakkomaksut kolme kuukautta etukäteen tehtyjen tarjousten osalta laskivat, mikä viittaa käteisellä maksettavan kuparin heikentyneeseen kysyntään. Joulukuun sopimusten pitkän aikavälin tuen uskottiin olevan 1,25 dollaria paunalta. Erään teknisen analyytikon mukaan kyseisen tason alapuolella oli useita stop-loss-toimeksiantoja, jotka käynnistettiin, kun sopimushinnat laskivat tason alapuolelle. Tämä johti osakkeiden huomattavaan myyntiin, joka jatkui kaupankäynnin päättymiseen asti. "Kaiken kaikkiaan johtopäätös ei ollut optimistinen", sanoi Ben Hanauer, joka on kuparikauppias Rudolph Wolff & Co:ssa, joka on merkittävä hyödykekauppa- ja meklariyritys. Mutta onko tällä jyrkällä hinnanalennuksella vaikutusta tällä viikolla, hän sanoi, "tiedämme siitä enemmän, kun Lontoon metallipörssin (LME) kuparivarastot julkaistaan maanantaiaamuna". Toinen analyytikko sanoi odottavansa LME:n varastojen laskevan noin 15 000 tonnia, kun viikkoraportti julkaistaan. PaineWebber Inc:n johtava raaka-aineanalyytikko Bernard Savaiko sanoi, että kun kauppiaat näkivät, että markkinat eivät reagoineet myönteisesti LME:n varastojen laskua koskeviin ennusteisiin, he pitivät sitä merkkinä laskusuuntauksesta. Hän totesi myös, että japanilaiset, jotka olivat ostaneet hieman 1,25 dollarin tason yläpuolella, vetäytyivät ilmeisesti markkinoilta perjantaina. Savaiko sanoi pitävänsä mahdollisena, että joulukuun sopimukset laskevat 1,05 dollariin punnalta.

**Asiakirjan numero 1257**

**Asiakirjan tunniste: wsj1555-001**

Hewlett-Packard Co. julkaisee tänään tietokoneohjelman, jonka avulla verkon tietokoneet voivat nopeuttaa laskentatehtäviä lähettämällä niitä toisilleen. Task Broker -niminen ohjelma toimii yhteen liitettyjen tietokoneiden ryhmässä suunnilleen kuin huutokaupanpitäjä huutokaupassa. Jos yhdellä koneella on suuri laskentatehtävä, Task Broker -ohjelma pyytää verkon muita tietokoneita tekemään "tarjouksia" kyseisestä tehtävästä. Sen jälkeen se määrittää, mikä kone pystyy käsittelemään työn nopeimmin, ja lähettää työn kyseiselle koneelle. Hewlett-Packard väittää, että ohjelmiston avulla verkko pystyy käsittelemään kolme kertaa enemmän töitä kuin perinteinen verkko ja että se käsittelee jokaisen työn kaksi kertaa nopeammin. John McCarthy, tietokoneiden markkinatutkimusyritys Forrester Research Inc:n analyytikko, sanoi, että Hewlett-Packardin uusi ohjelma "on keskeinen rakennuspalikka, kun ihmiset siirtyvät tähän hajautettuun prosessointimalliin". Nykypäivän tietokoneverkoissa jotkin koneet ovat usein käyttämättömiä, kun taas toiset ovat ylikuormitettuja. Hewlett-Packardin ohjelmassa, hän sanoi, "saat enemmän musiikkia tietokoneisiin käyttämillesi dollareille". Ohjelma, joka toimitetaan tammikuussa 1990, toimii Unix-käyttöjärjestelmässä. Hewlett-Packard veloittaa 5 000 dollaria 10 käyttäjän lisenssistä. Ohjelma toimii nyt kaikilla Hewlett-Packardin ja Apollon työasemilla sekä Connecticutin Branfordissa sijaitsevan Multiflow Computer Inc:n valmistamilla tietokoneilla. Hewlett-Packard kertoi myyvänsä ensi vuoden lopulla versioita, jotka toimivat Sun Microsystems Inc:n ja Digital Equipment Corp:n valmistamissa tietokoneissa. Task Broker eroaa muista ohjelmista, jotka jakavat laskentatehtäviä verkon kautta. Esimerkiksi Hewlett-Packardin Apollo-osaston kehittämä, aiemmin saatavilla ollut Network Computing System -niminen ohjelma ottaa tehtävän ja jakaa sen osiin, jotka se jakaa useille verkossa oleville tietokoneille samanaikaisesti käsiteltäviksi. Jotta tämä järjestelmä toimisi, kunkin tietokoneen ohjelmia on kuitenkin muutettava. Hewlett-Packardin mukaan sovelluksia ei tarvitse kirjoittaa uudelleen, jotta ne toimisivat Task Brokerin kanssa, eikä tietokoneen käyttäjä voi huomata, että toinen kone tekee työtä. Task Broker -ohjelma "muuttaa tällaisen verkon - ainakin käyttäjän kannalta - yhdeksi suureksi tietokoneeksi", sanoo Bill Kay, Hewlett-Packardin työasemaryhmän pääjohtaja.

**Asiakirjan numero 1258**

**Asiakirjan tunniste: wsj1556-001**

Pikaruokajättiläisten välinen hintasota alkaa vaikuttaa tavallisiin pikaruokailijoihin: lisenssinhaltijoihin. "Kun norsut alkavat tapella, muurahaiset menettävät henkensä", sanoo Murray Riese, New Yorkissa toimivan National Restaurantsin, Pizza Hutin, Roy Rogersin ja muiden ketjujen lisenssinhaltijan, osaomistaja. Kun hampurilais- ja pizzapaikat valtaavat alueen toisensa jälkeen, lisenssinantajat pyrkivät epätoivoisesti saamaan markkinaosuutta, alentavat hintoja ja käynnistävät kalliita mainoskampanjoita. Tämä kamppailu leikkaa kovaa monien voittoja, uhkaa ajaa hyvin harvat pois liiketoiminnasta ja kiristää myös kansallisten pikaruokaketjujen ja niiden lisenssinhaltijoiden välisiä suhteita. Ketjut "tarjosivat alennuksia talvella, kun kauppa oli hiljaista, mutta viimeisen vuoden aikana alennuksista on tullut ympärivuotisia", sanoo Donald Harty, Grand Metropolitan PLC:n omistaman Burger King -ketjun newyorkilaisen lisenssinhaltijan Charisma Group Inc:n johtaja. Vaikka Charisman myynti on tänä vuonna jonkin verran suurempi, Harty sanoo, että voitto pysyy ennallaan tai laskee. Ja Bill Konopnicki Saffordista, Arizonasta, joka on McDonald's Corp:n lisenssinhaltija. joka toimii kansallisten toimijoiden neuvoa-antavan komitean puheenjohtajana, sanoo, että jotkin pikaruokapaikat "voivat olla vakavissa vaikeuksissa, kun otetaan huomioon ilmeisesti kyseessä olevien alennusten määrä". Tähän asti valtava pikaruokateollisuus, jonka liikevaihto on noin 60,1 miljardia dollaria vuodessa, on pitänyt hintakiistat minimissä. Mutta aiemmin tänä vuonna PepsiCo Inc:n Taco Bell -yksikkö ja Wendy's International Inc. alensivat hintojaan ja tehostivat kampanjoita Wertheim Schroder & Co:n analyytikon John Rohsin mukaan. Tämä käynnisti ketjureaktion alalla. Tilanne paheni entisestään aiemmin tässä kuussa, kun McDonals's esitteli suunnitelman, jonka mukaan se aikoo elvyttää alennukset tarjoamalla kuponkeja. Se päätti myös ryhtyä myymään kokeiluluontoisesti pizzaa koko maassa. Nyt pizzan myyntijärjestelmä kaksi yhden hinnalla on normaali käytäntö, samoin kuin 99 sentin erikoishinta voileivästä, joka normaalisti maksaa tuplasti enemmän. Pikaruokayrittäjät sanovat, että alennuksia on tarjolla laajemmassa mittakaavassa ja tiheämmin kuin koskaan aiemmin. Tämän seurauksena jotkut franchise-yrittäjät tekevät kovasti töitä pysyäkseen hengissä, irtisanovat keskijohtoa ja työskentelevät kovemmin pienemmällä palkalla. Joe Mack, Nebraskan Omahassa sijaitsevan Burger King -ketjua pyörittävän Cormack Enterprises Inc:n aluepäällikkö, sanoo, että alennukset ovat niin yleisiä, että myyntitason säilyttämiseksi "meidän on tarjoiltava 15-20 prosenttia enemmän asiakkaita". "Se on melkein kuin tekisi ylimääräistä työtä päästäkseen eroon ruoasta", hän sanoo. Omahassa Arby's-ravintoloita ylläpitävän Panda's Inc:n toimitusjohtaja Alan D'Agosto sanoo: "Asiakkaita tulee edelleen, mutta liikevaihto ei kasva." "Asiakkaat ovat edelleen asiakkaita, mutta liikevaihto ei kasva." Kuten monet muutkin, hän ei usko, että kun pikaruokapaikkoja on joka nurkalla, hänellä on tässä hintasodassa vaihtoehtoja: "Asiakkaamme sanovat, että jos heillä ei ole alennuskuponkia, he eivät mene pikaruokaan." Vincent Morrissey, joka omistaa Kentucky Fried Chicken -ketjun keskilännessä, ennustaa, että jos sota jatkuu vielä pitkään, monet pikaruokayritykset lopettavat toimintansa tai sulautuvat. "Tämä ala on ylikyllästetty", hän sanoo. "Pikaruokapaikkojen lisenssinantajat ovat onnistuneet ahtaamaan laitoksia jokaiseen mahdolliseen kulmaan." National Restaurant Associationin mukaan pikaruokaravintoloiden määrä Yhdysvalloissa kasvoi 14 prosenttia 131 146:een vuosina 1983-1987, joka on viimeisin vuosi, jolta tiedot ovat saatavilla. Ohion Columbuksessa sijaitsevan Wendy's-ravintolan tiedottaja sanoo, että kun otetaan huomioon markkinoiden ruuhkautuneisuus, "jos sinulla menee hyvin, menee hyvin jonkun muun kustannuksella". Yksinkertaisesti sanottuna liiketoiminta ei riitä millekään toimipaikalle kasvuun. Rohsin mukaan Wendy's-yksiköiden myynti Yhdysvalloissa oli inflaatiokorjattuna edellisvuoden tasolla elokuuta 1989 lukuun ottamatta. "Myös McDonald's oli koko vuoden miinuksella", sanoo tämä analyytikko. Wendy'sin ja McDonald'sin tiedottajat kritisoivat Rohsin laskelmia. McDonald'sin varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja Jack Greenberg sanoo, että yhtiö ei laske inflaatiokorjattua myyntiä, saati julkaise sitä. Hän lisää, että lyhyen aikavälin vertailut "voivat olla hyvin harhaanjohtavia, kun otetaan huomioon markkinointiohjelmien ajoituksen erot eri vuosina". Greenberg sanoo, että yhtiön omistamien McDonald'sin myymälöiden voittomarginaalit Yhdysvalloissa ovat "melko hyvät". Hän lisää, että lisenssinhaltijoiden voitot eivät ole olleet suurempia sitten 1970-luvun puolivälin. Greenbergin optimistinen näkemys ei kuitenkaan vastaa monien pikaruokateollisuuden tarkkailijoiden näkemyksiä. Monet alan toimijat ennustavat, että pienemmät ketjut ja itsenäiset myymälät joutuvat kaatumaan ensimmäisenä. Kuten New Yorkissa Burger King -ketjua pyörittävä Harty sanoo, suuret lisenssiryhmät "saattavat selvitä tästä myrskystä vielä paljon pidempään". Jatkuvat hinnoittelupaineet ajavat kiilaa joidenkin lisenssinantajien ja niiden käyttäjien välille. Kentucky Fried Chicken -ketjun lisenssinsaaja Morrissey toteaa, että useimmat lisenssinsaajat joutuvat sulattamaan kustannusten nousua ilman, että niiden lisenssituottajille maksamaa rojaltia tai osuutta myynnistä alennetaan. Lisenssinsaajia ei voida pakottaa noudattamaan lisenssinantajan alennuksia. Mutta kun lisenssinsaaja on suostunut myynninedistämisohjelmaan, lisenssinantaja voi vaatia täyttä osallistumista loppuun asti, sanoo Lew Rudnick, pääjohtaja Rudnick & Wolfe -nimisestä lakiasiaintoimistosta, jolla on lisenssiasiakkaita. Hänen mukaansa tuomioistuimet ovat katsoneet, että tällaisissa tapauksissa lahjusten vastaiset näkökohdat ovat tärkeämpiä kuin tarve suojella asiakkaita harhaanjohtavalta markkinoinnilta. Joka tapauksessa monet lisenssinsaajat osallistuvat rutiininomaisesti tällaisiin mainoskampanjoihin säilyttääkseen hyvät suhteet lisenssinantajiin. National Restaurantsin Riese sanoo: "Jos vaatisit hinnoittelua, sinulle ei ehkä soitettaisi uudesta toimiluvasta.

**Asiakirjan numero 1259**

**Asiakirjan tunniste: wsj1557-001**

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

**Asiakirjan numero 1260**

**Asiakirjan tunniste: wsj1558-001**

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

**Asiakirjan numero 1261**

**Asiakirjan tunniste: wsj1559-001**

CalMat Co. ilmoitti myyneensä 32,8 miljoonan dollarin arvosta omaisuutta Los Angelesin alueen kiinteistösalkustaan 12 miljoonan dollarin nettovoitolla. CalMatin mukaan myynti on osa sen aiemmin julkistamaa suunnitelmaa myydä suurin osa kiinteistövarannostaan ja keskittyä ydinliiketoimintaansa eli asfaltin, betonin, kiven ja hiekan louhintaan ja tuotantoon.

**Asiakirjan numero 1262**

**Asiakirjan tunniste: wsj1560-001**

Ja sinä luulit, että ainoa syy piilottaa peruuntuneet sekit oli valmistautua liittovaltion veroviraston tarkastukseen. Reggie Jackson, entinen baseball-tähti, löysi niille toisen käyttötarkoituksen. Jackson, joka ansaitsi lempinimen "Mr. October" World Series -ottelunsa ansiosta, myy jälleenmyyjän kautta joitakin peruuntuneita shekkejään nimikirjoituskeräilijöille jopa 500 dollarin kappalehintaan. Jälleenmyyjät sanovat, että tämä Jacksonin peruuntuneilla sekeillä alkava kauppa on poikkeuksellista. "En tiedä kenenkään muun elossa olevan baseball-pelaajan tehneen näin", sanoo Jack Smalling, joka toimii kauppiaana Amesissa, Iowassa, ja on tunnustettu baseball-nimmareiden asiantuntija. Jacksonin ensimmäinen shekki-erä oli myytävänä San Franciscossa järjestetyssä baseball-korttinäyttelyssä Labor Day -viikonloppuna. Jackson saapui tapahtumaan myös antamaan nimikirjoituksia maksua vastaan. "Jollekin, jolla on kaikki muu - Reggien pusero, hattu ja kortit - hänen shekkinsä voivat olla mukava lisä", sanoi William Vizas, Denverissä sijaitsevan Bill's Sports Collectiblesin omistaja, joka katseli shekkejä San Franciscon korttimessuilla. Muutamien suosittujen baseball-pelaajien peruuntuneita sekkejä on ostettu ja myyty vuosien ajan. Mutta nämä pelaajat olivat kuolleet. "Kolme vuotta sitten keräilijöiden saatavilla oli useita (Ty) Cobbsin sekkejä ja vähän ennen sitä Babe Ruthin sekkejä", Smalling kertoo. Silti ajatus siitä, että elävä pelaaja myisi shekkejään, on joidenkin mielestä vastenmielinen. "Saatan olla hieman vanhanaikainen, mutta en myisi niitä", rypistää nenäänsä Bob Machon, joka omistaa Papa's Sports Cardsin Menlo Parkissa, Kaliforniassa. "Kuka tietää, minkä arvoisia ne ovat sadan vuoden kuluttua?" "Kuka tietää, minkä arvoisia ne ovat sadan vuoden kuluttua?" Eikä Smalling ole vakuuttunut siitä, että he ovat nyt niin paljon arvokkaita. "En usko, että shekit ovat 15 dollarin arvoisia", hän sanoo. On epäselvää, miksi Jackson, jota ei tavoitettu kommenttia varten, laittoi osan shekeistään myyntiin. Hän ei luultavasti tehnyt sitä rahan takia. "Sanoisin, että hän ei todellakaan ole rahapulassa", Jacksonin New Yorkin agentti Matt Merola sanoo. "Hänellä on hyviä sijoituksia." Ja Jackson on luultavasti avannut myös uusia sekkitilejä. Tai ainakin hänen pitäisi. "Oletan, että nämä tilit on peruutettu", Smalling sanoo viitaten tileihin, joille on annettu peruutettuja shekkejä. "En usko, että hän haluaa paljastaa todelliset tilinumeronsa.

**Asiakirjan numero 1263**

**Asiakirjan tunniste: wsj1561-001**

USX Corp. ja sen japanilainen kumppani Kobe Steel Ltd. ovat sopineet perustavansa yhteisyrityksen, jonka tarkoituksena on rakentaa uusi tuotantolaitos galvanoitujen ohutlevyjen tuotantoa varten pääasiassa automarkkinoille. Tehtaan, jonka vuosikapasiteetti on 600 000 tonnia, ehtoja ei julkistettu. Maan suurimman teräksentuottajan siirto on jatkoa muiden suurten teräsyhtiöiden aiemmille ilmoituksille. Bethlehem Steel Corp, LTV Corp ja Armco Inc. suunnittelevat kaikki uusien tuotantolinjojen rakentamista tällaisen pinnoitetun ruostumattoman teräksen tuottamiseksi. Analyytikot sanovat, että tällainen tuotannon kasvu herättää kysymyksiä siitä, ylittääkö kapasiteetti kysynnän. Ne huomauttavat, että suurin osa uusista laitoksista otetaan käyttöön vuonna 1992, jolloin nykyinen tuontirajoitusohjelma päättyy, mikä voi johtaa tuonnin lisääntymiseen. "Kapasiteetti on liian suuri", sanoo Merrill Lynch Capital Marketsin analyytikko Charles Bradford. "En usko, että on ketään, joka ei luo niitä." Hän lisää kuitenkin, että siirtyneet japanilaiset autonvalmistajat lisäävät Yhdysvalloissa tuotetun teräksen määrää autoissaan sen sijaan, että ne turvautuisivat tuontiteräkseen. Tällainen suuntaus voi lisätä galvanoidun metallilevyn kysyntää. Galvanoitu segmentti on yksi teräsmarkkinoiden nopeimmin kasvavista ja kannattavimmista segmenteistä, ja sitä himoitsevat kaikki suuret yhtenäiset terästehtaat, jotka haluavat säilyttää etulyöntiaseman pienempiin miniterästehtaisiin ja uudelleenvalmistettuihin tehtaisiin nähden - sellaisiin, joiden valvontapaketti on jaettu työntekijöiden kesken. USX onkin ilmoittanut odottavansa, että päällystettyjen teräslevyjen markkinat nousevat 12 miljoonaan tonniin vuodessa vuonna 1992, kun ne vuonna 1988 olivat 10,2 miljoonaa tonnia. Vuoden 1989 kahdeksan ensimmäisen kuukauden osalta analyytikot sanovat, että galvanoidun teräksen toimitukset kasvoivat noin 8 prosenttia edellisvuoteen verrattuna, kun taas teräksen kokonaistoimitukset kasvoivat vain 2,4 prosenttia. USX ja Kobe Steel toivovat saavuttavansa vuoden loppuun mennessä lopullisen sopimuksen, jolla perustetaan 50-50-prosenttinen kumppanuus, jonka rakentaminen on alustavasti suunniteltu alkavaksi keväällä 1990 ja tuotanto vuonna 1992. Vaikka USX:llä on jo kuusi tuotantolinjaa, jotka valmistavat galvanoitua terästä nykyisissä tehtaissa, tämä on ensimmäinen tällainen tuotantolaitos, joka on rakennettu uudelle tehtaalle. Lisäksi se kasvattaa USX:n nykyistä 1 275 000 tonnin pinnoituskapasiteettia 50 %:lla. Yhtiö ilmoitti, ettei se odota uuden linjan kapasiteetin vaikuttavan haitallisesti yhtiön nykyisiin pinnoituslinjoihin. Terästehdas lisää myös niin sanotun sähkösinkityn teräksen tuotantokapasiteettia, joka on toinen tapa tuottaa pinnoitettua ruostumatonta terästä. Yksi kuumapinnoitusprosessin eduista on, että teräs voidaan pinnoittaa paksummalla sinkkikerroksella nopeammin.

**Asiakirjan numero 1264**

**Asiakirjan tunniste: wsj1562-001**

JOS AIKOMME SIJOITTAA, loppu on helppoa, eikö niin? Soitat vain välittäjällesi ja sanot "osta" tai "myy". Unohda se. On monia tapoja neuvoa välittäjääsi ostamaan tai myymään - ja yhtä monta tapaa joutua pulaan, jos et tiedä, mitä teet. Tässä on siis yhteenveto yleisimmistä osaketoimeksiantotyypeistä, jotka ovat sallittuja osake- ja hyödykepörsseissä. Kaksi asiaa on syytä pitää mielessä: kaikki pörssit eivät hyväksy kaikentyyppisiä toimeksiantoja. Ja vaikka tietty toimeksianto voitaisiin hyväksyä pörssissä, välitysliike voi kieltäytyä antamasta asiakkaalle lupaa antaa sitä. Markkinatilaus: Tämä on luultavasti yleisimmin käytetty toimeksianto - ja se on alttiimpi häikäilemättömien arvopaperinvälittäjien väärinkäytöksille, koska siinä ei aseteta hintarajoituksia. Markkinatoimeksiannolla sijoittajat käskevät välittäjää ostamaan tai myymään "pörssissä". Se on kuin sanoisi "päästä minut sisään" tai "päästä minut ulos". Jos esimerkiksi vehnää tarjotaan hintaan 4065 dollaria ja ostotarjoushinta on 4060 dollaria, ostotoimeksianto toteutetaan korkeampaan hintaan ja myyntitoimeksianto alempaan hintaan. Tuoreissa syytteissä väitetään, että useat Chicagon kahden suurimman hyödykepörssin arvopaperinvälittäjät käyttivät markkinatoimeksiantoja täyttääkseen asiakkaidensa toimeksiannot epäsuotuisiin hintoihin sidoksissa olevien välittäjien kanssa tehtyjen järjestelyjen avulla. Tällaisista kaupoista saadut voitot jaettaisiin sitten näiden salaliittojen välittäjien kesken. Limiittitoimeksianto: Limiittitoimeksiantoja käytetään, kun sijoittajat haluavat rajoittaa sijoituksesta saamaansa tai maksamaansa summaa. Sijoittajat tekevät tämän asettamalla vähimmäishinnan, jolla sijoitus voidaan myydä, tai enimmäishinnan, joka siitä voidaan maksaa. Oletetaan, että sijoittaja haluaa myydä osakkeen, mutta ei alle 55 dollarilla. Myyntirajatoimeksianto voidaan antaa kyseiseen hintaan. Yksi riski on, että sijoittajat saattavat katua rajaa, jos osake saavuttaa 54 dollarin rajan ja laskee sitten. Jos markkinat eivät liiku vähintään yhtä pilkkua (pienin sallittu hinnannousu) rajahinnan yläpuolelle, sijoittajalla ei ole takeita siitä, että hänen toimeksiantonsa toteutetaan, koska kaupankäyntivolyymi ei välttämättä riitä toteuttamaan toimeksiantoa kyseisellä hinnalla. Pysäytysmääräys: Stop-toimeksiannot määräävät arvopaperinvälittäjän ostamaan tai myymään sijoituksen, kun hinta saavuttaa tietyn tason. Kun hinta saavuttaa tämän tason, stop-toimeksianto muuttuu markkinatoimeksiannoksi, ja toimeksianto toteutetaan millä tahansa hinnalla, jonka välittäjä voi saavuttaa. Stop-toimeksiantoja kutsutaan usein "stop loss" -toimeksiannoiksi, koska niitä käytetään usein voittojen suojaamiseen tai tappioiden rajoittamiseen. Vaikka stop-toimeksiannot näyttävät samankaltaisilta kuin limiittitoimeksiannot, niissä on eroa: myynti stop-toimeksianto on annettava senhetkisen markkinahinnan alapuolelle ja osto stop-toimeksianto sen yläpuolelle. Sitä vastoin myyntirajatoimeksiannot on annettava senhetkisen markkinahinnan yläpuolella ja ostorajatoimeksiannot sen alapuolella. Lokakuun 1987 romahdus ja viime perjantain myynti opettivat monille sijoittajille tuskallisesti, mitä stop-määräyksillä voi ja mitä niillä ei voi tehdä. Esimerkiksi sijoittaja, joka antoi 90 dollarin stop-loss-toimeksiannon perjantaina ennen romahdusta osakkeelle, jolla käytiin kauppaa 100 dollarilla osakkeelta, järkyttyi huomatessaan, että toimeksianto toteutettiin 75 dollarilla, kun osake avautui maanantaina samaan hintaan. Stop limit order: Stop limit -toimeksiannot muuttuvat limit-toimeksiannoiksi, kun sijoitus käy kauppaa toimeksiannossa määritettyyn hintaan. Toisin kuin stop-toimeksiannot, jotka maksetaan markkinahintaan, kun stop-hinta on saavutettu, stop-rajoitustoimeksiannot edellyttävät, että kaupat toteutetaan vain tiettyyn hintaan. Jos sitä ei voida toteuttaa kyseiseen hintaan, sitä ei toteuteta. Sijoittajat, jotka haluavat irtautua positiostaan ilman riskiä saada odotettua huonompi hinta markkinatoimeksiannosta, voivat käyttää tämäntyyppistä toimeksiantoa asettaakseen hinnan, jolla toimeksianto on toteutettava. Jos markkinat kuitenkin liikkuvat riittävän nopeasti, välittäjän voi olla mahdotonta toteuttaa toimeksiantoa, koska sijoitus ylittää asetetun hinnan. Tilaus, kun markkinat koskettavat: Market touch -toimeksiannot käyttäytyvät kuten stop-toimeksiannot, sillä ne muuttuvat markkinatoimeksiannoiksi, kun asetettu hinta on saavutettu. Toisin kuin ostopysäytystoimeksiannot, ostotoimeksianto markkinakosketushetkellä annetaan kuitenkin nykyistä hintaa alempaan hintaan, kun taas myyntitoimeksianto markkinakosketushetkellä annetaan sitä ylempään hintaan. Kun markkinoilla käydään kauppaa asetettuun hintaan, arvopaperinvälittäjä toteuttaa toimeksiannon parhaaseen mahdolliseen hintaan. Suorita tai peruuta tilaus: Suorita tai peruuta -toimeksianto on yksi monista toimeksiannoista, jotka liittyvät kaupan ajoitukseen. Se antaa välittäjälle ohjeet ostaa tai myydä sijoitus tiettyyn tai parempaan hintaan. Jos sijoitusta ei kuitenkaan voida ostaa tai myydä välittömästi, toimeksianto peruutetaan automaattisesti. Gregory Bessemer, joka sijoittui toiseksi hiljattain päättyneen American Trading Championship -kilpailun vaihto-osuudessa, sanoo käyttävänsä optiokauppaa käydessään lähes yksinomaan execute or cancel -toimeksiantoja. "Käytän niitä mielelläni osakemarkkinoiden testaamiseen", hän sanoo. "Jos niitä ei toteuteta heti, voin aloittaa alusta eri hinnalla tai yrittää uudestaan samalla hinnalla." "Jos ne eivät toteudu heti, voin aloittaa alusta eri hinnalla tai yrittää uudelleen samalla hinnalla." Järjestys ilman vastuuvelvollisuutta: Tämä on toinen ajoitukseen liittyvä järjestys. Se on markkinatoimeksianto, jonka avulla pörssimeklarit voivat käyttää enemmän aikaa sijoituksen ostamiseen tai myymiseen, jos he uskovat saavansa paremman hinnan odottamalla. No-liability-toimeksiannot, jotka tunnetaan myös nimellä "ignore the news" -toimeksiannot, toteutetaan aina asiakkaan riskillä. Yksi tilaus kumoaa toisen: Nämä ovat itse asiassa kaksi toimeksiantoa, jotka koskevat yleensä samaa arvopaperia tai hyödykettä, ja pörssimeklareita kehotetaan toteuttamaan ensin toteutettavissa oleva toimeksianto ja peruuttamaan toinen. Nopeasti liikkuvilla markkinoilla tämä estää sijoittajaa tekemästä kahta kauppaa samalla arvopaperilla. Tilaus tietylle ajalle: Tässä toimeksiantotyypissä yhdistyvät monet edellä mainituista toimeksiannoista sekä ohje, jonka mukaan toimeksianto on toteutettava tiettyyn aikaan tai ennen sitä. "Suljettaessa" -ohje voidaan lisätä moniin toimeksiantotyyppeihin. Esimerkiksi "market close" -toimeksiannot on toteutettava kaupankäynnin viimeisten minuuttien aikana tiettynä päivänä hintaan, joka on pörssin määrittelemän virallisesti hyväksytyn päätöshinta-alueen sisällä. "Stop-toimeksiannot sulkeutumisajankohtana" ovat stop-toimeksiantoja, jotka aktivoituvat vasta kaupankäynnin viimeisten minuuttien aikana. "Päivittäiset toimeksiannot" päättyvät sen päivän lopussa, jona ne on annettu, ja "toistaiseksi voimassa olevat toimeksiannot" eivät ole päättymispäiviä. Ellei toisin mainita, useimmat välittäjät käsittelevät kaikkia toimeksiantoja päivittäisinä toimeksiantoina. 19. lokakuuta 1987 jotkut sijoittajat saivat tietää, mitä seurauksia oli "toistaiseksi voimassa olevilla rajatoimeksiannoilla", kun he unohtivat ne jälkeenpäin. He huomasivat, että he olivat ostaneet varastoja rajoitustilauksilla, jotka he olivat antaneet ehkä viikkoja tai kuukausia aikaisemmin, ja unohtaneet peruuttaa ne. Sijoittajien vastuulla on aina seurata antamiaan toimeksiantoja. Sijoittajat, jotka muuttavat mielensä ostamisesta tai myymisestä sen jälkeen, kun toimeksianto on annettu, jäävät yleensä jumiin jälkiseuraamuksiin. Angrist kirjoittaa optio- ja hyödykemarkkinoista The Wall Street Journal -lehteen.

**Asiakirjan numero 1265**

**Asiakirjan tunniste: wsj1563-001**

Pörssisijoitusten riskien arvioinnissa ei liene parempaa lähtökohtaa kuin beeta-indikaattori. Sijoittajien ei kuitenkaan pidä jättää huomiotta sen rajoituksia. Beta on kätevä indikaattori, joka mittaa osakkeen tai osakesijoitusrahaston volatiliteettia. Se osoittaa, kuinka jyrkästi kyseinen asia voi nousta tai laskea maailmanmarkkinoilla. Beeta-arvot ovat helposti saatavilla ja helposti tulkittavissa. Suurten markkinoiden beta, joka yleensä määritellään Standard & Poor's 500 -osakeindeksiksi, on aina 1,0. Osake, jonka beeta on 0,5, on siis puoliksi yhtä epävakaa, osake, jonka beeta on 1,5, on 50 prosenttia epävakaampi ja niin edelleen. Varovaisten sijoittajien tulisi yleensä suhtautua osakkeisiin, joilla on alhainen beta. Jos haluat saada eniten irti nousevista markkinoista, valitse korkean beetan osakkeita. Muista kuitenkin, että betalla on myös tärkeitä rajoja. "Beta on vain osa osakkeen riskistä", sanoo mittarin kehittänyt Stanfordin yliopiston emeritusprofessori William F. Sharpe. "On olemassa myös vaara, joka ei ole sidoksissa markkinoiden liikkeisiin, ja tämän vaaran vakavuus ei paljastu sinulle beta-analyysin avulla." Ennen kaikkea beta ei arvioi tiettyä yritystä eikä tiettyyn osakkeeseen liittyviä toimialakohtaisia riskejä. Tämä "liiketoimintariski" on hyvin merkittävä sijoittajalle, jolla on vain pieni määrä osakkeita, mutta se käytännössä häviää suuressa ja hyvin hajautetussa salkussa. Beta on myös huono riskin mittari sellaisten osakkeiden ryhmille, jotka kulkevat omaa tietään. Erityisesti kullan ja muiden jalometallien hinnat nousevat ja laskevat jyrkästi, mutta näiden osakkeiden beta on alhainen, koska niiden liikkeet eivät ole markkinavetoisia. Koska American Association of Individual Investors oli huolissaan siitä, että sijoittajat saattaisivat tulkita tällaisia tietoja väärin, se ei sisällyttänyt jalometallirahastojen beeta-arvoja vuoden 1989 Investment Fund Guide -oppaaseen. "Olimme huolissamme siitä, että ihmiset katsoisivat vain (kultarahaston) beetaa ja sanoisivat, että se on hyvin vähäriskinen sijoitus", sanoo John Markese, Chicagossa toimivan ryhmän tutkimusjohtaja. "Se on itse asiassa hyvin epävakaa, mutta nämä liikkeet eivät johdu markkinoiden liikkeistä.

**Asiakirjan numero 1266**

**Asiakirjan tunniste: wsj1564-001**

OLETKO VALMIS ARVIOIMAAN sijoitussalkkusi riskipitoisuutta? Ensin nopea testi. Kun ajattelet sanoja "riski" ja "sijoitus", mitä erityisiä vaaroja tulee mieleesi? Laskekaa kynänne. Jos olet kuten useimmat ihmiset, olet sanonut, että se on omistus, joka menee täysin vanhaksi - ehkä joukkovelkakirjalaina, jota ei ole maksettu pois, tai osake, jonka arvo pyyhkiytyy pois konkurssimenettelyssä. "Ihmisillä on taipumus nähdä riski ensisijaisesti tässä yhdessä ulottuvuudessa", sanoo Timothy Kochis, henkilökohtaisesta rahoitussuunnittelusta vastaava kansallinen johtaja tilintarkastusyhtiö Deloitte, Haskins & Sellsissä. Sijoitusriskin toinen puoli on se, että salkun rakentaminen yhden tai useamman riskityypin välttämiseksi voi johtaa siihen, että muita riskejä ei huomioida. Tämä ei todellakaan ole hyvä uutinen kaikille teille, jotka nukutte joka yö kuin vauvat, kun mielikuvanne rahoistanne, jotka ovat riskittömästi kuuden kuukauden talletustodistuksissa, tuudittavat teidät. Riskillä on monia eri muotoja, ja sijoitukset, jotka ovat pieniriskisiä yhdessä näkyvässä muodossa, voivat olla pelottavan suuririskisiä muissa, vähemmän näkyvässä muodossa. Esimerkiksi Yhdysvaltojen pitkäaikaiset valtion joukkovelkakirjalainat ovat erittäin turvallisia käteistuottojen ja maturiteetin suhteen. Inflaatio voi kuitenkin heikentää niiden arvoa sijoituskohteena, mikä vähentää näiden joukkovelkakirjalainojen kiinteiden korkomaksujen ostovoimaa. Riski liittyy myös aikaan. Kun rahoitusalan asiantuntijat mittaavat riskiä matemaattisesti, he keskittyvät yleensä lyhyen aikavälin tuottojen volatiliteettiin. Osakkeet ovat esimerkiksi paljon riskialttiimpia kuin lyhytaikaiset valtionlainat, koska niiden tuoton hajonta parhaista ja huonoimmista vuosista on paljon suurempi. Tätä mitataan yleensä vuotuisten tulosten keskihajonnalla eli erotuksella verrattuna keskimääräiseen tuottoon ajan kuluessa. Sijoittajat, jotka ovat huolissaan lyhyen aikavälin vaihteluista, saattavat kuitenkin kiinnittää liian vähän huomiota toiseen suureen riskiin, nimittäin siihen, että käteisvarat eivät riitä pitkän aikavälin taloudellisten ja elämäntapatavoitteiden saavuttamiseen. Jotkut sijoittajat ovat esimerkiksi vannoneet välttävänsä osakkeita vuoden 1987 romahduksen jälkeen, ja viime perjantain romahdus vain vahvisti näitä tunteita. Joistakin voimakkaista laskusuuntauksista huolimatta osakemarkkinat ovat kuitenkin tuottaneet huomattavasti paremmin kuin muut arvopaperit melko pitkän ajanjakson ajan. Jos sijoittajat vetäytyvät esimerkiksi rahamarkkinarahastojen näennäiseen turvallisuuteen, he eivät välttämättä saa sellaisia sijoitustuottoja, jotka mahdollistaisivat turvallisen eläkkeen. "Se on kaikkein suurin riski - riski siitä, että et saavuta tavoitteitasi", Steven B. sanoo. Enright, New Yorkissa toimiva rahoitussuunnittelija Seidman Financial Services -yhtiössä. Tämän vuoksi rahoitusneuvojat sanovat ottavansa useita askeleita, kun he määrittävät asiakkaidensa salkkujen riskipitoisuutta. Ne arvioivat tuoton, jonka henkilön nykyinen salkku todennäköisesti tuottaa ajan mittaan, sekä keskihajonnan, joka osoittaa, kuinka paljon tuotto vaihtelee vuodesta toiseen. Ne yrittävät laskea pitkän aikavälin tulokset, joita henkilö tarvitsee saavuttaakseen tärkeimmät tavoitteensa. Ne seuraavat myös riskityyppejä, joita ei ole helppo kvantifioida. Kahden hypoteettisen perheen salkut, joista toinen on eläkkeellä oleva pariskunta ja toinen 45-vuotias pariskunta, jolla on kaksi tuloa, havainnollistavat erityyppisiä riskejä, jotka sijoittajien on otettava huomioon. Esimerkiksi vanhemman pariskunnan salkussa hallitsevat vakuutetut kunnalliset joukkovelkakirjalainat valittiin todennäköisesti suurelta osin niiden alhaisen maksuriskin vuoksi. Ne altistavat haltijat kuitenkin monille inflaatio- ja korkoriskeille. Junior-parin osakkeiden hallussapitoon liittyy enemmän riskejä kuin hajautettuun osakesalkkuun, koska suurin osa rahoista on sijoitettu yhteen liikkeeseenlaskuun. Huomaa, että BDO Seidmanin taloussuunnitteluun erikoistuneen tytäryhtiön Seidman Financial Servicesin laskelmien mukaan junior-parisalkun odotettu vuosituotto on korkeampi, 10,1 prosenttia verrattuna 8,8 prosenttiin. Tämä kuvastaa vahvasti sitä, että osakkeiden omistus on runsasta. Suuremmasta tuotto-odotuksesta maksetaan kuitenkin suurempi lyhyen aikavälin volatiliteetti, kuten Seidmanin arviot nuoremman pariskunnan salkun suuremmasta keskihajonnasta osoittavat. (Näin tulkitaan keskihajonnan arvo: ota odotettu tuotto ja lisää siihen keskihajonta. Ota sitten odotettu tuotto ja vähennä siitä keskihajonta. Jos kaikki oletukset olisivat paikkansapitäviä, kahtena vuonna kolmesta todellisen tuloksen pitäisi olla tämän vaihteluvälin sisällä. Jos haluat laajemman vaihteluvälin, lisää ja vähennä keskihajonta kahdesti. On 95 prosentin todennäköisyys, että minkä tahansa vuoden tulokset ovat tämän vaihteluvälin sisällä.)) Nuoremman pariskunnan salkun suurempi volatiliteetti ei tietenkään välttämättä tarkoita sitä, että nämä sijoitukset olisivat riskipitoisempia haltijan pitkän aikavälin tavoitteiden saavuttamisen kannalta. Vanhemman pariskunnan salkku voisi varmasti olla riskialttiimpi siinä mielessä, että odotettu tuotto ei riittäisi heidän menosuunnitelmiensa täyttämiseen. "Heillä saattaa olla nyt turvallisuuden tunne, koska he eivät ole vahvasti mukana osakemarkkinoilla", sanoo John H. Cammack, rahoitusneuvoja Alexandra Armstrong Advisors Inc:ssä Washingtonissa. "Mutta he saattavat maksaa siitä 10 tai 20 vuoden kuluttua." Slater raportoi henkilökohtaisesta taloudesta Wall Street Journalin New Yorkin toimistosta. Sijoittamisessa pyrkimys riskin ja tuoton tasapainottamiseen voi olla kuin tikanheittoa sokeasti: sijoittajat eivät tiedä, millaisia todellisia voittoja arvopaperi tuottaa tai millaisia vaihteluita ajan mittaan tapahtuu. Katsaus menneisyyteen voi antaa joitakin vihjeitä. Esimerkiksi sijoittajat, jotka ovat sietäneet osakemarkkinoiden heilahteluja, ovat useiden vuosikymmenten ajan saaneet paljon korkeampia tuottoja kuin esimerkiksi joukkovelkakirjalainat ja käteissijoitukset, kuten lyhytaikaiset valtion joukkovelkakirjat. Vaikka historia voi antaa viitteitä siitä, mitä on järkevää odottaa, ei ole mitään takeita siitä, että menneisyys toistaa itseään. Esimerkiksi jotkut analyytikot uskovat, että joukkovelkakirjalainojen tuotot ja volatiliteetti lähentelevät ikuisesti osakemarkkinoiden tuottoja ja volatiliteettia. Käteissijoitusten tuotto voi edelleen ylittää inflaation suuremmalla voittomarginaalilla kuin mitä se on ollut pitkään aikaan. Salkku A: Eläkkeellä oleva pariskunta, ikä 65 vuotta, 400 000 dollarin salkku. Salkku B: kahden tulonsaajan pariskunta, ikä 45, salkun arvo 150 000 dollaria.

**Asiakirjan numero 1267**

**Asiakirjan tunniste: wsj1565-001**

Senaattori John Kerry haukkuu meitä tänään lähettämässään kirjeessä siitä, että hän väittää "kääntyneensä ympäri" Manuel Noriegan suhteen. Hän sanoo oikeutetusti olleensa Noriegan vastainen jo jonkin aikaa, mikä selittää hänen kritiikkinsä sitä kohtaan, miten huonosti hallinto käsitteli vallankaappausyritystä. Lokakuun 12. päivän pääkirjoituksemme olisi pitänyt olla tarkempi. Sen tarkoituksena oli ilmaista toiveemme siitä, että tämä senaattori ja muut kongressin vasemmiston jäsenet laajentaisivat vastenmielisyyttään Noriegaa kohtaan koskemaan myös muita pahamaineisia Keski-Amerikan huumeiden salakuljettajia. Esimerkiksi Nicaraguan sandinistit ovat myös osa Castro-Medellín-kartelliyhteyttä. Kirjeessään senaattori Kerry selittää, että hän ei tehnyt tätä ajatuksen harppausta, koska hän äänesti tiistaina hävinneellä äänestyksellään Nicaraguan oppositiolle annettavaa Yhdysvaltain apua vastaan. Olimme väärässä.

**Asiakirjan numero 1268**

**Asiakirjan tunniste: wsj1566-001**

Sijoittajat etsivät 1980-luvulla muita kuin perinteisiä vaihtoehtoja perinteisille rahoitussuunnittelumenetelmille. Pääomasta on tullut inhimillistä, ja ihmiset haluavat sitä. Piensijoittajat ovat kuitenkin liian usein pitäytyneet samoissa vanhentuneissa ratkaisuissa, jotka ovat miellyttäneet luotettavien strategien aiempia sukupolvia. Nyt on olemassa yllättävä uusi lähestymistapa rahoitussalkun rakentamiseen ilman liian suuria riskejä, ilman laajaa suunnittelua ja ilman, että elämäntyyliisi tulee häiriöitä. Tämä on erityisen hyvä uutinen niille, jotka vihaavat riskejä, eivät osaa suunnitella paljon ja kieltäytyvät antamasta elämäntyylinsä häiriintyä millään tavalla. Tiedät, kuka olet. Vallankumouksellinen järjestelmäni on hyödyllinen myös niille, jotka ovat kokeilleet perinteisiä tapoja kasvattaa käteisvarojaan. Kuten kaikki ikuista vaurautta tavoittelevat amerikkalaiset, minäkin katson tarpeelliseksi sijoittaa jonkin verran varoja konservatiivisiin rahavälineisiin vain lepyttääkseni appiukkoani, joka uskoo tällaisiin asioihin. Niinpä olen koko tämän vuosikymmenen ajan ylläpitänyt osuuteni henkilökohtaisista eläketileistä ja talletustodistuksista ja sekaantunut osakkeisiin, joukkovelkakirjoihin ja sijoitusrahastoihin sekä säilyttänyt tarpeellisen osuuteni asuinkiinteistömarkkinoilla. Kun tämän puhdistetun salkun tuotto ei ollut negatiivinen, se oli alhainen. Kuvio 1 havainnollistaa niiden alojen kehitystä, joihin sijoitin tämän menestyksekkään vuosikymmenen aikana (ks. oheinen kuva - Wall Street Journal, 20. lokakuuta 1989). Öljyyn liittyvät omaisuuserät kokivat valtavan laskun, kunnes luovuin kaikista tällaisista osakkeista vuonna 1985, jolloin ala alkoi hitaasti elpyä, vaikkakaan ilman juhlavia fanfaareja. Myös sijoitusrahastot olivat suhteellisen pysähtyneitä, kunnes tein itselleni vakavan sijoituksen. Vuonna 1987 tässä omaisuusluokassa vallitsi kaaos, jonka vuoksi välittäjäni Pru-Bachessa totesi, ettei hän ollut "koskaan nähnyt mitään vastaavaa". Hänen mielentilansa huomioon ottaen luovuin näistä rahastoista - ja markkinat alkoivat välittömästi edetä tasaisesti kohti elpymistä. Ehkä kaikkein dramaattisinta oli New Yorkin kiinteistömarkkinoiden kehitys, jotka kukoistivat, kunnes tulin markkinoille vuoden 1988 lopulla, jolloin niiden vuotuinen kasvuvauhti oli ensimmäistä kertaa negatiivinen vuositasolla vuosiin. Lannistuneena etsin toista tapaa suunnitella omaisuuserieni jakautumista, ja henkeäni pidätteli yllätys, kun yhtäkkiä sain vastauksen, että loppujen lopuksi tein jo niin! Meillä kaikilla on rahaa tuhlattavaksi, ja osa siitä on epäilemättä käden ulottuvilla, koska hankkiudumme siitä jatkuvasti eroon. Säästätkö sen pankkiin? Ei voi olla totta! Murskaa se pitkäaikaisilla työkaluilla? Hölynpölyä! Arki on paras mahdollinen sijoitus! Sinulla voi olla erilaisia prioriteetteja, mutta tässä kuvassa 2 on se, mitä olen päättänyt rakentaa tulevaisuutta varten: henkilökohtainen tila, autoilun kiinnostuksen kohteet, lasten lelut, puutarhavälineet, sipulit ja pensaat ja lopuksi hauskanpito, joka on ehkä paras investointi kaikista. Kaikki ovat tuottaneet tulosta kaksinumeroisella vuotuisella kasvulla ja tarjoavat minulle edelleen merkittäviä mahdollisuuksia. Ainakin omien laskelmieni mukaan. Henkilökohtainen tila (kuvio 3) kasvoi vuosikymmenen aikana 35 prosenttia vuodessa, mikä on verrattavissa investointeihin, joita serkkuni teki esimerkiksi synteettisiin nahkatuotteisiin ajoneuvojen sisätiloihin kylmällä säällä ja joita hän vieläkin hieman katuu. Kalliiden lastenlelujen kokoelma, jonka olen ovelasti ostanut monilta lelujen välitysfirmoilta (kuva 4), on kasvanut kokonaisarvoltaan paljon suuremmaksi kuin kaikki henkilökohtaiset sijoitukset, lukuun ottamatta ehkä levykokoelmaani, jonka arvo on varmasti laskennallinen. Osa taktiikkaani on ollut jatkaa investointeja vuoden 1984 coupeeni (kuva 5), ja vuotuiset maksut ovat nyt yli 60 prosenttia auton alkuperäisestä hinnasta. Laskelmieni mukaan nämä menot nostavat sedanini arvon avoimilla markkinoilla (kuva 6), joilla aion tarjota sitä pian, yli 22 000 dollariin. Asuinalueeni laajentuminen on luonut selkeän tarpeen ylläpitää ja luoda sopivia nurmikoita, pensaita ja pensaita, jotka sopivat tähän esikaupunkialueeseen. Siksi olen varannut riittävästi henkilökohtaisia varoja varmistaakseni, että puutarhani ja asuinpaikkani eivät koskaan kärsi viherkasvien ja kukkien puutteesta. Alkuperäinen sijoitukseni tähän kukoistavaan yritykseen on selvin laskelmin kymmenkertaistunut. Samaan aikaan osallistumiseni monenlaiseen hauskaan toimintaan oli kenties dramaattisin todiste luovan henkilökohtaisen taloussuunnittelun hyödyistä. Esimerkiksi pelkkä pokeriin tehdyn sijoituksen tuotto oli vaikuttava tämän vuosikymmenen aikana (kuviot 7A ja 7B), ja se osoitti huomattavaa vuotuista kasvua, joka - ottaen huomioon seuralaiseni pelitavan - ei viitannut minkäänlaiseen vähenemiseen ennen vuotta 1990 ja sen jälkeen. Kun tämä henkilökohtainen strategia on vakiintunut, odotan innolla vuosia, jolloin voin sijoittaa laadukkaaseen elämäntapaan ja lisätä yleistä keinottelua voiton tavoittelemiseksi lainarahalla. Lasteni yliopisto-opiskelu on luultavasti paras tulevaisuuden kulutusmahdollisuus, vaikka minun on ehkä muutettava heidän lelusalkkunsa käteiseksi, jotta voisin hyötyä siitä. Mutta luon vaurautta jokaisella askeleella, jonka otan. Jos haluat, voit myös, kuten minä, haukata tuon happaman omenan. Menkää siis vain ja velkaantukaa. Rakennat arvoa puolustamattomien menojen avulla, ja olet siten aivan amerikkalaisen liiketoiminnan valtavirrassa. Varo, Henry Kravis! Schwartz on newyorkilainen yritysjohtaja ja kirjailija.

**Asiakirjan numero 1269**

**Asiakirjan tunniste: wsj1567-001**

KUN JAMES SCHWARTZ oli poika, hän sai isältään yhden ammatillisen neuvon. "Hän käski minua valitsemaan alan, jolla voisin olla hyvä, vaikka olisin vain keskinkertainen", nyt 40-vuotias Schwartz muistelee. Hän kokeili liikkeenjohdon konsultointia, kävi jonkin aikaa kauppaa turkooseilla ja jopa manageroi ammattipainijoita. Nyt hän on löytänyt itselleen sopivan työpaikan - rahoitussuunnittelun parissa. On huomattava, että Englewoodissa, Coloradossa työskentelevä Schwartz on neliö, joka tykkää kiusata kollegoitaan. Mutta tässä tapauksessa hänen tökkimisellään on hyvin terävä reuna. Vaikka on melko turvallista olettaa, että useimmat rahoitussuunnittelijat ovat rehellisiä ja jopa kohtuullisen päteviä, tosiasia on kuitenkin se, että kuten eräs vitsiniekka totesi, "kuka tahansa, joka osaa sumuttaa peilin", voi kutsua itseään rahoitussuunnittelijaksi. Suunnittelijat vaikuttavat nyt useiden satojen miljardien dollareiden arvoisiin investointeihin, mutta he työskentelevät pääasiassa salassa. Suunnittelijoita ei valvota tehokkaasti, ei ole hyväksyttyjä standardeja heidän joukkoonsa pääsylle - eräs yritysryhmä hankki jopa koiran - ei ole mitään keinoa arvioida heidän suoritustaan, ei ole mitään keinoa edes tietää, kuinka paljon heitä on (arviot vaihtelevat 60 000:sta 450 000:een). Kuka tahansa voi vain pystyttää yrityskilven ja aloittaa suunnittelun. Ei siis liene yllätys, että tämä ammatti, jos sitä voi sellaiseksi kutsua, on houkutellut monia ihmisiä, joiden tärkein lahja näyttää olevan asiakkaiden rahojen tuhlaaminen tai suoranainen varastaminen. Osavaltioiden ja liittovaltion huolestuneet viranomaiset yrittävät keksiä keinoja, joilla suunnittelijoita voitaisiin pätevöittää ja valvoa. Alan ryhmät ja niiden jäseninä olevat arvostetut suunnittelijat haluavat myös yhtenäisiä standardeja; he ovat kyllästyneet siihen, että ammattilehdet kuvaavat ammattikuntaa kollektiivisesti apinaa tyhmempinä ja sikalaumaa nälkäisempinä. Uudistus ei kuitenkaan ole vielä levinnyt. "Ala on enemmän tai vähemmän villin lännen vaiheessa", sanoo Scott Stapf, Pohjois-Amerikan arvopaperiliiton (NASAA) sijoittajakoulutuksesta vastaava johtaja. NASAA:n, jonka jäseniä ovat arvopaperilain mukaiset osavaltioiden tarkastajat, tekemässä, tosin rajallisessa tutkimuksessa todettiin, että vuosina 1986-1988 22 000 sijoittajaa menetti 400 miljoonaa dollaria rahoitussuunnittelijoiden tekemien petosten ja väärinkäytösten vuoksi. Ilkeisiin suunnittelijoihin kuuluu joitakin tuomittuja rikollisia, pari uhkapeluria, joilla on pakonomainen tarve pelata, useita liikemiehiä, jotka ovat ohjanneet edelliset yrityksensä suoraan konkurssiin, ja yksi mies, joka huijasi vaimonsa isoäidin. Lisäksi näiden ja muiden huijareiden aiheuttamat tappiot ovat vain "jäävuoren huippu", Stapf sanoo ja lisää, että suurinta osaa rikoksista ei todennäköisesti havaita. Tämä pätee myös lähes kaikkiin tappioihin, jotka johtuvat ammattitaidottomien suunnittelijoiden silkasta epäpätevyydestä. Kukaan ei osaa arvioida tappioita, mutta John Gargan, Floridan Tampassa toimiva suunnittelija ja yhden ammattiryhmän, International Association of Registered Financial Planners -järjestön johtaja, uskoo, että epäpätevyydestä johtuva vaara on "valtava" sijoittajille, paljon suurempi kuin tahallinen petos. Hänen ryhmänsä, kuten muutkin, haluaa, että vähimmäisvaatimuksia sovelletaan kaikkiin niihin, jotka kutsuvat itseään rahoitussuunnittelijoiksi. Kaiken tämän perusteella jotkut ovat nyt sitä mieltä, että ehkä paras suunnittelija on se, ettei ole suunnittelijaa. Monille sijoittajille "hyödyt eivät ole riskien arvoisia", sanoo Barbara Roper, joka valvoo rahoitussuunnitteluun liittyviä kysymyksiä kuluttajia edustavassa Washingtonissa toimivassa Consumer Federation of America -järjestössä. Hän myöntää, että tällainen asenne on "epäoikeudenmukainen" niitä tuhansia tunnollisia ja ammattitaitoisia ihmisiä kohtaan, jotka harjoittavat tätä ammattia, mutta kuluttajien puolestapuhujana hänen on pakko puolustaa sitä. Hän sanoo, että hänen ryhmänsä antoi vinkkejä suunnittelijoiden valintaan - tarkista heidän pätevyytensä ja kokemuksensa, tarkista tarkastajien ja kaupan edistämisviranomaisten kanssa - mutta huomasi, että monet ihmiset, jotka noudattivat hänen neuvojaan, "joutuivat silti huijatuksi". Nämä huonot uutiset eivät kuitenkaan riittäneet kumoamaan taloussuunnittelun kasvavaa kysyntää. Vuoden 1986 verouudistuslaki, joka poisti monet suunnittelijoiden väärinkäyttämät verohelpotukset, ja seuraavana vuonna tapahtunut pörssiromahdus aiheuttivat kysynnän romahduksen, ja monet suunnittelijat joutuivat jättämään alan suunnittelematta. Alan suurimman ryhmän, International Association of Financial Plannersin (IAFP), jäsenmäärä on kuitenkin edelleen lähes kolminkertainen vuoteen 1980 verrattuna, ja on arveltu, että myös niiden suunnittelijoiden määrä, jotka eivät kuulu mihinkään ammattiryhmään, on kasvanut. Rahoitussuunnittelijoita käyttää nykyään arviolta 10 miljoonaa amerikkalaista, ja heidän vaikutuspiiriinsä kuuluva kokonaispääoma on valtava. IAFP:n huhtikuussa tekemä kyselytutkimus, johon osallistui 54 000 suunnittelijaa, osoitti, että pelkästään nämä suunnittelijat hallinnoivat tai ohjasivat 154 miljardin dollarin arvosta sijoituksia asiakkaidensa rahoilla viimeisten 12 kuukauden aikana. Suunnittelijoiden suuri määrä tekee toimialan valvonnasta erittäin vaikeaa, ellei jopa mahdotonta. Jopa se vähemmistö, jonka on rekisteröidyttävä SEC:n rekisteriin "sijoitusneuvojiksi" eli ihmisiksi, jotka neuvovat muita arvopapereiden ostamisessa ja myymisessä, on ollut niin suuri, että se on ylittänyt toimiston kapasiteetin. SEC:llä on vain noin 200 sijoitusneuvojien valvontaan erikoistunutta työntekijää - suunnilleen sama määrä kuin vuonna 1980 - vaikka neuvojien määrä on viime vuosikymmenen aikana kolminkertaistunut noin 15 000:een. Tällä hetkellä SEC voi odottaa rekisteröidyn sijoitusneuvojan joutuvan tarkastettavaksi vain kerran 12 vuodessa. Paljon pahaa voi tapahtua 12 vuodessa. "Ei tarvitse olla ydinfyysikko ymmärtääkseen ongelmamme", sanoo Kathryn McGrath, SEC:n sijoitusten hallinnasta vastaavan osaston johtaja. SEC on siis ehdottanut kongressille, että valvontaa delegoitaisiin enemmän toimialan rahoittamalle, itsehallinnolliselle organisaatiolle, jonka mallina on arvopaperikauppiaiden kansallinen yhdistys (National Association of Securities Dealers), joka hoitaa välitystoimintaa. Tällainen organisaatio voisi muun muassa asettaa vähimmäisvaatimukset ammattitaidolle, eettisille ja taloudellisille vaatimuksille ja rangaista sääntöjä rikkovia sijoitusneuvojia. Ehdotus on herättänyt vilkkaan keskustelun alalla, joka ei ole alusta alkaen ollut kovinkaan yhtenäinen. Coloradon Englewoodista kotoisin oleva neliöleukainen suunnittelija Schwartz sanoo, että jos alan annettaisiin valvoa itse itseään, se olisi "kuin antaisi Draculan johtaa veripankkia". Pikemminkin Gargan, Tampassa asuva suunnittelija, joka johtaa ammatillista ryhmää, kannattaa yksinkertaisesti alan verotusta ja kerättyjen varojen siirtämistä SEC:lle, jotta se voisi palkata lisää työntekijöitä. (IAFP, alan suurin järjestö, ei kuitenkaan suhtaudu Garganin näkemykseen kovin innostuneesti.) Kun IAFP kutsui hiljattain koolle muita alan ryhmiä keskustelemaan yhteisistä säännöistä, joita voitaisiin soveltaa suunnittelijoihin, Garganin ryhmä jätettiin kokouksen ulkopuolelle. Ehkä tämä tapahtui siksi, että Gargan yritti huijata kilpailevan ryhmän omia jäsenyyssääntöjään, kun se pilkkasi niitä ja ilmoitti koiransa Beauregardin IAFP:n jäseneksi. Sitten hän lähetti koiran kuvan ja jäsenyyskirjan - joka oli myönnetty "Boris 'Bo' Regaardin" nimissä - kaikkiin mahdollisiin sanomalehtiin.). Valtioilla on omat näkemyksensä tarkastuksista ja sertifioinnista. Osavaltioiden arvopapereiden valvontajärjestö NASAA ajaa mallitarkastussäännöstä, jonka kahdeksan osavaltiota on jo hyväksynyt. Sen mukaan rahoitussuunnittelijoiden on rekisteröidyttävä osavaltiossa, läpäistävä kyvyistään todistavat kokeet ja ilmoitettava asiakkaille mahdollisista eturistiriidoista. Yleisin ristiriita koskee maksuja. NASAA arvioi, että lähes 90 prosenttia suunnittelijoista saa palkkansa osittain tai kokonaan palkkioina suosittelemiensa arvopapereiden, vakuutusten ja muiden rahoitustuotteiden myynnistä. Ongelma: suositteleeko suunnittelija asiakkailleen edullisimpia sijoituskohteita vai niitä, joista hän saa suurimman palkkion? Vuonna 1986 New Yorkin yleinen syyttäjänvirasto sai Albanyn osavaltion tuomioistuimelta määräyksen sulkea First Meridian Corp, Albanyssa sijaitseva rahoitussuunnitteluyritys, joka oli sijoittanut 55 miljoonaa dollaria lähes 1 000 sijoittajan puolesta. Syyttäjän mukaan yritys lupasi luoda asiakkaille "tasapainoisen" sijoitussalkun, mutta sen sijaan yritys työnsi varomattomat asiakkaat jatkuvasti riskisijoituksiin, jotka koskivat maalauksia, kolikoita ja Floridan asuntoja. First Meridian ansaitsi näistä sijoituksista suuria palkkioita, mutta ei koskaan kertonut niistä sijoittajille, syyttäjä sanoi. Sijoittajille vakuutettiin lisäksi, että vain ne, joilla on vähimmäisnettovarallisuus, hyväksytään. Itse asiassa, kuten oikeusministeri vahvisti valaehtoisessa lausunnossaan, jos sijoittajalla oli käteistä, "mahdollisuus tulla hylätyksi First Meridianissa oli suunnilleen yhtä todennäköinen kuin se, että häntä ei hyväksytä Kuukauden kirja -klubiin". Lisäksi oikeusministeri lisäsi, että Roger V. First Meridianin pääjohtaja Sala esitti itseään "rahoitusalan asiantuntijana", ja hänen pätevyytensä koostui suurelta osin lukion päättötodistuksesta, kiinteistö- ja vakuutusmyyjän työstä sekä työpaikasta tietullikopin valvojana. Valtakunnansyyttäjän tiedottajan mukaan First Meridiania ja sen hallituksen jäseniä tutkitaan rikosepäilyjen vuoksi. Salan asianajaja Harry Manion sanoo, että hänen päämiehensä kiistää kaikki syytökset ja että oikeusministerin väitteet First Meridianin liiketoimintakäytännöistä ovat vääriä. Mitä tulee Salan pätevyyteen, "New Yorkin osavaltion ylimieliset asianajajat ovat päättäneet, että Sala ei ole pätevä, koska hänellä ei ole Harvardin tutkintoa", Manion sanoo. Yhä yleisempää on, että asiakkaat nostavat suunnittelijoita vastaan siviilioikeudellisia kanteita saadakseen rahansa takaisin. Kaksi aiemmin tänä vuonna Georgian osavaltion tuomioistuimessa Atlantassa nostettua kannetta saattavat olla erityisen kiusallisia alalle: molemmissa tapauksissa vastaajana on J. Chandler Peterson, atlantalainen taloussuunnittelija ja IAFP:n perustaja ja entinen puheenjohtaja. Eräässä kanteessa, jonka on nostanut yli kolme tusinaa sijoittajaa, Petersonia syytetään siitä, että hän on käyttänyt väärin suurimman osan 9,7 miljoonasta dollarista, jotka hän oli sijoittanut johtamaansa ja mainostamaansa osakeyhtiöön; hän käytti osan siitä omien lakimieskulujensa maksamiseen ja sijoitti muihin yrityksiin, joissa hänellä oli osuuksia. Syytteessä väitetään, että nämä yritykset maksoivat Petersonille palkkioita ja palkkioita vastineeksi. Toisen kanteen nostivat kaksi miestä, jotka kiistelevät 100 000 dollarin sijoituksesta, jonka molemmat väittävät tehneensä Petersonille ostaakseen Bank of Scottsdalen pankin Scottsdalessa, Arizonassa. Yksi kantajista, lääkäri, todisti valaehtoisessa lausunnossaan, että hän myös antoi Petersonille 50 000 dollaria liittyäkseen jonkinlaiseen sijoitusklubiin, joka antoi hänelle "oikeuden jatkaa sijoituksia" Petersonin kanssa. Molemmat kantajat väittävät valaehtoisissa lausunnoissaan, että Peterson lupasi joko saattaa pankin oston päätökseen vuoden 1988 loppuun mennessä tai palauttaa rahat. Peterson otti kantajien ja muiden sijoittajien rahat pankin hallituksen kokouksessa. Pankin pääjohtajan Myron Diebelin mukaan hän oli pukeutunut tummaan pukuun, cowboysaappaisiin ja hattuun, avasi salkkunsa ja tyhjensi miljoona dollaria käteistä pöydälle pankin edustajien edessä. "Hän sanoi haluavansa näyttää rahojensa värin", Diebel muistelee. Pankin johtokunta kuitenkin näytti hänelle ovea, eikä myyntiä koskaan toteutettu. Kanteen mukaan Peterson ei ole vieläkään palauttanut sijoituksiaan kantajille. He haluavat ne takaisin. Peterson kieltäytyi kommentoimasta näiden kahden oikeusjutun konkreettisia väitteitä ja sanoi, että hän säästää vastaukset mieluummin tuomioistuimeen. Hän sanoo kuitenkin, että kaikki hänen toimintansa on ollut "täysin oikein". Osakeyhtiön osakkaiden nostamasta kanteesta hän sanoo harkitsevansa kunnianloukkauskanteen nostamista kantajaa vastaan. Hän lisää, että oikeusjuttu "muistuttaa melkeinpä kourallisen tyytymättömien ihmisten verikostoa". Peterson sanoo, että pankista tehtyä tarjousta koskeva oikeusjuttu on täynnä "panettelua ja puolitotuuksia". Hän kieltäytyy kuitenkin kertomasta yksityiskohtia. Petersonin mukaan häntä vastaan nostetut kanteet eivät ole niinkään osoitus hänen työstään kuin "ajan merkki", jossa ihmiset ovat yleisesti ottaen alttiimpia haastamaan oikeuteen. "En tunne ketään alalla toimivaa, joka ei olisi kokenut oikeusjuttua", hän sanoo. Peterson sanoo myös, ettei hän enää pidä itseään taloussuunnittelijana. Nyt hän kutsuu itseään "investointipankkiiriksi". Monissa petoksissa tai väitetyissä petoksissa, joihin liittyy suunnittelijoita, on selvää, että vähäinen määrä tervettä järkeä olisi suojellut sijoittajia vahingolta. Eikö ammattilaista nolottaisi maksaa kymmeniä tuhansia dollareita pelkästä mahdollisuudesta sijoittaa suunnittelijan kanssa, jos käytettäisiin tervettä järkeä? Muut tapaukset osoittavat, että vanha sanonta pätee edelleen: Jos se kuulostaa liian hyvältä ollakseen totta, se ei todennäköisesti ole sitä. Esimerkiksi talletustodistukset eivät tuota 23 prosenttia vuodessa, mutta se ei estänyt erään alabamalaisen suunnittelijan asiakkaita. Nyt he ovat menettäneet rahaa, ja suunnittelija on vankilassa Mobile Countyssa. Vielä epätodennäköisempiä ovat 40 prosentin talletustodistukset - varsinkin jos Marshallinsaarilla sijaitseva liikkeeseen laskeva "pankki" on pelkkä postilokero, jota valvoo paikallisen huoltoaseman pitäjä - mutta sijoittajat ovat hypänneet niihinkin. Entä Coloradon suunnittelija, joka lupasi tehdä joistakin asiakkaistaan miljonäärejä vain 100 dollarin sijoituksella? Ihan sama. Tiedät jo vastauksen. Emshwiller on Wall Street Journalin Los Angelesin toimiston heimotoimittaja.

**Asiakirjan numero 1270**

**Asiakirjan tunniste: wsj1568-001**

Fashion Islandin ylellisessä ostoskeskuksessa Etelä-Kalifornian varakkaan rantayhteisön ruskettuneet ja tyylikkäät naiset astuvat ulos Mersuistaan ja BMW:istään tuulettaakseen luottokorttejaan. He valitsevat Neiman-Marcusin ja Bullocks Wilshiren valikoimista. He kävelevät Atrium Courtin marmorilla päällystetyillä käytävillä. He laiduntavat Farmer's Marketilla, joka on yhdistelmä gourmet-ruokapaikkaa ja ruokakauppaa, kun pianisti säestää keskipäivän muotinäytöstä unenomaisilla sävelmillä. "Ihana villan ilme", ohjelman juontaja laulaa hiljaa, "hieman viktoriaanista vaikutusta....". Samaan aikaan on hyvin mahdollista, että joku ryöstetään Fashion Islandia ympäröivissä tyhjissä toimistorakennuksissa. Lainvalvontaviranomaiset sanovat, että mihin tahansa vuorokaudenaikaan vilpillisiä puhelinmyyjiä sekoittuu monien laillisten yritysten joukkoon. "He näyttävät pitävän näistä teollisuusalueista", sanoo postipetoksiin erikoistunut postitarkastaja Kacy McClelland. "Kutsumme niitä petostiloiksi." Tervetuloa ristiriitojen sekamelskaan, joka tunnetaan nimellä Newport Beach. Tämä yli 70 000 asukkaan kaupunki on kuuluisa auringonpaisteesta, jahdistaan ja varakkaista asukkaistaan. Se tunnetaan myös Yhdysvaltojen petosten pääkaupunkina, ja tutkijat ja tiedotusvälineet ovat kutsuneet sitä "petosrannikoksi". Miten korkeasta elintasostaan tunnettu yhteisö voi päätyä vähäosaisten turvapaikaksi? Edellisten olemassaolo houkuttelee epäilemättä jälkimmäisiä. Huijausten pesäkkeinä tunnetuissa paikoissa, kuten "Worm Mile" -nimellä tunnetussa Miamin kaupunginosassa tai Las Vegasin kimaltelevilla kasinokaduilla, on aina nopeita autoja, uhkapelaajia, hohdokkaita naisia ja runsaasti auringonpaistetta. Green Bayn tai Buffalon huijausten epätavallisesta keskittymisestä ei kuule paljon. Huijarit vihaavat lunta. Newport Beach sopii kuitenkin täydellisesti heidän olosuhteisiinsa. Mitä muuta helppoa elämää etsivä huijari voisi enää haluta? Mikään ei tunnu vaikealta täällä. Tuulenvire on lempeä, aallot vyöryvät lempeästi ja palmupuut värisevät laiskasti. Yöelämä on rikas. Lisäksi on arvostettu juhlavuutta. Asunnon keskihinta on 547 000 dollaria, ja yli 9 000 alusta täyttää kauppakamarin mukaan maan suurimman risteilyalussataman. "Blondit, kokaiini ja avoautot", McClelland murahtaa. "Sitä he tavoittelevat." Newport Beachin yltäkylläisyyden ilmapiiri auttaa myös antamaan huijausyrityksille kunnioitettavan ilmapiirin. "Yksi syy Newport Beachin käyttämiseen on se, että se kuulostaa hienommalta kuin useimmat muut osoitteet", sanoo David Katz, Yhdysvaltain syyttäjä, joka johti viime aikoihin asti Etelä-Kaliforniassa petosten torjuntaan keskittynyttä usean viraston erikoisyksikköä. "Rhode Islandilla Newport Beach on tunnettu siitä, että siellä asuu paljon varakkaita ihmisiä." Ei olekaan yllättävää, että monet huippuluokan huijarit viihtyvät täällä, aina väärennetyistä verovapaista raamatunmyynneistä vilpillisiin autokauppiaisiin ja halpojen osakkeiden väärennettyihin kauppiaisiin. Mutta ennen kaikkea se on kansallinen keskus "boilerroomien" operaattoreille, jotka ovat kauppiaita, jotka puhuvat sujuvasti täyttä hölynpölyä, käyttävät puhelinta saadakseen rahaa hyväuskoisilta ryöstäjiltä ja katoavat sitten. Koska vain murto-osa näistä tapauksista päätyy oikeuteen, kukaan ei oikeastaan tiedä, kuinka paljon rahaa nämä huijarimyyjät todellisuudessa saavat. "Olen kuullut, että kattilahuoneet keräävät eri puolilla maata vuosittain yli 40 miljardia dollaria", McClelland sanoo. "Jos se on totta, ainakin 10 prosenttia siitä menee Orange Countyyn." "Jos se on totta, ainakin 10 prosenttia siitä menee Orange Countyyn." Suurin osa Orange Countyn todella suurista petoksista näyttää olevan peräisin Newport Beachista tai jostakin muusta tätä pientä kaupunkia ympäröivästä kylästä, joka sijaitsee Kalifornian rannikolla Los Angelesin eteläpuolella. Näiden kattilahuoneiden hienostuneet monien dollarien huijaukset tunnetaan lainvalvontaviranomaisten keskuudessa yleisesti nimellä Operaatio Newport Beach. Tämä on ristiriidassa Hollywood-huijauksiksi kutsuttujen kirjoitussarjojen ja toimistotarvikkeiden kaltaisten tuotteiden pikkurahalla tapahtuvan myynnin kanssa. Newport Beachin puhelinmyyjät tekevät jalometallien ja öljyn leasing-sopimuksia, jotka maksavat yleensä tuhansia dollareita kappaleelta. Sijoittajat ovat iäkkäitä leskiä ja varakkaita ammattilaisia. Eräässä viimeaikaisessa hienostuneessa esimerkissä tällaisesta kattilahuoneesta Newport Beachissa Capital Trust Inc:n potentiaalisille sijoittajille väitettiin viime kuussa Los Angelesin liittovaltion suuren valamiehistön viime kuussa antaman syytteen mukaan, että heidän sijoituksensa jalometalleihin oli vakuutettu tappioiden varalta, jotka työntekijät olivat aiheuttaneet epärehellisyydellään, tuhoamisellaan tai katoamisellaan. Syytteessä väitetään, että valheellisesti vakuutetut sijoittajat lähettivät Newport Beachin yritykselle 11,4 miljoonaa dollaria, josta suurin osa kavallettiin. Capital Trustin puheenjohtajaa ja pääjohtajaa Richard O. Kelly Sr:ää edustava asianajaja Douglas Jones sanoo, että hänen asiakkaansa kiistää kaikki yritykset huijata sijoittajia. "Jotkut kaupat menivät pieleen", Jones sanoo, "mutta tarkoituksena ei ollut kavallus". Newport Beachin yritykset eroavat Hollywoodin kattilahuoneista tyyliltään ja määrältään. Kattilahuoneilla ei perinteisesti ole juuri lainkaan kuluja, koska niiden toimistoissa käy vain vähän tai ei lainkaan asiakkaita. Nimi juontaa juurensa siitä, että puhelinmyyntihuijaajat vuokraavat usein halpaa kellaritilaa pannuhuoneen läheisyydestä. Asianajaja Katz sanoo kuitenkin, että "Newport Beachin yrityksissä on mielenkiintoista se, että ne hankkivat kauniita toimistoja, joissa on ylelliset mukavuudet. Kun menemme sinne, se eroaa todella paljon Hollywoodin tiloista, joissa voileivät on levitetty pöydälle ja ihmiset kaivelevat nenäänsä." Newport Beachin yrittäjillä on tapana nauttia myös yksityiselämästä. Tutkijat mainitsevat Matthew Valentinen tapauksen, joka istuu parhaillaan kuuden vuoden tuomiota Lompocin liittovaltion vankilassa roolistaan Intech Investment Corp. -yhtiössä, joka lupasi sijoittajille jopa 625 prosentin tuottoa jalometalleista. Valentine, joka tunnusti Los Angelesin liittovaltion tuomioistuimessa syyllisyytensä viiteen petokseen, ajoi vuokrattua Mercedestä ja asui kalliissa talossa Lido-saarella, Newport Bayn saarella, kuten tutkijat kertovat. Hän teki usein matkoja eksoottisille paikkakunnille ystäviensä kanssa sijoittajilta saamillaan 3 miljoonalla dollarilla ja vuokrasi kalliin BMW:n tyttöystävälleen, jonka hän tapasi liikkeessä, jossa hän teetti mittatilauspukuja. "On uskomatonta, kuinka paljon rahaa he pistävät nenäänsä, käyttävät koirakilpailuissa tai Las Vegasin pelipöydissä", Katz sanoo. Kaikki tämä puhe kattilahuoneista ja huijauksista kaupungissa masentaa laillisia kauppiaita. Property Management Systemsin aluepäällikkö Vincent M. Ciavarella vakuuttaa, ettei hän tiedä, että hänen yrityksensä vuokraama Irvine Co. omistaa ja rakennuttaa hankkeen, ja hän ei tunne yhtään valheellista puhelinmyyjää, joka harjoittaisi liiketoimintaa Fashion Islandin ympärillä sijaitsevissa 1,6 miljoonan neliömetrin toimistotiloissa. Ciavarella hylkäsi useita vuokralaisehdokkaita, jotka antoivat "epätäydellisiä" tietoja taloudellisesta tilanteestaan, ja myöntää, että laittomia yrittäjiä "ei voi helposti havaita". (Tutkijat huomauttavat, että myös rakennusten omistajat ovat uhreja, koska fiktiiviset yritykset lähtevät usein maksamatta vuokraa.) Newport Harbor Area Chamber of Commerce -järjestön puheenjohtaja Richard Luehrs kutsuu kattilahuoneita "negatiiviseksi ilmiöksi, josta haluaisimme päästä eroon". Itse asiassa "se ei aiheuta meille juurikaan negatiivista julkisuutta", hän sanoo, "paitsi lehdistössä, joka kirjoittaa siitä". Lancaster on Dallasissa toimivan Wall Street Journalin varatoimittaja.

**Asiakirjan numero 1271**

**Asiakirjan tunniste: wsj1569-001**

SINÄ OLET valmistunut korkeakoulusta ja luulet saaneesi koulutuksen. Nyt huomaat, ettet ole koskaan oppinut tärkeintä asiaa: miten saada lapsesi opiskelemaan. Totta, kun olit yliopistossa, ei ollut niin paljon opittavaa. Laita rahaa korolliselle tilille ja katso, miten se lisääntyy. Nykyään sijoitusneuvojat sanovat, että on aika ottaa riskejä, jos haluat tuottoa, jolla voit ostaa lapsellesi lipun arvostettuun yliopistoon 18 vuoden kuluttua. Lyhyesti sanottuna, heitä säästökirja pois ja hae kunniaa. Syynä on hinta. Mikään lukukausimaksujen historiassa ei ole valmistanut vanhempia 1980-luvulle. Yksityisten korkeakoulujen lukukausimaksut ovat nousseet 154 prosenttia tänä kesäkuussa päättyvän 10-vuotiskauden aikana, mikä on kaksinkertainen nousu kuluttajahintojen 77 prosentin nousuun verrattuna samana aikana. Vuosi Harvardissa maksaa nyt 19 395 dollaria. Vuoteen 2007 mennessä, kun tämän vuoden vastasyntyneet aloittavat opinnot, nelivuotinen tutkinto arvostetuissa Ivy Leauge -yliopistoissa maksaa 300 000 dollaria, kun otetaan huomioon pizza kaikkine lisukkeineen tenttiaikana. Stanford, MIT ja muut huippukoulut eivät maksa yhtään vähemmän. Mitä vanhemman pitäisi tehdä? Jotkin sijoitusneuvojat ehdottavat periaatteessa panostamaan aloittaviin sijoitusrahastoihin - ehkä jopa velkaan. Toiset suosivat korkeahintaisia nollakuponkilainoja. Toiset taas sanovat: "Miksi ei kokeilla nopeatempoista kasvurahastoa?". "Pankkitili 5 prosentin korolla ei riitä", sanoo James Riepe, T. Rowe Pricen sijoitusrahastojen johtaja. Tarvitsemasi arvonnousun saamiseksi sinun on mentävä osakemarkkinoille, lisää sijoitusrahastoryhmä Financial Programsin markkinointiasiantuntija Murray Ruffel." Toisin sanoen pieni volatiliteetti ei ole pahitteeksi. Se ei ole koskaan vahingoittanut ketään, kunnes kasvurahastot eivät kasva juuri silloin, kun niiden pitäisi kasvaa. Tai kun nollakuponkilainat eivät olekaan tarpeeksi edullisia, jotta niistä voisi maksaa lapsesi opintomaksut. Tämä on nykyajan vanhemman pulma. Vaikka monet asiantuntijat neuvovat ottamaan riskin, kukaan ei anna sinulle hyväksyttävää vastausta, kun riski ei sitten kannata. Apua saattaa olla tulossa. Oikeusministeriön kilpailuasioiden osasto tutkii epäilyttävän samankaltaisia lukukausimaksuja ja lukukausimaksujen korotuksia huippukouluissa. Talouspoliisin pelko saattoi auttaa viilentämään tilannetta 1990-luvulla. Lopuksi on vielä valtion yliopistot. Vanhempien toive lasten ensiluokkaisesta koulutuksesta on kuitenkin kasvussa, samoin kuin heidän halunsa kalliisiin autoihin ja vuosikertaviineihin. Lainsäätäjät ja rahoitusvälittäjät, jotka ovat myöhään ymmärtäneet yleisön huolenaiheet, saattavat kiirehtiä luomaan ja myymään opintosäästö- ja sijoitussuunnitelmia. Heidän sanottu tai sanomaton viestinsä on, että aina kun tarvitaan hyvää koulua, se maksaa niin paljon, että se, mikä on koeteltu ja hyväksi havaittu, ei enää riitä. Unohda lyhytaikaiset valtion joukkovelkakirjalainat tai rahamarkkinarahastot. Markkinoinnin viimeisin aalto on opettavainen. Useat organisaatiot, mukaan lukien sijoitusrahastoryhmät Financial Programs, Franklin ja T. Rowe Price sekä välitysyhtiö Edward D. Jones, mainostavat "koulusuunnittelijaa" - kaavioita ja kaavioita, jotka kertovat, kuinka paljon sinun on varattava rahaa säännöllisesti. Laskelmat perustuvat yleensä 8 prosentin vuotuiseen verojen jälkeiseen tuottoon, joka on kasvu, jonka yksityishenkilö on historiallisesti voinut saada vain yhdessä paikassa, ja se oli osakemarkkinat. Useimmat lähetykset ovat ilmaisia, mutta Financial Programs of Denver myy 15 dollarin hintaista versiota, joka on räätälöity lapsen iän ja valitun koulun mukaan. Luvut ovat järkyttäviä. Jotta Stanfordin koulu voitaisiin maksaa, kun nykyinen ekaluokkalainen täyttää 18 vuotta, vanhempien olisi varattava 773,94 dollaria kuukaudessa - 12 vuoden ajan. Tämä määrä voi pienentyä 691,09 dollariin kuukaudessa, jos he jatkavat säästämistä jälkeläisensä koulutuksen aikana. He voivat pienentää kuukausittaista summaa entisestään, jos he aloittavat säästämisen vielä aikaisemmin - heti kun äiti ja lapsi palaavat sairaalasta. Edes halvemman koulun sovittaminen kuvioihin ei tuota summaa, johon useimmilla ihmisillä on varaa. Kun yksityisen koulun kustannukset ovat nykyisin keskimäärin noin 12 500 dollaria vuodessa, T. Rowe Pricen konsultti määrää 450 dollaria kuukaudessa, kun suunnitelma alkaa lapsen ollessa kuuden vuoden ikäinen. Koska kaavassa oletetaan, että sijoitusrahastolle saadaan 8 prosentin tuotto ennen veroja, tarvitaan myös 16 500 dollaria veroja 12 vuoden aikana. Kaikki eivät kuitenkaan ole yhtä pessimistisiä. "Ihmiset panikoivat liikaa", sanoo Arthur Hauptman, Washingtonissa toimivan American Council on Education -järjestön neuvonantaja. Hän viittaa kiistanalaisiin suunnitelmiin, jotka eivät sisällä opiskelijoiden omia maksuja, mikä vähentää huomattavasti useimpien vanhempien taloudellista taakkaa. Silti hän sanoo, että "ei ole lainkaan huono asia", jos kaikki tämä markkinointi rohkaisee ihmisiä panostamaan hieman enemmän. "Sinun pitäisi välttää tilannetta, jossa et säästä lainkaan ja toivot selviäväsi nykyisillä tuloillasi", hän sanoo. "Se on hullua." Hänen neuvonsa: Älä hätäänny. Hänen mukaansa vanhempien tulisi pyrkiä mihin tahansa säännölliseen summaan, jonka heillä on varaa laittaa säästöön. Hän lisää, että kohtuullinen tavoite voisi olla puolet sijoitustaulukoiden suosittelemasta summasta. Näin vanhemmat voivat rajoittaa lainanottoa ja kuluttamista tavanomaisista tuloistaan, kun on aika maksaa koulumaksut. Hauptman uskoo, että sijoitusrahastot ovat paras sijoitusvalinta, koska niitä hallinnoidaan ja ne ovat pysyneet ajan mittaan lähellä osakespektrin keskiarvoa. Hän suosii joko puhdasta osakerahastoa tai tasapainorahastoa, jossa yhdistyvät sekä osakkeet että joukkovelkakirjat. Vanhemmat ja muut opiskelijoiden tukijat ovat kuitenkin innostuneet uusista ohjelmista ahdistuneina. He ovat jo käyttäneet noin miljardi dollaria niin sanottuihin nollakuponkipohjaisiin julkisiin joukkovelkakirjalainoihin, joita Connecticut, Illinois, Virginia ja kahdeksan muuta osavaltiota ovat tähän mennessä tarjonneet. He ovat käyttäneet noin 500 miljoonaa dollaria Michiganissa, Floridassa ja Wyomingissa tarjottuihin ennakkoon maksettuihin opintosuunnitelmiin. Ennakkomaksusuunnitelmat maksetaan tänään - yleensä nykyisen lukukausimaksun hinnalla tai pienellä alennuksella - ja niissä luvataan kattaa tulevat lukukausimaksut. Opiskelijoiden joukkovelkakirjalainat, joista ei peritä veroja, joita tarjotaan pieninä määrinä ja joihin sisältyy yleensä määräys, jonka mukaan niitä ei voi lunastaa ennen niiden erääntymistä, näyttävät olevan räätälöityjä juuri opintoihin säästäville ihmisille. Kuten muidenkin nollakuponkilainojen kohdalla, kaikki korot maksetaan eräpäivänä, joten ostajat voivat ajoittaa velkakirjansa niin, että ne erääntyvät, kun heidän lukiolaisensa valmistuu. Niiden maksaminen on myös houkuttelevaa. Virginian osavaltio myi kesäkuussa joukkovelkakirjalainoja 268,98 dollarin hintaan, jotka tuottavat 1 000 dollaria vuonna 2009. Columbia Universityn Forum for Alternative Tuition Finance -tutkimusryhmän johtaja Richard Anderson, joka on osittain liittovaltion hallituksen rahoittama tutkimusryhmä, sanoo kuitenkin, että nollakuponkilainat ovat erityisen sopimattomia. Kun inflaatio ja korot nousevat, niiden arvo laskee enemmän kuin muiden joukkovelkakirjojen. Sillä ei ole väliä, jos ne pidetään eräpäivään asti, mutta jos vanhemmat joutuvat jostain syystä myymään ne ennenaikaisesti, he voivat menettää suuren osan pääomasta. Anderson laskee, että jos nollakuponkilainoja olisi ollut saatavilla vuonna 1972 ja vanhemmat olisivat ostaneet niitä nimellisarvolla, joka vastaisi neljän vuoden nykyistä lukukausimaksua, ja odottaisivat, että heidän lapsensa aloittaisivat opinnot vuonna 1988, vanhemmilla olisi ollut jäljellä vain kaksi vuotta maksettavaa. Useimmat muut joukkovelkakirjalainat eivät kuitenkaan olisi pärjänneet paljon paremmin. Prepaid-suunnitelmat voivat olla hyvä vaihtoehto, jos takuu tulevista lukukausimaksuista on vankka. Takauksen myöntävät valtiot kuitenkin yleensä rajoittavat takaukset kotivaltion oppilaitoksiin, ja jos lapset eivät mene määrättyyn kouluun, ostajat saavat rahansa takaisin ilman korkoa. Kaksi yksityistä ryhmää pyytää SEC:tä hyväksymään suunnitelmat, jotka voisivat olla laajemmin siirrettävissä. Anderson haluaa, että suunnitelman rahoittajaksi tulee arvostettuja kouluja. Ongelmana voi olla takuun pitävyys. Ennakkorahoitetut määrät, kuten sijoitusrahastojen ostot, yhdistetään sijoituksia varten. Rahoittajat luottavat luonnollisesti siihen, että niiden sijoitusten tuotto ylittää lukukausi-inflaation. Ostajat panostavat kuitenkin lähinnä aloittavaan sijoitusrahastoon, jolla ei ole aiempaa alan sertifiointia, ja joitakin on kehotettu ottamaan lisäksi lainaa. Osa ongelmaa on se, että liittovaltion verovirasto on päättänyt verottaa sponsorahastojen sijoituksista saatavia tuloja ja voittoja. Oppilaitoksina korkeakoulut olivat toivoneet, että näin ei kävisi. Historiallisten tuottojen perusteella Anderson uskoo, että 100-prosenttisesti markkinaindeksillä sidottu osakesalkku voisi pysyä 1900-luvun lukukausimaksujen ja verojen tasalla. Sponsoreiden ei kuitenkaan tarvitse valita osakkeita, jotka sopivat markkinoille. He nojaavat myös enemmän korkotuottoihin, joiden verojen jälkeinen tuotto jää jälkeen lukukausimaksujen kasvusta. "En ole varma, toimiiko se", Anderson sanoo. Mitä tapahtuu, jos sponsoreilla ei ole rahaa maksaa lukukausimaksuja? Florida ja Wyoming ovat vakuuttaneet takuunsa hallitustensa ehdottomalla uskolla ja luotolla, mikä tarkoittaa, että veronmaksajat maksavat mahdollisen vajeen. Ei kuitenkaan Michigan. Suunnitelma on rakenteeltaan itsenäinen virasto. Valtion mukaan ei ole syytä huoleen - sijoitusten tuotto yhdistettynä käyttämättä jääneistä suunnitelmista saataviin maksuihin ja voittoihin tuottaa niin paljon rahaa kuin tarvitaan. Putka työskentelee Wall Street Journalin Bostonin toimistossa koulutusasioista. Jos aloitat säästämisen lapsesi koulutusta varten 1. tammikuuta 1990, sinun on sijoitettava kuukausittain seuraava summa, jotta voit maksaa neljä vuotta Yalessa, Notre Damessa tai Minnesotan yliopistossa. Luvuissa oletetaan, että lukukausimaksujen, maksujen, majoituksen ja ruokailun määrä kasvaa 7 prosenttia vuodessa ja että sijoitetun pääoman tuotto on 8 prosenttia vuodessa. Huomautus: Nämä luvut kattavat vain välttämättömät kulut eivätkä sisällä kirjoja, kuljetuksia jne. \* Kotimaan opiskelijoille Lähde: PaineWebber Inc.

**Asiakirjan numero 1272**

**Asiakirjan tunniste: wsj1570-001**

Mississippin Humphreysin piirikunnan Humphreysin suistoalueen vedellä kyllästetyissä ympäristöissä oli Allen D. Isolan Tharp oli yksi tunnetuimmista ja yritteliäimmistä. Hän täytti muiden karjankasvattajien kasvatusaltaita myymällä neljännesdollarin kokoisia kaloja ja osti heiltä noin puolen kilon painoisia kaloja syötäväksi, jotka hän "toimitti elävinä" markkinoille oman partaansa kanssa. Hän osti ja myi ne lähes aina käteisellä. Ajan myötä Tharp jätti kolmen vuoden aikana yhteensä 1,5 miljoonan dollarin tulot pois liittovaltion veroilmoituksistaan. Veroilmoitukset päätyivät liittovaltion veroviraston (Internal Revenue Service, IRS) tutkijan Samuel James Bakerin käsiin. Baker haastatteli tai haastatteli satoja monninviljelijöitä, elävän kalan laivaajia ja jalostajia eri puolilla etelää ja laati yksityiskohtaisia arvioita Tharpin ja muiden tekemistä ostoista ja myynneistä kiloina ja dollareina. Tharp oli tahtomattaan sotkeutunut veroviraston erityishankkeeseen, jonka tarkoituksena oli saada kiinni maanviljelijöitä ja kuljetusliikkeitä, joilla oli taipumus huijata valtiolta veroja. Todisteiden perusteella Tharp tunnusti syyllisyytensä väärän veroilmoituksen antamiseen, sai 5000 dollarin sakot ja 18 kuukauden vankeusrangaistuksen. Hänen on myös maksettava jälkiveroja, korkoja ja seuraamuksia tahallisesta veronkierrosta. Monet veronmaksajat eivät ole niin vainoharhaisia kuin voisi luulla. Liittovaltion ja osavaltioiden veroviranomaiset kokoavat yhteen monia kohderyhmiä, joihin he voivat kohdistaa veronsa ammatin, korkeiden tulojen, tulotyypin tai muiden sellaisten ominaisuuksien perusteella, jotka voivat antaa merkkejä mahdollisuudesta tai taipumuksesta salata tuloja tai lisätä vähennyksiä. Verohallinto on ilmeisesti jo pitkään ottanut monia ammatteja kohteekseen, koska jotkut sen virkamiehet ovat yrittäneet epätavallisin tai absurdein keinoin kompensoida suuria tuloja epäilyttävistä investoinneista aiheutuneilla teeskennellyillä tappioilla, jotka mahdollistavat verohelpotukset: hammaslääkärit, jotka ovat sijoittaneet epäilyttäviin ulkomaisiin elokuviin, tai lentäjät, jotka ovat kasvattaneet kilpahevosia vapaapäivinään. Postin verovapauden saamiseksi vihkimät papit on erotettu. Nyt TV- ja radiosaarnaajia tarkastellaan. IRS voitti hiljattain osan pitkään jatkuneesta Scientology-kirkon kanssa käydystä verovapautuksia koskevasta taistelusta, kun Yhdysvaltain korkein oikeus päätti, että jäsenten lahjoitukset kirkolle eivät olleet vähennyskelpoisia, koska jäsenet saivat vastineeksi palveluja. IRS:n tilastot osoittavat, että käytettyjen autojen myyjät, viihdetuottajat, muurarit, kattotyömiehet ja taksinkuljettajat ovat kaikkein törkeimpiä yritystulojen kieltäjiä. IRS:n mukaan yleensä lähes 40 prosenttia ilmoittamatta jätetyistä henkilökohtaisista tuloista on peräisin kaupoista. Kun tämänkaltaiset väärinkäytökset yleistyvät, IRS sisällyttää vielä yhden tekijän salaiseen tietokonekaavaansa, jonka avulla se valitsee veroilmoitukset tarkastettaviksi, eikä se tarvitse niitä varten erityisiä hankkeita. Tarkastuksia tehdään keskimääräistä enemmän sanfranciscolaisten keskuudessa, koska he saavat enemmän pisteitä tämän kaavan mukaan, ei siksi, että veroviraston agentit kadehtisivat heidän elämäntyyliään. Mahdollisuudet joukkohuijauksiin, kuten epäillyt veroparatiisit ja kotitoimistot, ovat lisääntyneet niin paljon, että kongressi on säätänyt tiukkoja lakeja niiden poistamiseksi. Arvokkaiden taideteosten muodossa hyväntekeväisyyteen annettujen lahjojen vähennyksiin on nyt liitettävä arvio. Lisäksi lait, jotka edellyttävät useiden eri liiketoimien ilmoittamista, ovat antaneet IRS:lle mahdollisuuden luottaa tietokoneisiin, jotta se voi havaita eroavaisuudet veroilmoituksissa ja laatia vakiomuotoisia kirjeitä veronmaksajille. Tietokone voi havaita ilmoittamattomat tulot elatusavun muodossa, koska elatusavun maksajan (joka on oikeutettu vähennykseen) on ilmoitettava entisen kumppaninsa sosiaaliturvatunnus. Passinhakijoiden on nyt ilmoitettava sosiaaliturvatunnuksensa, jotta IRS voi selvittää, antavatko ulkomailla asuvat amerikkalaiset vaaditut veroilmoitukset Yhdysvalloissa. Vaikka IRS:n tietokoneet kohdistuvat rutiininomaisesti tällaisiin ryhmiin, virasto on kuitenkin osoittanut monia agenttejaan erityishankkeisiin, jotka vaativat henkilökohtaisempaa huomiota. IRS:n mukaan nämä hankkeet ovat useimmiten luonteeltaan pikemminkin paikallisia tai alueellisia kuin kansallisia, ja ne johtuvat siitä, että tietyn alueen tarkastajat havaitsevat joitakin tyypillisiä väärinkäytöksiä esimerkiksi sellaisten tehdastyöläisten keskuudessa, jotka väittävät, että suuri määrä huollettavana olevia henkilöitä on vapautettu ennakonpidätyksestä, tai jahdinomistajien keskuudessa, jotka vähentävät sivupurjehduksista aiheutuneet tappiot. Tutkinnasta vastaavan apulaiskomissaarin Marshall V. Washburnin mukaan kansallinen toimisto toteuttaa tällä hetkellä 21 muuta kuin rikosoikeudellista tarkastushanketta. Muiden kuin rikosoikeudellisten hankkeiden parissa työskentelevät tilintarkastajat eivät voi lähettää ketään vankilaan, mutta he voivat vaikeuttaa ihmisten elämää muilla tavoin - esimerkiksi määräämällä 150 erilaista siviilioikeudellista rangaistusta laiminlyönnistä, veroilmoituksen jättämisestä tai muusta vastaavasta. Tarkastusten kohteina ovat muun muassa suoramyyjät - ihmiset, jotka myyvät kosmetiikkaa, taloustavaroita ja muita tavaroita ovelta ovelle - ja työnantajat, jotka kutsuvat työntekijöitään itsenäisiksi ammatinharjoittajiksi eivätkä työntekijöiksi välttääkseen maksamasta työnantajan osuutta palkkaveroista. Muissa hankkeissa etsitään rikoksentekijöitä tarjoilijoiden joukosta, jotka saavat juomarahaa käteisenä, sellaisten henkilöiden joukosta, jotka käyvät paljon käteiskaupassa, ja sellaisten henkilöiden joukosta, joiden veroilmoituksista käy ilmi, että he ovat myyneet asunnon voitolla ja sijoittaneet pääoman uudelleen toiseen asuntoon saman vuoden loppuun mennessä; veronmaksun lykkäämiseksi voitto on sijoitettava uudelleen kahden vuoden kuluessa. Nyt kun ilmoituksissa on ilmoitettava huollettavien sosiaaliturvatunnukset, IRS haluaa nähdä, ketkä huollettavista esiintyvät useammassa kuin yhdessä ilmoituksessa ja ketkä huollettavista ovat kuolleet. Sysäys suoramyyjiin kohdistuvalle hankkeelle saatiin kongressin kuulemistilaisuudessa useita vuosia sitten. Se johti IRS:n tutkimukseen, jonka mukaan monet myyjät salasivat tulojaan ja käyttivät suuria määriä vähennyskelvottomia matkakuluja ja muita henkilökohtaisia kuluja liiketoimintakuluihin, Washburn sanoo. Tutkimuksessa esitettiin kriteerit, joiden perusteella valittiin "mahdollisesti sääntöjenvastaiset" verovelvolliset, jotka ilmoittivat pienet tulot ja suuret menot osa-aikaisista yrityksistä. Verotuomioistuin hylkäsi hiljattain New Jerseyn Cherry Hillissä asuvien Peter S. Rubinin ja Peter S. Rubinin vähennykset, jotka molemmat myivät Amwayn tuotteita osa-aikaisesti muiden yritysten myyjinä työskentelevien vakituisten töidensä ohella. Vuonna 1984 he myönsivät Amwayn tuotteiden myynnistä saadut 1647 dollarin bruttotulot, joita kompensoivat 16 746 dollarin kulut, joista auton käyttökulut olivat 6 805 dollaria ja matka- ja viihdekulut 5 088 dollaria. Verotuomioistuin ei uskonut, että Rubinit, jotka ansaitsivat päätyössään 65619 dollaria, pitivät sivutoimista yritystoimintaa todellisena liiketoimintana, mutta saivat siitä "vain satunnaisia virkistyselementtejä ja muita henkilökohtaisia palkkioita ja etuja". Direct Selling Association -järjestö huomauttaa, että sen jäsenet, joihin kuuluvat Amway Corp. työskentelevät IRS:n kanssa verosäännösten noudattamista koskevan materiaalin jakamiseksi vähittäiskauppiaille ja auttavat valmistelemaan aihetta käsittelevää ohjelmaa, joka lähetetään julkisessa televisiossa. Noin 350 IRS:n virkamiestä osallistuu itsenäistä ammatinharjoittamista koskevaan hankkeeseen, joka alkoi vuonna 1988. Kesäkuun 30. päivänä päättyneiden yhdeksän verokuukauden aikana he ovat tarkastaneet noin 13 000 työnantajaa, määränneet yli 67 miljoonaa dollaria maksamattomia palkkaveroja ja luokitelleet noin 56 000 työntekijää uudelleen itsenäisiksi ammatinharjoittajiksi, raportoi veronkannosta vastaava apulaiskomissaari Raymond P. Keenan. Väärin luokiteltujen työntekijöiden määrä voi nousta miljooniin, ja he ovat useimmiten pienyritysten palkkaamia. Monet työntekijät, erityisesti ammattilaiset, haluavat pysyä itsenäisinä välttääkseen ennakonpidätyksen ja voidakseen edelleen vähentää monia kuluja, joita työntekijät eivät voi vähentää. Mutta monista muista, jotka haluavat saada työsuhde-etuuksia ja työttömyyskorvauksia, tulee IRS-tyyppejä, sanoo Jerry Lackey, joka johtaa yhdeksän IRS-agentin projektiryhmää Floridan pohjois- ja keskiosassa Orlandosta käsin. Hänen mukaansa yritykset, jotka maksavat veroja työntekijöidensä palkoista, antavat tietoja myös kilpailijoista, jotka eivät maksa veroja. Lackey kertoo myös, että hänen alueellaan epärehellisiä työnantajia esiintyy useimmiten rakennusalalla, jossa rakennetaan tukirakenteita, muurataan kuivia seiniä, tehdään muuraustöitä ja muita vastaavia töitä. Noin 20 työntekijää työllistävä lääkäriklinikka ilmoitti kuitenkin virheellisesti kaikki - myös lääkärit ja vastaanottovirkailijat - itsenäisiksi ammatinharjoittajiksi. IRS määräsi klinikalle 350 000 dollaria palkkaveroja. Lähes 500 000 dollaria arvioitiin viihderisteily-yhtiötä vastaan, joka ilmoitti noin 100 risteilyaluksen työntekijää, kokkia, baarimikkoa, viihdyttäjää ja muuta työntekijää itsenäisiksi ammatinharjoittajiksi. Myös vähävaraisista osavaltioista on tulossa aggressiivisempia verorikollisten jahtaajia, eikä ehkä yksikään osavaltio ole ajanut verorikollisia takaa niin innokkaasti kuin New York sen jälkeen, kun se hankki 80 miljoonan dollarin tietokonejärjestelmän vuonna 1985. Osavaltion veroviranomaiset ovat keränneet tietokantoja muista New Yorkin virastoista, jotka myöntävät toimilupia tai rekisteröivät ammatinharjoittajia ja yrityksiä, IRS:n, 24 muun osavaltion ja kahden Kanadan provinssin kanssa tehtyjen vaihtosopimusten kautta ja jopa Golden Pages -puhelinluettelosta. Näin ollen he ovat valmiita tekemään tietokoneella asiakirjojen massatarkistuksia, ja he valitsevat suurituloisia ryhmiä ja etsivät erityisesti henkilöitä, jotka eivät ole jättäneet tuloveroilmoitusta New Yorkin osavaltiossa. Osavaltio kävi läpi arkkitehtien, kiinteistönvälittäjien, New Yorkin alueen lakimiesten, osavaltion ulkopuolisten rakennustyöläisten ja muiden osavaltioiden - erityisesti Floridan, jossa ei makseta henkilökohtaista tuloveroa - kansalaisiksi ilmoittautuneiden asunnonomistajien rekisterit. Muualla osavaltiossa toimivat asianajajat, lääkärit, hammaslääkärit ja kirjanpitäjät saavat pian tuntea toimiston huomion, sanoo Frederick G. Hicks, joka on vero-osaston tietokonevertailuohjelmia kehittävän osaston johtaja. Tähän mennessä osasto on kerännyt välittäjiltä yli 6,5 miljoonaa dollaria ja suositellut rikosoikeudellisia syytteitä yli 30 välittäjälle. Ensimmäisessä vaiheessa, kun tarkastettiin yli 500 000 dollarin tuloillaan olevia henkilöitä, jotka jättivät toisessa osavaltiossa asuvien kansalaisten veroilmoituksia, se puristi 7,5 miljoonaa dollaria eräältä mieheltä, joka väitti olevansa Floridan kansalainen. "Uskomme, että voimme saada takaisin satoja miljoonia dollareita pelkästään ulkomailla asuvien kansalaisten hankkeesta", Hicks ilmoittaa. Schmedel on Wall Street Journalin veropalstan toimittaja.

**Asiakirjan numero 1273**

**Asiakirjan tunniste: wsj1571-001**

Kun huomaat UC Berkeleyn pääsykoesuunnitelman "hyvät uutiset" (pääkirjoitus "The Chosen Class", 20. syyskuuta), luet otsikon mutta et enää tarinaa. Suunnitelman mukaan pelkästään akateemisten kriteerien perusteella hyväksyttyjen hakijoiden määrä nousee 40 prosentista 50 prosenttiin. Tämä ei kuitenkaan tarkoita, että "puolet UC Berkeleyn opiskelijoista hyväksytään tällä tavoin". Suunnitelmassa puhutaan hyväksytyistä hakijoista, ei hakeneista opiskelijoista. Koska hakijoiden jäävuoren tämän kärjen "tuotto" on suhteellisen pieni, hyväksyttyjen määrän nostaminen 40 prosentista 50 prosenttiin lisää hakemusten määrää noin 31 prosentista 38 prosenttiin luokkaa kohden. Lisäksi noin 5 prosenttia hakijoista tulee uudesta ryhmästä, joka koostuu hakijoista, joiden opintosuoritukset olivat "juuri ja juuri ensimmäisen ryhmän hyväksymisrajan alapuolella". Mutta toisin kuin tämä 12 prosentin lisäys akateemisten kriteerien perusteella valittujen opiskelijoiden määrässä, suunnitelmasta puuttuu laaja luokka, jossa opiskelijaksi ottaminen perustuu nyt lukion arvosanoihin, tenttituloksiin ja "lisäpisteisiin", joita annetaan esimerkiksi lukiossa opiskelluista aineista, englannin kielen taidosta ja kirjallisista töistä. Tähän ryhmään kuuluu tällä hetkellä noin 19 prosenttia hakijoista ja 22 prosenttia hakemuksista. Näin ollen suunnitelma vähentää akateemisten kriteerien perusteella alun perin hyväksyttyjen opiskelijoiden määrää 22 prosentilla, mikä merkitsee 10 prosentin nettotappiota. Kuka täyttää nämä avoimet työpaikat? Suunnitelmassa luodaan uusi ryhmä opiskelijoille, jotka tulevat "sosiaalis-taloudellisesti epäedullisessa asemassa olevasta taustasta" (termiä ei ole vielä täsmennetty), ja heille tarjotaan noin 10 prosenttia opetuspaikoista. Yksi suunnitelman laatijoista kannatti "sosioekonomisen haitan" luokkaa, joka olisi ehkä järkevämpi kuin nykyiset rotuun perustuvat positiiviset toimintaetuudet. Se voi olla totta. Tämä uusi kategoria Berkeleyssä ei kuitenkaan korvaa tai vähennä laajoja rotuun perustuvia etuuksia. Myöskään vähemmistöopiskelijat, jotka hyväksytään uuden kategorian piiriin, ei lasketa mukaan heidän ryhmälleen suunnattujen positiivisten erityistoimien "tavoitteeseen". Näin ollen tällä suunnitelmalla lisätään uusi laaja-alainen positiivinen toimintaohjelma, joka perustuu "sosioekonomisiin haittoihin" nykyisen rotuun perustuvan ohjelman lisäksi. Tämän seurauksena akateemisten kriteerien merkitys Berkeleyn opiskelijavalinnoissa voi vain vähentyä. Stephen R. Barnett, Kalifornian yliopiston Berkeleyn oikeustieteellisen tiedekunnan professori.

**Asiakirjan numero 1274**

**Asiakirjan tunniste: wsj1572-001**

SINÄ, joka iloitset toisten onnettomuuksista, lue eteenpäin. Tämä on tarina hölmöistä. Useimmat meistä tuntevat hölmön. Monet meistä ovat typeryksiä. Emme vain ehkä tiedä tarkalleen, mikä tekee ihmisestä hölmön. Mikä saa ihmiset soittamaan luottokorttinsa numeron soittajalle, josta he eivät ole koskaan kuulleetkaan? Uskovatko he todella, että numero on vain tarkistusta varten ja että se on vain muodollisuus matkalla pääpalkinnon voittajaksi? Mikä saa ihmiset ostamaan öljylähteen tuntemattomalta, joka koputtaa heidän ovelleen hyönteisiä vastaan? Tai kenties osakkuus Nevadassa sijaitsevasta eläkeläisyhteisöstä, joka tuhoaa sinut melkoisesti, kunhan se valmistuu? Koska loppujen lopuksi nämä ihmiset kysyvät vihaisesti samaa kysymystä yhä uudelleen ja uudelleen: "Miten saatoin olla niin tyhmä?" Valitettavasti tähän kysymykseen on monia vastauksia - ja huijarit tuntevat ne kaikki. "Näillä ihmisillä on hyvä taito keksiä, mikä murtaa ihmisen", sanoo Kent Neal, Browardin piirikunnan syyttäjänviraston talousrikosyksikön päällikkö Fort Lauderdalessa, Floridassa, joka on tärkeä turvapaikka sinnikkäille puhelinmyyntipuheille. "Kun he arvioivat ne, he tietävät, miten edetä." John Blodgett on samaa mieltä - ja hänen pitäisi osata asiansa. Hän oli ennen itsepintainen puhelinmyyjä, joka kaupitteli öljy- ja kaasukaivojen sijoituksia sekä harvinaisia kolikoita. "Myynnissä on tarkka psykologia ja erilaisia persoonallisuuksia, jotka saa kiinni eri tavoin", hän sanoo. Ilmeisin vaikuttamiskeino on tietenkin suurten voittojen houkuttelu. "Olemme kaikki hieman ahneita. Kaikki ovat haavoittuvaisia", sanoo Charles Harper, Miamissa sijaitsevan hallituksen arvopaperikomission (SEC) erityisalueiden järjestäjä. "Nämä ihmiset rakentavat ihmisten heikkouksien varaan." Sen sijaan, että suuret voitot herättäisivät hälytyskelloja, lupaukset suurista voitoista eivät yleensä pidä paikkaansa, osittain siksi, että tarinat nopeasta rikastumisesta ovat tulleet osaksi amerikkalaista kansanperinnettä. "Tarina siitä, miten jostakusta tuli menestyjä yhdessä yössä, on osa kulttuuriamme, ja yhteiskuntamme painottaa sitä paljon, samoin kuin lottoa ja sitä, että Ed McMahon tekee ihmisistä miljonäärejä", sanoo Michael Cunningham, psykologian apulaisprofessori Kentuckyn yliopistossa Louisvillessä. "Jotkut menestyvät yhdessä yössä, ja muut, jotka raatavat joka päivä, eivät halua jättää tilaisuutta käyttämättä, jos se näyttää lupaavalta." Spencer Barasch, SEC:n Fort Worthissa, Texasissa sijaitsevan täytäntöönpano-osaston päällikkö, lisää: "Miksi ihmiset pelaavat lottoa, kun mahdollisuudet ovat heitä vastaan?" Nämä ihmiset jahtaavat unelmaa." On kuitenkin selvää, että huijareiden on oltava ainakin hieman taitavampia kuin pelkkä miljoonien lupaaminen; hölmöjen psykologia ei ole pelkkää ahneuden psykologiaa. On esimerkiksi myös tarve päästä osaksi tiettyä ryhmää. Yksi suosittu temppu on siis saada potentiaalinen sijoittaja tuntemaan itsensä tällaisen ryhmän jäseneksi, liittymään eksklusiiviseen kerhoon, joka saavuttaa fantastisen voittotuloksen. Esimerkiksi vuosina 1978-1987 SH Oil Winter Havenissa Floridassa myi osuuksia öljylähteistä hyvin valikoidulle joukolle paikallisia asukkaita ja käännytti samalla pois lukuisia muita innokkaita sijoittajia. Yhtiön omistaja Stephen Smith, joka on tunnustanut syyllisyytensä osavaltion ja liittovaltion petossyytteisiin, uskoi sijoittajille, että hänellä oli salainen sopimus Amoco Oil Co:n kanssa, ja sanoi, että hänen kaivojensa sijainti oli salainen, Floridan osavaltiotuomioistuimessa nostetun siviilikanteen mukaan. Kanteen mukaan sopimusta Amocon kanssa tai kaivoja ei ollut olemassa. Tällaiset hankkeet vetoavat sijoittajien "haluun" uskoa, että tämä on totta ja että he kuuluvat valittuun ryhmään, joka saa tämän tilaisuuden, sanoo Washingtonissa toimivan liittovaltion poliisin talousrikosyksikön päällikkö Tony Adamski. Joskus myyjät kaunistelevat sisäpiiritietoja "tietäen, että heidän kanssaan tekemisissä olevan henkilön tapauksessa kyse on suhteellisen epävarmasta, suhteellisen laittomasta sijoituksesta", Michael Cunningham sanoo. Jotta huijarit saisivat mielistellä ihmisiä, joilla on hiukan varkaustajua, he vaativat joskus, että kyseinen henkilö pitää investointisalaisuuden - suojellakseen itseään paljastumiselta ja estääkseen uhria kuulemasta tilanteesta muita. Samalla riskialttiin yrityksen salassapitovelvollisuus vahvistuu. John Blodgett, sinnikkäiden puhelinmyyntipuheiden veteraani, uskoo, että monille sijoittajille nopeasti rikastuvat huijaukset tuovat kaivattua jännitystä. "Kun ihmiset pääsivät mukaan, annoin heidän elää unelmaansa", hän sanoo. Hän kertoi heille puhelimitse viimeisimmät sijoituksia koskevat tiedot, kuten "hauskat tarinat, joita kaivolla tapahtui sillä viikolla", hän sanoo. "Tarjoat heille jännitystä, jota heillä ei ole ollut elämässään." (John Blodgett, joka tuomittiin Floridan osavaltion tuomioistuimessa rekisteröimättömien arvopapereiden myynnistä ja Kalifornian osavaltion tuomioistuimessa puhelimen laittomasta käytöstä petokseen ja harhaanjohtamiseen, on nyt ehdonalaisessa. Hän sanoo lopettaneensa kaupankäynnin ja palanneensa kouluun opiskelemaan psykologiaa ja haluaisi tehdä uraa työpsykologian alalla.). Ulkonäkö hämää joitakin sijoittajia. "Menestykseen on pitkä tie - oikeat vaatteet, oikeat teot", sanoo Paul Andreassen, Harvardin psykologian apulaisprofessori. Ihmiset yhdistävät konservatiivisen ulkonäön konservatiivisiin sijoituksiin. "Ihmiset menettävät rehellisesti rahaa riskialttiiden sijoitusten seurauksena, koska he eivät ymmärrä, että se on järjetöntä", hän sanoo. Arizonan Phoenixissa asuvan asianajajan Paul Wenzin mukaan lupaukset epärealistisista tuotoista herättäisivät epäluottamusta. Wenz, joka sanoo menettäneensä 43 000 dollaria yhdessä jalometallikaupassa ja 39 000 dollaria toisessa, sanoo kuitenkin, että jälleenmyyjä "kohteli häntä asiallisesti" ja lähetti hänelle sijoituksia koskevaa kirjallisuutta, yrityksen vastuuta rajoittavan sopimuksen ja vakuutuksen. Kun hän vieraili yrityksen toimistossa, hän sanoi, että siinä oli "kaikki laillisuuden petollisuus". Toiset taas ovat jääneet loukkuun halusta olla hyvä ja tehdä hyvää, sanoo Douglas Watson, Los Angelesin poliisilaitoksen väärennösten ja petosten tutkintaosaston päällikkö. Ilmeisimmät kohteet häikäilemättömille myyntipuheille asianmukaisesta sijoittamisesta ovat uudestisyntyneet kristityt. Mutta he tuskin ovat ainoita: huijarit lupaavat muun muassa auttaa suojelemaan ympäristöä, ruokkimaan nälkäisiä perheitä ja estämään lasten katoamisen. Psykologien mukaan erityisen alttiita huijauksille ovat ihmiset, jotka ovat eristäytyneitä eivätkä keskustele sijoituksistaan muiden kanssa. Huijarit etsivät tällaisia ihmisiä - tai yrittävät varmistaa, että heidän uhrinsa ovat eristyksissä. Myyjät saattavat esimerkiksi vastata varaukseen, jonka mukaan henkilö haluaa keskustella sijoituksesta vaimonsa kanssa, esittämällä kysymyksen: "Kuka on perheenne pomo?" "Kuka on perheenne pomo?" Tai he saattavat sanoa sijoittajalle, joka haluaa konsultoida kirjanpitäjäänsä: "Vaikutat henkilöltä, joka osaa tehdä omat päätöksensä." Nämä huijarit yrittävät riisua uhrinsa aseista korostamalla heidän välillään olevia yhtäläisyyksiä. William Lynes, Lockheed Corp. -yhtiön eläkkeellä oleva insinööri, kertoo, että hän ja hänen vaimonsa Lily alkoivat uskoa Atlantassa toimivan Stuart-James Co. -yhtiön ovelta ovelle -välittäjän sijoitusehdotuksiin sen jälkeen, kun välittäjä kertoi, että hänkin oli aikoinaan työskennellyt Lockheedilla. Powder Springsissä Georgiassa asuvat Lynesit nostivat Georgian osavaltion tuomioistuimessa kanteen Stuart-Jamesia vastaan petoksesta. Ne odottavat nyt välimiesmenettelyä. He väittävät, että välittäjä kutsui heidät usein lounaalle. Hän kehotti heitä suosittelemaan häntä ystävilleen, jotka olivat myös menettäneet rahaa. (Ovelta ovelle -välitysyrityksen asianajaja Donald Trinen kiistää petossyytökset ja sanoo, että Lynesit olivat tietoisia siitä, että he olivat ryhtymässä riskialttiisiin sijoituksiin.) Ei ole harvinaista, että nämä ihmiset lähettävät kuvia itsestään tai perheestään, jotta he voisivat mielistellä itseään asiakkailleen, sanoo Terree Bowers, Los Angelesissa sijaitsevan Yhdysvaltain syyttäjänviraston suuren petosyksikön päällikkö. "Näemme tapauksia, joissa myyjät vaikuttavat sen maan alueen korostukseen, jossa ne toimivat. Se on yritykselle kaikki kaikessa." Asiantuntijat sanovat, että olipa yksilön heikkous mikä tahansa, ratkaisevaa on oikea ajoitus. Ihmiset voivat olla erityisen alttiita petolliselle puheelle, kun he ovat vakavassa elämäntilanteessa. "Joskus kun ihmiset tekevät suuria muutoksia, jättävät työpaikan, muuttavat jonnekin muualle, he menettävät jalansijaa", sanoo Maury Elvekrog, koulutukseltaan psykologi, joka toimii nykyään sijoitusneuvojana ja johtajana Seger-Elvekrog Inc:ssä Birminghamissa, Michelin osavaltiossa. "He voivat olla herkkiä laululle, ja kun he kuulevat sen oikeaan aikaan, he tanssivat." "He voivat olla herkkiä laululle, ja kun he kuulevat sen oikeaan aikaan, he tanssivat." Tietenkin ihmiset ovat herkempiä silloin, kun he tarvitsevat rahaa - esimerkiksi eläkeläiset, jotka yrittävät kasvattaa kiinteitä tulojaan, tai vanhemmat, jotka ovat huolissaan siitä, miten he maksavat lapsensa lukiokulut. "Tuollaisten ihmisten ei tarvitse olla heti tyhmiä tai naiiveja. Lähes kaikki meistä voivat vastaavissa tilanteissa joutua jollakin tavalla uhreiksi", sanoo Los Angelesissa sijaitsevan Etelä-Kalifornian yliopiston psykologian professori Jerald Jellison. Nick Cortese uskoo, että hänelle kävi juuri näin. 33-vuotias Nick Cortese, Delta Air Linesin insinööri, sijoitti noin 2 000 dollaria halpaan liikkeeseenlaskuun välittäjän kautta, joka lupasi hänelle nopean tuoton. "Säästimme talon ostoa varten, ja vaimoni oli raskaana", Nick Cortese kertoo. "Se oli juuri ennen joululomaa, ja ajattelin, että tarvitsisimme vähän ylimääräistä rahaa." Sijoituksen arvo on nyt noin 130 dollaria. "Ehkä se oli vain haavoittuvaa aikaa", Nick Cortese pohtii. "Ehkä en olisi tehnyt sitä seuraavana päivänä tai edes tuntia myöhemmin." "Ehkä en olisi tehnyt sitä seuraavana päivänä tai edes tuntia myöhemmin." Brannigan työskentelee säännöllisesti Wall Street Journalin Atlantan toimiston toimittajana.

**Asiakirjan numero 1275**

**Asiakirjan tunniste: wsj1573-001**

New Yorkin pörssin spot-hinnat ovat hieman elpymässä sen jälkeen, kun ne olivat aiemmin tässä kuussa laskeneet neljän vuoden alimmilleen. Kaksi paikkaa New Yorkin pörssissä myytiin eilen ensin 455 000 dollarilla ja sitten 500 000 dollarilla. Edellinen myynti 17. lokakuuta oli 436 000 dollaria, ja edellisen kerran hinnat olivat näin alhaalla marraskuussa 1985, jolloin paikka myytiin 425 000 dollarilla. Hinnat olivat huipussaan syyskuussa 1987 1 150,00 dollarissa. Kohteiden hinta on tällä hetkellä 430 000 dollaria huutokaupassa ja 535 000 dollaria pyydettäessä.

**Asiakirjan numero 1276**

**Asiakirjan tunniste: wsj1574-001**

Ketunmetsästystä on kuvailtu sanoin kuvaamattomaksi syömättömien asioiden tavoitteluksi, mutta ainakin se on urheilullista. Ainakin siinä on vähän vauhtia. Useimmat meistä joutuvat käyttämään aikansa toimintaan, joka ei salli mitään sellaista, yksitoikkoisiin velvollisuuksiin mieluummin kuin nautintoihin. Esimerkiksi henkivakuutuksen ostaminen on yritys, joka on suurelta osin vailla vauhtia. Kutsukaa sitä väärää tietoa sisältäväksi käsittämättömän nöyristelyksi. Ennemmin tai myöhemmin useimmat meistä joutuvat kuitenkin miettimään henkivakuutusta, aivan kuten usein joudumme miettimään juurihoitotäytteen hankkimista. Ja minun aikani on koittanut. Olen 33-vuotias, naimisissa, lapseton ja kirjoitan tämänkaltaisia tarinoita työkseen. Aikoinaan henkivakuutusmyyjät hyökkäsivät kotitalouksien päämiesten eli miesten kimppuun, mutta meidän alallamme me molemmat ansaitsemme rahaa ja olemme tottuneet siihen. Jos minulle tapahtuisi jotakin, haluaisin jättää 33-vuotiaalle miehelleni tarpeeksi, jotta hän voisi maksaa asuntolainan ja muutamat muut velat pois (mutta ei tosin niin paljon, että mahdollinen toinen vaimo joutuisi ylellisyyden syliin). Matematiikan perusteella ehkä 100 000-150 000 dollaria riittäisi, mutta koska minulla ei ole aavistustakaan siitä, millaisen vakuutuksen haluaisin, olen katsonut lukemattomia eri yritysten tuotteita - ja olen jumissa siansaksa-viidakossa. Viimeisten kymmenen tai kahdenkymmenen vuoden aikana, kun olen miettinyt ketunmetsästystä, vakuutusala on tuottanut uskomattoman määrän tuotteita, tuotteiden muunnelmia ja muunnelmien muunnelmia. Termishenkivakuutuksen ja täyshenkivakuutuksen (vanhat kunnon monivuotiset vakuutukset) lisäksi meillä on nyt yleishenkivakuutus, universaali muuttuva henkivakuutus, joustava räätälöitävissä oleva yleishenkivakuutus, vakuutukset, joissa on pysyvyysetuja, vakuutukset, jotka on koristeltu eksoottisilla lisäyksillä, vakuutukset, joissa on elinikäinen tuotto, ja niin edelleen. Mitä tehdä? Yleistetään ensin. Kun kaikki vakuutusmaksut, erityispalkkiot ja muut hienoudet on poistettu, vakuutukset voidaan edelleen jakaa kahteen laajaan luokkaan: puhtaisiin vakuutuksiin, joissa sopimuksessa ei ole käteisarvoa ja jotka maksavat korvauksia vain kuoleman yhteydessä, ja pysyviin vakuutuksiin, jotka takaavat kuoleman yhteydessä maksettavan käteiskorvauksen lisäksi myös sopimuksessa olevan käteisarvon, jota voidaan käyttää eri tavoin vakuutetun elinaikana. Jos haluat vain turvata kuolemantapauskorvauksen, pelkkä vakuutus - riskivakuutus - takaa yleensä parhaan mahdollisen vastineen rahoillesi. Se on paljon halvempi kuin samanikäisenä ostettu pysyvä vakuutus. Vakuutus on kuitenkin voimassa vain tietyn ajan, ja se on uusittava, kun sen voimassaolo päättyy. Samalla saatetaan sopia, että vakuutetun on käytävä toisessa lääkärintarkastuksessa ennen uusimista; jos näin ei tapahdu - mikä tarkoittaa, että vakuutusta tarvitaan enemmän kuin koskaan - vakuutusta ei ehkä voida ostaa. Ja vaikka olisit terve ja voisit uusia vakuutuksesi, vakuutusmaksut nousevat jyrkästi, koska olet vanhentunut. Näin ollen riskivakuutus ei ehkä olekaan niin halpa kuin miltä se näyttää. On olemassa erilaisia määräaikaisvakuutusvaihtoehtoja: vakuutuksia, joiden tarkoituksena on maksaa asuntolainavelka pois, pysyvään vakuutukseen liitettäviä määräaikaisvakuutuksia ja monia muita. Yksi vaihtoehto, josta aluksi pidin, oli Money Smart Term Life -vakuutus, jota American Expressin yksikköön kuuluva Amex Life Insurance Co. tarjoaa emoyhtiön luottokortinhaltijoille. Kun kuitenkin tarkastelin asiaa tarkkaan, ihmettelin, oliko tässä politiikassa mitään järkeä. Amex sanoi, että se veloittaisi minulta 576 dollaria vuodessa vakuutuksesta, joka kattaa 100 000 dollaria - ja että se palauttaisi kaikki maksamani vakuutusmaksut, jos irtisanoisin vakuutuksen 10 vuoden kuluttua. Kuulostaa hyvältä - eikö vain? Ensinnäkin, jos irtisanoisin vakuutukseni, minulla ei olisi enää vakuutusta, mikä ei ole mikään merkityksetön seikka. Toiseksi saamani 5 760 dollaria olisi menettänyt paljon ostohinnastaan 10 vuoden inflaation vuoksi, joten Amex hyötyisi rahojeni sijoitustuotoista, jotka ylittäisivät inflaatiovauhdin, ja yhtiö tekisi todellista voittoa. Kolmanneksi, ja mikä tärkeintä, jos minulla olisi vakuutus tarkkaan määritellyksi ajaksi, Amex veloittaisi minulta paljon korkeamman vakuutusmaksun samasta rahamäärästä kuin muut hyvämaineiset yhtiöt, joten maksaisin niin paljon rahaa vain saadakseni mahdollisuuden hyvitykseen, jota minun ei kuitenkaan tarvitsisi peruuttaa, jotta koko homma kannattaisi. Se olisi hyvä asia Amexille, joka sitten vain varmistaisi sijoitusvoiton, mutta minä en saisi mitään "älykästä rahaa". Tämä osoittaa, että ensimmäinen laki pätee vakuutuksiin yhtä lailla kuin mihin tahansa muuhunkin: mikään lounas ei ole ilmainen, se on vain liiketoimintaa. Entä toinen laki, joka koskee erityisesti vakuutuksia? Jos kuolen varhain, minä voitan - tyhjä voitto, koska en nauti siitä - ja jos elän pitkään, vakuutuksenantaja voittaa. Joka kerta. Nämä lait kannattaa muistaa, kun vakuutusyhtiöt ja niiden myyjät yrittävät myydä sinulle pysyviä vakuutuksia, jotka kartuttavat käteisarvoa. Alalla ei voida täysin sivuuttaa sanaa "kuolema", mutta myyjät välttelevät sitä niin paljon kuin mahdollista tai peittävät sen kiertoilmaisuihin puhumalla mieluummin "säästöistä" tai "investoinneista". Näin ollen pysyvä vakuutussopimus on oikeastaan eräänlainen talletustodistus tai sijoitusrahasto, jota on täydennetty tietyillä ominaisuuksilla. Tämä on kultaus. Itse asiassa vakuutus säästö- tai sijoitusvälineenä on yleisesti ottaen huonompi vaihtoehto kuin mikään suora sijoitus, jota voisit käyttää tässä suhteessa yksin, vaan vakuutusyhtiö hoitaa rahojasi. Tämä johtuu siitä, että sinun on maksettava vakuutuksen vakuutusosasta sekä koko paketin myyntiin ja hallinnointiin liittyvistä toimista. Jälleen kerran, ilmaista lounasta ei ole. Tämä näkyy automaattisessa kuolevuuskulussa, joka on lähinnä sinun osuutesi siitä arvioidusta summasta, jonka yhtiö takaa maksettavaksi edunsaajille niiden henkilöiden osalta, jotka ovat uskaltaneet kuolla yhtiön suojassa ollessaan. Useimmissa tapauksissa suuri osa vakuutusmaksuista, jotka maksat ensimmäisenä tai toisena vakuutusvuonna, menee myös myyjän provisioon, joten todellisuudessa useimpien vakuutusten sijoitetun pääoman tuotto on negatiivinen useiden vuosien ajan. Pidä siis pysyvää vakuutusta sellaisena kuin se on - pelkän vakuutuksen ja suoran sijoittamisen välisenä kompromissina. Yksinkertaisin ja perinteisin pysyvän vakuutuksen muoto on suora täyshenkivakuutus. Maksat kiinteän vakuutusmaksun kiinteästä vakuutusturvasta, yhtiö sijoittaa vakuutusmaksun valitsemaansa salkkuun, ja käteisarvosi ja osinkosi kasvavat vuosien mittaan. Yksi uudempi ehdotus, niin sanottu kertamaksullinen henkivakuutus (maksat koko vakuutuksen kerralla), oli uskomattoman suosittu viime vuosina verojen vuoksi; vakuutettu voisi nostaa käteisarvoa politiikan "lainojen" muodossa eikä tuotot olleet veronalaisia, vaikka niihin sisältyi sijoitusvoittoja. Kongressi sulki tämän porsaanreiän viime vuonna, tai ainakin luuli niin. Massachusettsin Springfieldissä sijaitseva Monarch Capital Corp. on kuitenkin kehittänyt takaisinmaksun ja vakuutusturvan "yhdistelmäsuunnitelman", joka ei sen mukaan riko uusia säännöksiä ja mahdollistaa vakuutuslainojen ottamisen ilman veroseuraamuksia. Se prosenttiosuus käteisvaroista, jonka voit lainata verovapaasti, on kuitenkin hyvin pieni. En kuitenkaan ole valmis laittamaan niin paljon rahaa vakuutukseen heti, joten katselen ympärilleni laajassa kategoriassa, jota kutsutaan yleishenkivakuutukseksi. Se on erittäin suosittu ja paljon joustavampi kuin suora täyshenkivakuutus. Voin mukauttaa vakuutuksen määrää suhteessa sijoituksiin sijoittamaani määrään haluamallani tavalla; voin maksaa enemmän tai vähemmän kuin niin sanottu tavoitevakuutusmaksu tiettynä vuonna; voin jopa jättää maksut maksamatta, jos minulla on riittävästi käteisvaroja vakuutusmaksun osuuden kattamiseksi. Kun tarkastelen näitä ja muita vakuutuksia, opettelen kysymään perustavanlaatuisia kysymyksiä joidenkin oletusten jälkeen, jotka on sisällytetty "vakuutuskuviin" - nämä ovat numerosarjoja, jotka osoittavat, miten käteisarvoni kasvaa vuosien mittaan. Yleisesti tarjotaan kahta skenaariota: toinen perustuu yrityksen takaamaan korkoon (yleensä 4-4,5 %) ja toinen perustuu yrityksen sijoituksista tällä hetkellä saamaan korkoon, joka on yleensä 8,5 % tai enemmän. Jos ennustan toisen skenaarion useiden vuosikymmenten ajalle, huomaan, että rahoituksen kasvu on vaikuttavaa - mutta voisiko mikään korkea korko kestää niin kauan? En pidä sitä todennäköisenä. Joissakin vakuutuskuvissa oletetaan myös, että kuolevuuskustannukset laskevat tai että saan jonkinlaisen osinkobonuksen kymmenennen vuoden jälkeen. Mutta sekään ei ole taattu. Yritykset "eivät pidä tällaisista peleistä, mutta ne ymmärtävät, että niihin kohdistuu paineita suunnitella vakuutussopimukset niin, että ne näyttävät hyviltä", sanoo Timothy Pfiefer, vakuutusmatemaattinen tekninen neuvonantaja Tillinghastissa, joka on suuren newyorkilaisen konsulttiyrityksen Towers Perrin Co:n yksikkö. Toinen huomioon otettava tekijä: jotkin yritykset tekevät tällä hetkellä erittäin suuria voittoja sijoittamalla runsaasti roskalainoihin, ja tiedättehän, miten hermostuneita markkinat ovat viime aikoina olleet niitä kohtaan. Yleishenkivakuutukseen liittyy loputtomalta vaikuttava määrä erilaisia käänteitä, ja niistä kaikista kannattaa kysyä. Esimerkiksi takapihan grillijuhlissa ystävä kehuskelee, että John Hancockin vakuutuksen ansiosta hänen tarvitsee maksaa vakuutusmaksuja vain seitsemän vuoden ajan ja hänellä on näin ollen "taatut" käteisetuudet kuolemantapauksessa. Soitan hänen agentilleen, David Dominicille. Kyllä, hän vastaa, tämän vaihtuvakorkoisen vakuutusturvan vakuutusmaksut voidaan suunnitella niin, että ne "katoavat" tietyn ajan kuluttua - mutta yleensä vain, jos korot pysyvät riittävän korkeina, jotta vakuutuksen vuotuisten kustannusten kattamiseen tarvittava määrä varoja saadaan tuotettua. Jos korot laskevat, vakuutuksenantaja voi koputtaa ovelleni ja vaatia hirvittäviä vakuutusmaksuja säilyttääkseen saman turvatason. En pidä siitä. Jotkin vakuutusyhtiöt ovat myös alkaneet tarjota "pysyviä bonuksia", kuten ylimääräisiä osinkoja tai rajoitetusti suurempia korkotuloja, jos vakuutus kestää 10 vuotta. New Yorkissa toimiva finanssikonsultti Glenn Daily varoittaa kuitenkin, että monet näistä bonuksista ovat "pelkkiä kuvitelmia", koska yritykset eivät takaa niitä. Hän lisää, että ilmiö on niin uusi, ettei yksikään vakuutuksenantaja ole vielä onnistunut suorittamaan näitä maksuja. Myös niin sanottujen elinaikaisten etuuksien tarjoaminen ansaitsee tarkan tarkastelun. Niitä tarjoavat muun muassa seuraavat vakuutusyhtiöt: Security-Connecticut Life Insurance Co., Jackson National Life Insurance Co. ja National Travelers Life Insurance Co. Niiden vakuutusten avulla voin ottaa osan kuolemantapauskorvauksistani jo eläessäni. Joidenkin muiden säännösten nojalla voin nostaa yhden prosentin vakuutuksen nimellisarvosta pitkäaikaishoidon, kuten sairaalahoidon, maksamiseksi; toiset säännökset mahdollistavat maksut traagisten sairauksien ja olosuhteiden, kuten syövän, sydänkohtauksen, sydämen vajaatoiminnan ja munuaisensiirron, vuoksi. Traagiset tapahtumat, joiden vuoksi järjestelyn omistaja voi kerätä rahaa, on kuitenkin määritelty suppeasti, ne vaihtelevat vakuutuskohtaisesti ja yleensä vain pieni osa vakuutuksen nimellisarvosta voidaan käyttää. Vakuutusneuvontaa antavat rahoitussuunnittelijat kertovat myös, että heidän tietojensa mukaan ei ole vielä annettu päätöstä, jonka mukaan nämä ennakkomaksut olisivat verovapaita. Ja kun otetaan huomioon tällaisten palkkioiden poikkeukselliset kustannukset, voidaan päätellä, että ihmiset, jotka ovat kiinnostuneita esimerkiksi pitkäaikaishoidon maksamisesta sairaalassa, olisivat paremmassa asemassa, jos he yksinkertaisesti ostaisivat erillisen vakuutuksen, joka tarjoaa juuri tällaisia maksuja. Olen enemmän vaikuttunut "elämästä ilman kustannuksia", vaikka se osoittautuukin pikemminkin "elämäksi alhaisin kustannuksin". Vakuutusyhtiöt, jotka tarjoavat näitä vakuutuksia, myyvät niitä suoraan yleisölle, ja palkkiota perivät myyjät eivät käytä niitä; niihin liittyy edelleen kustannuksia - vuotuisia hallintomaksuja ja alkuperäisiä "perustamismaksuja" - mutta uskon, että palkkioiden ja vakuutuksen irtisanomisen yhteydessä perittävien "takaisinostomaksujen" puuttuminen voi silti säästää paljon. Vertailin yhtä 130 000 dollarin nimellisarvoista universaalivakuutusta tällaiselta vakuutusyhtiöltä, American Life Insurance Corp. of Lincoln, Nebraska, ja vastaavaa tarjousta Equitable Life Assurance Society of the U.S. -yhtiöltä, joka toimii 11 000 myyjän kautta, joille maksetaan palkkio. Yhden vuoden kuluttua voisin lähteä Ameritasista 792 dollarin turvin, mutta Equitablesta saisin vain 14 dollaria. Ajan myötä ero moninkertaistuu. Jos olisin lopettanut vakuutusmaksujen maksamisen 65-vuotiaana, Ameritaksen tarjous olisi tuottanut 14 000 dollaria korkeamman käteisarvon kuin toinen yhtiö, vaikka Equitablen vakuutuskuvassa oletettiin hieman korkeampi korko. Ostinko sen? No, ei vielä. Harkitsen käyttäväni 871 dollarin vuosimaksun ensin Pariisin matkan rahoittamiseen. Siellä voi miettiä paljon vakuutuksista - ja ostaa jotain mielenkiintoisempaa.

**Asiakirjan numero 1277**

**Asiakirjan tunniste: wsj1575-001**

Rorer Group Inc. raportoi, että kolmannen neljänneksen tulos nousi yli 15 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, vaikka voitto johtuu kokonaan omaisuuserien myynnistä, sanoi Robert Cawthorn, puheenjohtaja, toimitusjohtaja ja toimitusjohtaja. Hänen mukaansa neljänneksen tulos ylittää 17,4 miljoonaa dollaria eli 55 senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna oli 15,2 miljoonaa dollaria eli 48 senttiä osakkeelta. Cawthorn sanoi haastattelussa, että myynti kasvaa "hieman alle 10 prosenttia" viime vuodesta. Vuoden 1989 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana liikevaihto kasvoi noin 12 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Tämä 10 prosentin kasvu tarkoittaa 269 miljoonan dollarin liikevaihtoa vuosineljänneksellä verrattuna 244,6 miljoonaan dollariin viime vuonna. Cawthornin mukaan viimeisimmän vuosineljänneksen voiton kasvu johtui kahden Rorerin valmistaman lääkkeen myynnistä. Asilone-suolahappoainetta myydään lontoolaiselle Boots PLC:lle. Thrombinar, verenvuodon tyrehdyttämiseen käytettävä lääke, myytiin St. Louisissa toimivalle Jones Medical Industries Inc:lle. Hänen mukaansa Rorer myi lääkkeet "edulliseen hintaan" ja kirjaa kaupoista 20 miljoonan dollarin yhdistetyn voiton ennen veroja. Cawthornin mukaan liikevoitto oli myyntitulojen perusteella "reilusti alle" viime vuoden tason. Heinäkuussa Rorer ennusti kolmannelle vuosineljännekselle alhaisempaa liikevoittoa mutta koko vuodelle 1989 korkeampaa voittoa. Hän sanoi, että yhtiö odottaa edelleen "vahvaa neljättä vuosineljännestä kaikilla osa-alueilla - myynnissä, liikevoitossa ja nettotuloksessa". Cawthorn selitti kolmannen neljänneksen liikevoiton laskun johtuvan dollarin vahvistumisesta, joka vähensi ulkomaankaupan voittojen dollarimääräistä arvoa, Rorerin tuoteostojen kiihtymisestä toisella neljänneksellä 1. heinäkuuta alkavien hinnankorotusten uhan vuoksi sekä korkeammista markkinointikuluista Rorerin Maalox-suolahappoa varten, jonka myynti ja markkinaosuus Yhdysvalloissa laskivat vuoden 1989 ensimmäisellä puoliskolla. Hän sanoi, että Rorer päätti myydä Asilonen ja Thrombinarin lisätäkseen tuloja, mikä "käynnistäisi" tehostetut markkinointiponnistelut, jotka keskittyisivät Maaloxiin, joka oli edelleen myydyin tuote, jonka maailmanlaajuinen myynti oli 215 miljoonaa dollaria vuonna 1988. "Maaloxia tuettiin vuoden ajan liian vähän", hän sanoi, kun yhtiö keskittyi muiden lääkkeiden tutkimukseen, kehittämiseen ja myynninedistämiseen. Hän sanoi, että viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna Rorer käyttää 15-20 miljoonaa dollaria enemmän Maaloxin mainontaan ja myynninedistämiseen vuoden 1989 jälkipuoliskolla. Hänen mukaansa "suuri osa" näistä lisämenoista toteutui kolmannella vuosineljänneksellä.

**Asiakirjan numero 1278**

**Asiakirjan tunniste: wsj1576-001**

Hoechst AG ilmoitti, että jatkuvien tappioiden ja epäsuotuisten näkymien vuoksi se lopettaisi lannoitteiden tuotannon vuonna 1990. Länsisaksalainen kemianteollisuuskonserni ilmoitti sulkevansa viimeisen Oberhausenissa sijaitsevan lannoitetehtaansa ensi vuoden syksyllä. Hoechstin mukaan lannoitemarkkinoilla Länsi-Euroopassa on ylituotantoa, kasvava tuonti itäblokin maista ja ulkomailta sekä kysynnän lasku.

**Asiakirjan numero 1279**

**Asiakirjan tunniste: wsj1577-001**

HomeFed Corp. ilmoitti, että sen tärkein tytäryhtiö Home Federal Savings & Loan on muuttunut liittovaltion säästö- ja lainapankista liittovaltion säästöpankiksi ja muuttanut nimensä HomeFed Bankiksi. Federal Savings and Loan Association Supervisory Authority hyväksyi muutoksen viime perjantaina, HomeFed kertoi. Tiedottajan mukaan toimilupamuutos ei muuta liittovaltion talletusvakuutusta, liittovaltion sääntelyviranomaista tai yhtiön toimintaa.

**Asiakirjan numero 1280**

**Asiakirjan tunniste: wsj1578-001**

Vuonna 1987 oli onnettomuuden toinen vuosipäivä, mutta tällä kertaa se oli erilainen. Osakkeet elpyivät hyvien tulosraporttien ja odotettua alhaisempaa inflaatiota osoittavien tietojen ansiosta. Vahvan kaupankäynnin marssia johtivat turvalliset arvopaperit. Dow Jones Industrial Average nousi 39,55 pistettä 2 683,20 pisteeseen. Avauskellon soitosta lähtien 30 teollisuusosaketta on nostanut markkinoita ulkomaisten ostajien myötä. Iltapäivään mennessä laajemmat markkinat olivat liittyneet voittoihin täydellä voimalla. Standard & Poor's 500-osakeindeksi nousi 5,37 347,13:een ja Nasdaq composite -indeksi 7,52 470,80:een. New Yorkin pörssin (NYSE) volyymi kasvoi 198 120 000 osakkeeseen. Teollisuusosakkeet nousivat iltapäivällä noin 60 pistettä, mutta varovaiset sijoittajat ottivat voittoja ennen pörssin sulkeutumista. Kauppiaiden mukaan elpyminen johtui monista tekijöistä. Kuluttajahintaindeksi nousi syyskuussa 0,2 prosenttia, vaikka monet ekonomistit olivat odottaneet 0,4 prosentin nousua. Pörssin arbitraasiosto-ohjelmien indeksi - jossa kauppiaat ostavat varastoja futuurisopimusten selvitystilaa vastaan jäädyttääkseen hintaerot - auttoi elvytystä. Analyytikot sanoivat, että sijoittajat reagoivat uutisiin American Expressin kaltaisten yhtiöiden hyvistä tuloksista ja jättivät huomiotta Caterpillarin kaltaisten yhtiöiden niukat voitot. Osakeindeksin arbitraasikaupalla ei ollut juurikaan vaikutusta eiliseen elpymiseen, sanoivat kauppiaat. Institutionaaliset ostajat olivat tärkein voima, joka nosti luotettavia osakkeita. Joidenkin kauppiaiden yllätykseksi ostavien yhtiöiden osakkeet nousivat jälleen. Esimerkiksi Hilton nousi 2 7/8:lla 100:aan. Viime perjantaina yritysostokauppiaat jättivät Hiltonin väliin, jolloin osake putosi 21 1/2:lla 85:een. Muut osakkeet, jotka kuuluivat rakenneuudistukseen, tai niin ainakin väitettiin: Holiday Corp. nousi 1 7/8:lla 73:een ja Honeywell nousi 2 7/8:lla 81 1/2:een. Eräs kauppahuoneessa ollut kauppias huomautti yllättyneenä, että ketään ei näyttänyt haittaavan uutinen, jonka mukaan British Airways ei pyrkinyt erityisesti elvyttämään United Airlinesin ostoa. Ilmoitus yritysosto-ongelmista sai markkinat työntämään nenänsä sisään viikko sitten. Innostus yritysostoa kohtaan saattoi herätä uudelleen, kun eräs sijoitusryhmä paljasti eilen, että se oli kerännyt kaikki tarvittavat varat American Medical Internationalin spekulatiivisen 1,6 miljardin dollarin yritysostonsa loppuunsaattamiseksi. "Se antoi markkinoille taas hieman puhtia", sanoi Peter VandenBerg, Shearson Lehman Huttonin osakekaupan varatoimitusjohtaja. Jotkut kauppiaat kuitenkin katsoivat, että elpymistä vauhditti vähemmän kuin mitä nähtiin. "Elpymisen taustalla ei ole voimaa", Kleinwort Benson North American pääkauppiaan Chung Lew väitti. "Kauppiaat rajaavat edullista asemaa. Se ei ole hyvä, markkinat ovat valmistautumassa uuteen romahdukseen." Useat kauppiaat totesivat, että tämän päivän epävarmuus osakeindeksifutuureiden ja -optioiden sekä yksittäisten osakkeiden osto-oikeuksien kuukausittaisesta päättymisestä vauhditti huomattavasti sellaisten spekulatiivisten kauppiaiden ostoja, jotka purkivat positioita, jotka olivat panostaneet laskeviin osakekursseihin. Lokakuun päämarkkinaindeksin (MMI) jäljellä olevien sopimusten määrä nousi maanantaina 9023:een perjantain 5273:sta. MMI on 20 osakkeen indeksi, joka jäljittelee Dow Jones Industrial Average -indeksiä. Avoimet sopimukset ovat sopimuksia, joita ei ole vielä peruutettu. Keskiviikkona lokakuun jäljellä olevat sopimukset olivat yhteensä 8524, mikä vastaa noin 1,13 miljoonan dollarin osakkeita, totesi Donald Selkin, Prudential-Bache Securitiesin osakeindeksifutuurien tutkimuksen johtaja, joka odottaa väliaikaista raukeamista tänään. "MMI:n asema on kasvanut valtavasti", Donald Selkin sanoi. Kuluttajaosakkeet ovat jälleen kerran määrittäneet luotettavan osakeannin tahdin. Philip Morris lisäsi 1 1/8 44 1/2:een sekalaisessa kaupankäynnissä NYSE:ssä 3,7 miljoonalla osakkeella, Coca-Cola Co. eteni 2 3/8 70 3/8:aan, Merck nousi 1 3/8 77 3/8:aan ja American Telephone & Telegraph eteni 7/8 43 3/8:aan 2,5 miljoonalla osakkeella. American Medical nousi 1 7/8:lla 23 5/8:aan. IMA Acquisition, sijoitusryhmä, johon kuuluu First Boston ja chicagolainen Pritzkerin perhe, kertoi, että Chemical Bank on valmistellut sopimuksia 23 muulle pankille 509 miljoonan dollarin suuruisen pankkirahoitteisen ostotarjouksen keräämiseksi. Chemical Bank ja kuusi muuta pankkia sekä First Boston rahoittavat loput 1,6 miljardista dollarista. Muualla yritysoston alkuvaiheessa Time Warner nousi 2 5/8 136 5/8:aan ja Warner Communications nousi hieman 7/8:lla 63 7/8:aan. Delawaren korkein oikeus piti oikeassa tuomioistuimen päätöksen, joka kieltää Chris-Craft Industriesia äänestämästä etuoikeutettujen osakkeidensa hyväksymisestä erillisenä osakelajina harkittaessa yhtiön ehdotettua sulautumista. Paramount Communications nousi 1 1/4 58 1/2:een ja MCA 1 1/2 64:ään; molemmat mediayhtiöt on jo pitkään mainittu mahdollisina ostokohteina. Muista nykyisistä kohteista, joista puhutaan, Woolworth on noussut 1 1/4:llä 60 1/2:een, Upjohn on noussut 1/8:lla 39 3/4:ään, Armstrong World Industries on noussut 1:llä 40 1/8:aan ja Kollmorgen on noussut 3/4:llä 13 7/8:aan. Lisäykset: - Soo Line nousi 2 3/4 20 1/4:ään, yli $19,50 osakkeelta, jonka se tarjosi Canadian Pacificista ostotarjouksessa - Xtra nousi 1/8 27 1/8:aan. Sijoittaja Robert M. Gintel, joka omistaa 4,7 %:n osuuden yhtiöstä, kertoi suunnittelevansa valtakirjakilpailua hallitusta vastaan - Golden Nugget nousi 2 28 1/4:ään. Yhtiön hallitus on antanut luvan ostaa takaisin enintään kolme miljoonaa kantaosaketta eli noin 17 prosenttia ulkona olevista osakkeista. Osakeostoja tehtiin uudelleen myös teknologiasektorilla, kuten International Business Machinesilla, jonka hallitus hyväksyi 1 miljardin dollarin lisäyksen osakkeiden takaisinosto-ohjelmaan. IBM nousi 2 3/8 ja oli 104 1/8, kun 2,2 miljoonaa osaketta vaihtoi omistajaa. Compaq Computer laski 4 5/8 111 1/8:aan 1,8 miljoonalla osakkeella vastauksena yhtiön ilmoitukseen, jonka mukaan se aikoo lanseerata useita tuotteita ensi kuussa. Digital Equipment vahvistui 1 3/8 89 3/4:ään huolimatta syyskuun neljänneksen tuloksesta, joka jäi odotusten alapuolelle. Muista teknologiayhtiöistä Cray Research nousi 1 5/8:lla 37:ään, Hewlett-Packard 1 1/4:llä 50 1/4:ään, Tandem Computers 1/8:lla 25 3/4:ään, Data General 3/4:llä 14 1/2:een ja Motorola 2 3/8:lla 59 1/4:ään. Toisaalta Symbol Technologies laski 1 1/4:llä 18 1/2:een sen jälkeen, kun Shearson Lehman Hutton alensi lyhyen aikavälin osakesijoituksiaan ja tulosarviotaan vuodelle 1989, ja Commodore International laski 7/8:lla 8:aan sen jälkeen, kun se ilmoitti odottavansa tappiota syyskuun neljännekseltä. Vakuutusosakkeet jatkoivat nousuaan, koska odotettiin, että vakuutusmaksut nousisivat San Franciscon alueen maanjäristyksen seurauksena. American International Group nousi 4:llä 106 5/8:aan, General Re nousi 3 1/8:lla 89 5/8:aan, Kemper nousi 2 1/2:lla 48:aan, AON hyppäsi 1 3/8:lla 36:een ja Chubb nousi 1 1/4:llä 82 1/4:ään. Suurten leluvalmistajien osakkeet nousivat kolmannen neljänneksen vahvojen tulostietojen ansiosta. Mattel nousi 1 1/4 19 5/8:aan, Tonka vahvistui 1 18 1/2:een ja Lewis Galoob Toys nousi 7/8:lla 13 5/8:aan NYSE:ssä, kun taas Hasbro nousi 1:llä 21 7/8:aan Amerikan pörssissä. Capital Cities-ABC nousi 42 5/8 560:een. Kidder Peabody nosti osakkeidensa pisteytys- ja tulosarvioita vuosille 1989 ja 1990 perustuen optimistisiin näkymiin siitä, että sen ABC-televisioyhtiöllä menee edelleen hyvin pisteytyksessä. Dun & Bradstreet menetti 1 7/8 - 51 7/8 1,8 miljoonalla osakkeella. Merrill Lynch alensi lyhyen aikavälin osakearviotaan ja vuoden 1990 tulosarviotaan vedoten luottokelpoisuusluokkatutkimusliiketoiminnan myynnin hidastumiseen. Pinnacle West Capital, joka leikkasi kantaosakkeidensa osinkoja toistaiseksi ja ilmoitti kolmannen neljänneksen tuloksensa laskeneen 91 prosenttia, laski 5/8 - 11 3/8. Amex Market Value -indeksi teki vuoden jyrkimmän nousun, kun se nousi 4,74 prosenttia 382,81 pisteeseen. Volyymi oli yhteensä 14 580 000 osaketta. B.A.T Industries, Amexin aktiivisin kohde-etuus, nousi 3/8 12 3/8:aan. Yhtiö sai osakkeenomistajien hyväksynnän rakenneuudistussuunnitelmalle, jonka tarkoituksena on torjua rahoittaja Sir James Goldsmithin johtaman ryhmän vihamielinen ostotarjous. Chambers Development, A-luokka nousi 3 1/8 37 1/8:aan ja B-luokka 2 5/8:aan 37 1/4:ään. Yhtiö kertoi, että kuusi hallituksen jäsentä ostaa osakkeitaan yhteensä 1,5 miljoonalla dollarilla. TRC Cos., joka on Yhdysvaltain tarkastusviraston tutkinnan kohteena, laski 2-10 3/4. Tutkinta koskee Metatracen yksikön tietyissä julkisissa sopimuksissa käyttämiä testauskäytäntöjä.

**Asiakirjan numero 1281**

**Asiakirjan tunniste: wsj1579-001**

New Orleansissa toimiva Avondale Industries Inc. sai merivoimilta 23 miljoonan dollarin arvoisen sopimuksen, jonka tarkoituksena on lisätä apusäiliöalusten kapasiteettia 50 prosentilla. Päätös johtui siitä, että merivoimat käytti etuosto-oikeuttaan aikaisempaan sopimukseen, jonka ne olivat tehneet Avondalen kanssa.

**Asiakirjan numero 1282**

**Asiakirjan tunniste: wsj1580-001**

Richard J. Pinola valittiin henkilöstökonsultointiyrityksen johtokuntaan, jolloin johtokunnan jäsenten määrä nousi yhdeksään. Pinola on Penn Mutual Life Insurance Co:n toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 1283**

**Asiakirjan tunniste: wsj1581-001**

Senaatti hylkäsi perustuslain muutoksen, jonka presidentti Bush halusi suojella Yhdysvaltain lippua kunnianloukkaukselta. Äänestystulos 51-48 ei täyttänyt perustuslain muutoksen hyväksymiseen tarvittavaa kahden kolmasosan enemmistöä. Äänestys, jossa 11 republikaanilakimiestä äänesti Bushin ehdotusta vastaan, merkitsi voittoa demokraattijohtajille, jotka olivat vastustaneet lakimuutosta oikeuksien ja vapauksien peruskirjan rikkomisena. "Voimme tukea Amerikan lippua muuttamatta Yhdysvaltain perustuslakia", sanoi senaatin enemmistöjohtaja George Mitchell Mainesta. George Mitchell ja senaatin puhemies Thomas Foley (Washingtonin demokraattipuolue) neuvottelivat, että lainsäätäjien olisi hyväksyttävä laki, jolla kielletään lipun häpäiseminen, ennen kuin tarkistuksesta äänestetään. Presidentti Bush on sanonut antavansa lakiehdotuksen mennä läpi ilman hänen allekirjoitustaan, koska hänen mielestään vain perustuslain muutos voi suojella lippua riittävästi. Kesäkuussa korkein oikeus hylkäsi tuomion, jonka sai teksasilainen, joka poltti Yhdysvaltain lipun mielenosoituksessa vuonna 1984, sanomalla, että hän "ilmaisi poliittisen mielipiteensä", jota ensimmäinen lisäys suojelee.

**Asiakirjan numero 1284**

**Asiakirjan tunniste: wsj1582-001**

Jos luulet, että sinulla on stressiin liittyviä ongelmia työssäsi, meillä on sinulle hyviä ja huonoja uutisia. Et varmaankaan ole väärässä, ja yhä useammat ihmiset kärsivät tästä stressistä. New York Business Group on Health -järjestön Gallup-instituutilla teettämässä uudessa mielipidetutkimuksessa todettiin, että 25 prosenttia yritysten työntekijöistä kärsii todennäköisesti ahdistuneisuushäiriöistä tai stressiin liittyvistä sairauksista ja noin 13 prosenttia masennuksesta. Tutkimuksessa haastateltiin lääketieteellisten johtajien, henkilöstöjohtajien ja työntekijöiden avustusohjelmien johtajien ryhmää eri puolilta osavaltiota, jotta saataisiin selville, miten he kokevat nämä ongelmat yrityksissään. Tämä on yksi New York Business Groupin, noin 300 jäsenen voittoa tavoittelemattoman järjestön, teettämistä terveyteen liittyvistä tutkimuksista. Tutkimus stressin vaikutuksista tehtiin, koska stressiin liittyvät ongelmat "ovat paljon yleisempiä kuin miltä ne näyttävät", sanoi kaupparyhmän toiminnanjohtaja Leon J. Warshaw. Tutkimusta viime viikolla esitellyt Warshaw arvioi, että tämäntyyppisistä häiriöistä yrityksille aiheutuvat kustannukset ovat huomattavat. Ahdistuneisuuteen, masennukseen ja stressiin liittyvä työkyvyttömyys maksaa noin 8 000 dollaria työntekijäkorvaustapausta kohti. Kun otetaan huomioon työkyvyttömyyspäivien määrä, tutkimuksessa arvioitiin, että kukin työntekijä, johon tämä vaikuttaa, menettää noin 16 työpäivää vuodessa stressin, ahdistuksen tai masennuksen vuoksi. Se lisäsi, että stressiin liittyvien korvausten kustannukset ovat noin kaksi kertaa suuremmat kuin kaikkien työtapaturmakorvausten keskimääräiset kustannukset. "Toivomme, että työnantajien herkkyys tunnistaa ongelmat, jotta he voivat tehdä asialle jotain, Warshaw sanoi. Varhainen puuttuminen tämäntyyppisiin ongelmiin voi ilmeisesti säästää yrityksiä sairaalahoitoon liittyviltä pitkäaikaiskustannuksilta, joita joskus syntyy, kun ongelmia ei hoideta liian pitkään. National Council on Work Injury Insurance and Compensation -järjestön tekemän tutkimuksen mukaan jopa tuomioistuimet ovat alkaneet tunnustaa työn ja stressihäiriöiden välisen yhteyden työntekijöiden korvausvaatimuksissa. Vaikka 56 prosenttia tutkimukseen vastanneista sanoi, että mielenterveysongelmat ovat työpaikoilla melko yleisiä, avun hakemiseen liittyy edelleen sosiaalinen leima. Nämä häiriöt, jotka 20 vuotta sitten vaikuttivat keski-ikäisiin ja vanhempiin ihmisiin, "vaikuttavat nyt tuottavuuden huipulla oleviin ihmisiin", sanoo Robert M.A. Hirschfeld kansallisesta mielenterveysinstituutista, joka puhui tutkimuksen tulosten esittelyssä. Tutkimuksessa havaittiin, että yrityksen koko on yhteydessä johtajan käsitykseen ongelmasta: 65 prosenttia vastaajista yli 15 000 työntekijän yrityksissä sanoi, että stressiin liittyvät ongelmat "ovat melko yleisiä", ja 55 prosenttia alle 4 000 työntekijän yrityksissä oli samaa mieltä. Suurempien yritysten keskuudessa tehdyssä tutkimuksessa mainittiin myös yritysoston pelko yhtenä stressiä aiheuttavana tapahtumana. Yli kahdeksan kymmenestä vastaajasta ilmoitti, että heidän yrityksessään on esiintynyt tällainen tilanne. Keskisuuriin yrityksiin vaikuttivat eniten irtisanomis- tai sulkemissuunnitelmat. Tutkimuksen sponsoroi Upjohn Co., joka valmistaa useita stressin aiheuttamien sairauksien hoitoon tarkoitettuja lääkkeitä. Tutkimuksessa havaittiin myös, että 47 prosenttia johtajista piti stressiä, ahdistusta ja masennusta yhtenä tuotannon vähenemisen syynä. Alkoholinkäyttöä ja päihteiden väärinkäyttöä stressiin liittyvien ongelmien seurauksena mainitsi 30 prosenttia vastaajista. Vaikka tohtori Warshaw huomauttaa, että stressillä ja ahdistuksella on myönteisiä vaikutuksia, "uhkaavaksi koettu stressi aiheuttaa pelon ja ahdistuksen tunteita, jotka voivat edistää burnout-oireyhtymää". Hän totesi myös, että erilaiset työolosuhteet, kuten yötyö, aiheuttavat omat "stressitekijänsä". "Me kaikki pidämme stressistä, mutta stressillä on rajansa", sanoo Paul D'Arcy psykologista ja liikkeenjohdon konsultointia harjoittavasta Rohrer, Hibler & Replogle -yrityksestä. Psykologi Paul D'Arcy sanoo, että ongelmana on se, että "on hyvin vaikeaa saada tarkkoja mittareita siitä, miten stressi vaikuttaa työsuoritukseen.

**Asiakirjan numero 1285**

**Asiakirjan tunniste: wsj1583-001**

Jos haluat halpoja lentoja, ole ilmassa tänä jouluna. EI OLE TODELLA totta, että 90-vuotias pappi voi lentää ilmaiseksi Jumalan päivänä armolennolle alueelle, jossa on tapahtunut katastrofi. Hänen tilanteensa on kuitenkin yksi niistä harvoista, jotka oikeuttavat siihen, että Amerikassa on vielä jäljellä kourallinen todella halpoja lentolippuja. Viime vuosina lentoyhtiöt ovat olleet paljon valikoivampia sen suhteen, keitä ne päästävät lentämään halvalla. Loppujen lopuksi on vielä muutamia tapoja, joilla nykymatkustaja voi saada niin halvan lipun monista lentoyhtiöiden rajoituksista huolimatta. Vaikka yksi parhaista tarjouksista saattaakin tarkoittaa, että joudut luopumaan jouluillallisesta perheesi kanssa. Tällä viikolla useat lentoyhtiöt ilmoittavat lipunhintojen alennuksista saadakseen ihmiset lentämään vuoden juhlallisimpina - ja hiljaisimpina - päivinä, joihin joulu kuuluu. Viime vuosina lentoyhtiöt ovat odottaneet viime hetkeen asti, ennen kuin ne ovat alkaneet huijata joululomamatkustajia halvoilla lipuilla. Tämä lähestymistapa ei ole toiminut: viime vuonna joulupäivänä USAir Group Inc:n DC-9-suihkukuljetuskone tuhoutui. DC-9-koneella Chicagosta Pittsburghiin oli noin seitsemän matkustajaa. Tänä vuonna lentoyhtiöt kiirehtivät siis loma-alennustensa kanssa. Useisiin Yhdysvaltojen kohteisiin suuntautuvien lentojen hintoja alennetaan jopa 70 prosenttia tavanomaisesta hinnasta 24., 25., 29., 30. ja 31. joulukuuta sekä 4., 5. ja 6. tammikuuta. Mainoksissa - joiden nimiä olivat muun muassa Let's Be Merry for Christmas ja Flights from Santa Claus - tarjottiin 98, 148 ja 198 dollarin hintaisia meno-paluulippuja. "He yrittävät pitää lentokoneet ilmassa päivinä, jolloin ne yleensä ovat lentokieltoon jääneet", sanoo Roger Bard, Burnsvillessä, Pohjois-Carolinassa sijaitsevan Mr. Mitchell Travel Servicen johtaja. Odota kuitenkin tähtitieteellisiä hintoja joulua ympäröivinä päivinä, sillä lentoyhtiöt tietävät, että matkustajat eivät malta odottaa joululomaa. HARKITSE KUMPPANIN NIMEN OTTAMISTA JOS CONTINENTAL AIRLINES saa tahtonsa läpi, Marlo Thomasin ja Phil Donahuen kaltaiset pariskunnat saattavat huomata, että joidenkin uusien alennusten saaminen on melko vaikeaa. Continental, Texas Air Corp:n yksikkö. esitteli äskettäin markkinointiohjelman, jossa tarjotaan ilmaisia lippuja kansainvälisillä lennoilla bisnes- ja ensimmäisessä luokassa matkustaville yhteistyökumppaneille. Continentalin juoni: Se koskee vain suoria perheenjäseniä, joilla on oltava sama sukunimi kuin lipun ostajalla tai laillinen todiste sukulaisuudesta. Tämä ärsyttää monia naisia, jotka eivät ole ottaneet miehensä sukunimeä. "Sellaista hölynpölyä", sanoo Jessica Crosby, National Association of Women Business Owners -järjestön New Yorkin osaston puheenjohtaja. "Tämä on paluu menneisyyteen." Continentalin logiikka: He eivät halua, että liikekumppanit käyttävät hyväkseen tätä tarjousta, joka perustuu väärään väitteeseen siitä, että he ovat sukua toisilleen. "Otamme huomioon heidän nimivalintansa antamalla heille mahdollisuuden todistaa" perhesuhde laillisilla asiakirjoilla, sanoo Jim O'Donnell, vanhempi varatoimitusjohtaja. Mutta myös homojen oikeuksien puolustajat ovat vihaisia. New Yorkissa toimiva Lambda Fund for Legal Defense and Education -järjestö on saanut valituksia homopareilta, joita lentoyhtiöt eivät tunnusta sukulaisiksi. "Tämä on epäilemättä syrjintää", sanoo asianajaja Evan Wolfson, jonka ryhmä pakotti tänä vuonna Trans World Airlinesin muuttamaan sääntöä, jonka mukaan matkustajat voivat siirtää kanta-asiakasetuja vain perheenjäsenilleen. LOMALLA HURRICANE-ALUEELLA KUN HURRICANE Hugo pyyhkäisi Karibian ja Atlantin rannikoiden osavaltioiden läpi, katkaisi sähkö- ja puhelinlinjoja, ampui kookospähkinöitä talojen kattojen läpi, rikkoi ikkunoita ja mullisti tuhansia ihmisiä. Samalla se on alentanut joitakin lentohintoja. Hurrikaanin iskun jälkeen Midway Airlines Inc. ja American Airlines, joka on AMR Corp:n yksikkö, ovat laskeneet yhdensuuntaisten lippujen hinnat Neitsytsaarille 109 dollariin, kun ne ennen myrskyä olivat joskus yli kaksinkertaistuneet. Nämä liput ovat saaneet lempinimet Hugo, Mercy ja Help the Virgin Islands. (Lentoyhtiöt eivät leikkaa Pohjois-Carolinaan suuntautuvien lentojen hintoja tämänviikkoisen maanjäristyksen jälkeen, mutta varausagentit saattavat poistaa rajoituksia, jotka koskevat ennakko-ostoja hätälennoille alennetuin hinnoin.) Jotkut hurrikaanin runteleman Karibian alueen hotellit lupaavat rahat takaisin -takuun. Etelä-Carolinan Myrtle Beachin alueella sijaitseva vahingoittunut Yachtsman Resort tarjoaa päivähintoja vain 35 dollaria, mikä on 22 % alle normaalihinnan. Michele Hoffman, lomakeskuksen hallintovirkailija, sanoo: "Meillä ei ole ulkouima-allasta, biljardipöytää, pingispöytää, välipalabaaria tai videota, mutta meillä on kuitenkin sisäuima-allas ja poreallas." Odota vain, kunnes olet hieman vanhempi SENIORIKANSALAISET ovat saaneet halpoja lentolippuja jo pitkään. Tänä vuonna on niin, että mitä vanhempi olet, sitä suurempi alennus. 62-70-vuotiaat eläkeläiset säästävät 70 % turistiluokan normaalista hinnasta. Alle 99-vuotiaat matkustajat saavat ikään perustuvan alennusprosentin. Ja 100-vuotiaat lentävät ensimmäisessä luokassa ilmaiseksi. Northwest Airlinesin mukaan 108-vuotias nainen Michiganin Lansingista hyödyntää tarjousta ensi kuussa, kun hän lentää 72-vuotiaan poikansa kanssa Floridan Tampaan. Viime vuonna, kun Northwest otti tarjouksen käyttöön, vain kuusi satavuotiasta lensi ilmaiseksi. Jos mikään muu ei onnistu... Valtakunnallisesti lentoyhtiöt tarjoavat alennuksia myös Punaisen Ristin työntekijöille, eläkkeellä oleville sotilashenkilöille ja lääketieteen opiskelijoille. Papistolle on jopa erikoishinta, joka ei ole tavalliseen tapaan riippuvainen lauantai-illan viettämisestä. Näin he voivat palata kotiin ajoissa sunnuntaitehtäviinsä.

**Asiakirjan numero 1286**

**Asiakirjan tunniste: wsj1584-001**

British Petroleum Co. PLC ilmoitti, että sen BP Exploration -yksikkö on tuottanut ensimmäisen öljyn Donin öljykentältä Pohjanmerellä. Virallisessa tiedotteessa BP kertoi, että kentän ensimmäinen tuotanto oli 11 000 tynnyriä päivässä ja että se odottaa saavuttavansa kentän 15 000 tynnyrin enimmäistuoton päivässä vuonna 1990.

**Asiakirjan numero 1287**

**Asiakirjan tunniste: wsj1585-001**

Kannatan "Older Americans' Freedom to Work Act" -lakia, jolla kumottaisiin sosiaaliturvan 65-vuotiaiden ja sitä vanhempien henkilöiden ansiokatto, ja kiitän teitä siitä, että tuette voimakkaasti tämän laman aikaisen fossiilin kumoamista. Jokaista 8 880 dollarin rajan ylittävää dollaria kohden sosiaaliturvan saajat menettävät 50 senttiä sosiaaliturvaetuuksistaan, mikä vastaa 50 prosentin marginaaliverokantaa. Pelkästään eläkeläisten verotuksen sekalaiset seuraukset näkyvät kuitenkin todella katastrofaalisena verorasituksena. Kuvitelkaa leski, joka yrittää säilyttää saman elintason, joka hänellä oli ennen kuin hän joutui maksamaan tätä katastrofaalista verolisää. Vaikka tämän lesken tulot ovat vain kaksi kertaa vähimmäispalkan suuruiset, hänen olisi ansaittava 4930 dollaria lisää, jotta hän saisi korvattua 496 dollarin katastrofaalisen eläkeveron. Tämä johtuu pääasiassa hänen vähäisistä tuloistaan. Ansiotason ylärajan poistaminen auttaisi ikääntyneitä huomattavasti ja vähentäisi alijäämää. Katoksen poistaminen toisi enemmän uusia veroja kuin hallitus menettäisi sosiaaliturvaetuuksia korottamalla. Tarvitsemme nyt lainsäätäjän demokraattien tukea, jotta voimme sisällyttää ansiokattouudistuksen sosiaaliturvamaksuja koskevaan lakiehdotukseen. Koska kaikki valiokunnan neljä republikaania tukevat lakiehdotustani, vastuu siitä, meneekö tarkistus edustajainhuoneen istuntosaliin hyväksyttäväksi, on täysin demokraateilla. On tullut aika poistaa sosiaaliturvan ahdistava ansiokatto osavaltiomme vanhusten selkänahasta. Edustaja J. Dennis Hastert (republikaani, Illinois).

**Asiakirjan numero 1288**

**Asiakirjan tunniste: wsj1586-001**

Jack Purnickin turkisliikkeellä Seventh Avenuella meni hyvin 20 vuotta sitten, ja sillä oli 25 työntekijää ja suuri tehdas. Nyt hänen kuusi työntekijäänsä työskentelee kahdeksannessa kerroksessa sijaitsevassa myymälässä, joka on hänen mukaansa pienempi kuin entinen varasto. Hän toteaa myös, että hän menettää nyt rahaa. Hän syyttää tuontia. Aivan Seventh Avenuen varrella, jossa noin 75 prosenttia amerikkalaisista vaatteista valmistetaan turkiksista, Larry Rosen on ostanut kaksi vähittäiskauppaa, laajentanut turkismallistoaan ja alkanut valmistaa myös nahkavaatteita. Hän kiittää tuontia. Ero on siinä, miten nämä kaksi turkisten vähittäiskauppaa ovat vastanneet ulkomaiseen kilpailuun ja alan muutokseen viimeisten 10 vuoden aikana. Toinen on sinnikkäästi pitänyt kiinni perinteisestä mallistostaan, kun taas toinen on toivottanut muutoksen tervetulleeksi. "Hyvä pieni turkiskauppa ei ole enää sitä, mitä se ennen oli", Purnick, 75, sanoo. "Me valmistamme maailman laadukkaimpia tuotteita, ja amerikkalaiset jätetään huomiotta." Rosen, 77, uskoo kuitenkin, että tuonti on elvyttänyt alaa, jolla hän on työskennellyt suurimman osan elämästään. "Joukossa on joitakin, jotka eivät kulje ajan mukana", hän sanoo. Amerikkalaisten turkisten tuontikilpailu on kiihtynyt huimasti sen jälkeen, kun turkiskauppiaat alkoivat viime vuosina mainostaa aggressiivisesti "kiireisen tytön minkkiturkkia" ja vastaavia halpoja tuontiturkiksia. Vähittäiskauppiaat ovat löytäneet kuluttajan, jonka kalliimmat turkiskauppiaat olivat aiemmin jättäneet huomiotta: nuoret, jopa alle 30-vuotiaat naiset, jotka eivät olisi koskaan ajatelleet ostavansa minkkiturkkeja. Uudet markkinat ovat auttaneet Yhdysvaltain turkismarkkinoita kasvamaan noin 1,8 miljardiin dollariin vuodessa, mikä on kolminkertainen määrä verrattuna 1970-luvun lopun tilanteeseen. Se avasi oven myös Etelä-Koreassa, Kiinassa, Hongkongissa ja muissa maissa tuotetuille turkistakeille. Jindo Furs, suuri eteläkorealainen valmistaja, kertoo, että sillä on 35 vähittäismyymälää Yhdysvalloissa ja että se aikoo avata 15 uutta myymälää ensi vuoden loppuun mennessä. Purnick ja muut valtavirran turkiskauppiaat kuvaavat monia tuontitavaroita epämuodikkaiksi ja huonolaatuisiksi. Yhdysvaltalaiset ylellisyysturkiskauppiaat sanovat, etteivät nämä tuontituotteet lannista heitä. Alhaisin ja keskihintaisin hinnoin myytävien turkisten jälleenmyyjät, kuten turkistuottaja Purnick, joka aikoinaan toimitti turkiksia viiden korttelin alueelle Seventh Avenuella, sanovat kuitenkin, että tuonti on vähentänyt heidän myyntiään. Nainen, joka aikoinaan säästi kahdesta kolmeen vuodenaikaa amerikkalaisvalmisteisen minkkiturkin hankkimiseksi, voi nyt saada minkkiturkin maahantuonnista heti alle 2000 dollarilla. Rosen on kuitenkin kääntänyt tuonti-ilmiön edukseen. Aiemmin tällä vuosikymmenellä hän huomasi, että turkisten jalostuksen parissa työskentelevät ihmiset monissa ulkomailla olivat valmiita tekemään pidempiä työtunteja halvemmalla kuin amerikkalaiset kollegansa ja olivat avoimempia innovaatioille. Vuonna 1982 hän aloitti tehtaan toiminnan Kreikassa. Kaksi vuotta myöhemmin hän avasi tehtaan Länsi-Saksaan. Hän huomasi myös, että ulkomaiset valmistajat kehittivät monia muunnelmia perinteisistä turkistakeista, ja päätti seurata esimerkkiä. Yhdistämällä vahvuutensa innovoinnissa ja laadunvalvonnassa sekä ulkomailla tapahtuvan valmistuksen alhaisemmat kustannukset hän sanoo pystyneensä tuottamaan korkealaatuisia tuotteita alhaisin kustannuksin. Hän sanoo, että hän valmistaa edelleen suurimman osan turkistakeistaan Yhdysvalloissa, jotta hän voi valvoa tuotantoa ja välttää liiallisen riippuvuuden ulkomaisista lähteistä. Kuusi vuotta sitten hän alkoi tuoda tavaroita myös Kaukoidästä. Tuonnin innoittamana Rosen valmistaa nykyään turkishihoja, hattuja ja kauluksia. Tänä vuonna hän lanseerasi miesten malliston, jossa on värjättyjä turkiksia punaisena, kirsikanpunaisena, violettina, kuninkaansinisenä ja sammaleenvihreänä. Se myy turkkilaisia nahkatakkeja, jotka on vuorattu ankeriaannahalla ja kruunattu pesukarhun turkiskauluksilla. Se tuo Aasiasta maahan kukkakuvioisia minkkitakkeja, jotka on valmistettu erilaisista värjätyistä turkiksista. Hän aikoo myös kokeilla kuvakirjontaa (kalega), jota valmistetaan Kaukoidässä. Hän haluaa käyttää kirjontaa minkkiturkiksesta valmistettujen takkien ja takkien selkämyksiin. Sen lisäksi, että nahka lisää myyntiä, se houkuttelee myös jälleenmyyjiä, jotka voivat ostaa turkikset myöhemmin, hän lisää. Myös muut turkisten vähittäismyyjät hyötyvät nahan eduista. Schreibman Raphael Furs Inc:n 65-vuotias omistaja Seymour Schreibman käsittelee persialaisen karitsannahan kääntöpuolen tehdäkseen nahasta ja turkiksesta käännettäviä vaatteita. Hänen mukaansa näiden vaatteiden myynti muodostaa 25 prosenttia kokonaisliikevaihdosta. Rosen laajentaa myös vähittäismyyntiään. Tänä vuonna se osti kaksi myymälää, toisen Brooklynista ja toisen Queensista. Myös muut turkisten vähittäismyyjät panostavat entistä enemmän vähittäismyyntiin. Golden Feldman Furs Inc. aloitti aggressiivisen vähittäismyynnin kahdeksan vuotta sitten, ja sen osuus bruttotuloista on nyt noin 20 prosenttia. Seuraavaksi Rosen sanoi ostaneensa kolme vuotta sitten kuorma-auton, jotta hän pääsisi enemmän vähittäismyyntiin. Sittemmin hän on laajentanut laivastoaan ja voi nyt tuoda turkikset vähittäiskauppiaiden oville aina Keskilänteen asti. Pienet jälleenmyyjät, joilla ei ole varaa ajaa hänen New Yorkin näyttelytilaansa, ovat saaneet yhtäläisen mahdollisuuden. Nämä toimet auttoivat Rosenia selviytymään alan viime vuosien kriisistä. Vuodesta 1980 alkaen alalla oli kuusi menestyksekästä vuotta, mutta vuodesta 1986 lähtien myynti on jäänyt 1,8 miljardin dollarin huipputasolle. Kaikki suuret turkismyymälät, kuten Antonovich Inc, Fur Vault Inc ja Evans Inc, ovat raportoineet viime tilikausien tappioista. Vuoden 1987 pörssiromahduksen jälkimainingit ovat tärkeällä sijalla syiden luettelossa. Lisäksi kilpailu on vallannut vuodan- ja turkkimarkkinat, mikä on painanut hintoja alaspäin. Eläinten oikeuksia puolustava liike ei auta myyntiä. Kahden viime vuoden lämpimät talvet ovat myös vähentäneet kysyntää, turkiskauppiaat valittavat. Ja ne, jotka eivät ole siirtäneet tuotantoa ulkomaille, kärsivät työvoimapulasta. "Turkistuotantoon tarvittavaa suurta työvoimakapasiteettia (Yhdysvalloissa) ei ole enää yhtä paljon saatavilla kuin ennen", sanoo Seymour Schreibman, joka aloittaa tuotannon ulkomailla. Mutta jopa ne, jotka ovat löytäneet keinon selviytyä tuonnista ja kriisistä, ovat huolissaan siitä, että turkikset ovat menettämässä osan viehätyksestään. "Ihmiset mainostavat turkiksia eri tavoin, ja se vie turkiskaupan hohdon", sanoo Stephen Sanders, Chicagossa sijaitsevan turkiskauppaa harjoittavan Marshall Fieldin myyntipäällikkö. "Ylellisyydestä ei tehdä kulutustavaraa", New Yorkissa turkistavarakauppiaana työskentelevä Purnick vaatii. Hän väittää, että halpojen tuontituotteiden myyminen kuluttajille vahingoittaa alaa pitkällä aikavälillä, koska turkisten arvostus laskee. Rosen kuitenkin väittää: "Myyn kaikkea, mitä ihmiset haluavat ostaa. Koko peli pyörii tavaroiden liikkumisen ympärillä.

**Asiakirjan numero 1289**

**Asiakirjan tunniste: wsj1587-001**

Neljällä GTE Corp:n pääkonttorin työntekijällä on todettu hepatiitti, ja kaupungin terveysviranomaiset tutkivat nyt, onko yksi kahvilatyöntekijä saattanut altistaa satoja muita GTE:n työntekijöitä virustartunnalle, kertoivat yhtiön ja kaupungin viranomaiset. Kaikista neljästä tapauksesta on ilmoitettu GTE:n johtavalle lääkärille sekä osavaltion ja paikallisille terveysviranomaisille. GTE sulki kahvilan tiistaina iltapäivällä sen jälkeen, kun testit osoittivat, että ainakin yhdellä kahvilan työntekijällä, joka työskenteli GTE:n yksityisen elintarviketoimittajan, ARA Services Inc:n, palveluksessa, todettiin viruskanta, kertoivat viranomaiset. GTE:n rakennuksessa työskentelee yli 700 ihmistä. Kahvila pysyy suljettuna. Tohtori Andrew McBride, kaupungin terveysjohtaja, sanoi, että hänen alaisensa uskovat, että mahdollisesti erittäin tarttuva hepatiitti levisi todennäköisesti viruksen saaneen kahvilatyöntekijän toimesta. Tohtori McBriden mukaan hepatiittikanta, jonka kahvilatyöntekijä sai tartunnan, ei ole vielä selvinnyt, mutta sen pitäisi olla tiedossa viikon loppuun mennessä. Ainakin yhdellä GTE:n työntekijällä on vahvistettu olevan hepatiitti A, jota pidetään vähiten vaarallisena viruskantana, kertoivat yhtiön ja kaupungin viranomaiset. "Olemme helpottuneita kansanterveyteen kohdistuvan mahdollisen uhan vuoksi, koska hepatiitti A on harvoin hengenvaarallinen", sanoi GTE:n johtava lääkäri Frank Provato. "Silti se on kaksiteräinen miekka, koska se on myös tarttuvin hepatiittityyppi." Keskiviikkoaamuna GTE:n virkamiehet alkoivat lähettää varoituslehtisiä eri puolille yhtiön rakennusta virukselle altistumisen mahdollisista vaaroista, sanoi GTE:n tiedottaja Thomas Mattausch. Yritys alkoi tarjota kaikille tautitartunnan saaneille gammaglobuliinipistoksia, jotka lievittävät flunssaa muistuttavan A-hepatiitin oireita, Mattausch sanoi. "Suosittelemme, että kaikki, jotka ovat syöneet kahvilassa tässä kuussa, ottavat tämän pistoksen", Mattausch sanoi, "mikä tarkoittaa käytännössä kaikkia täällä työskenteleviä".

**Asiakirjan numero 1290**

**Asiakirjan tunniste: wsj1588-001**

Olin tyrmistynyt lukiessani virheellisiä väitteitänne 13. lokakuuta ilmestyneessä pääkirjoituksessanne otsikolla "Rohkea kolumbialainen toimittaja". Huumekauppiaisiin liittyvät oikeistosissit, eivät vasemmistosissit. Nämä tiedot saatiin omasta alueellisesta uutisoinnistanne. Kolumbian entisen hallituksen lempeys "huumekauppiaita" kohtaan perustui siihen, että huumeparonit olivat hävittäneet vasemmistolaisia maakuntien alueilta. Mary Poulin Palo Altossa, Kaliforniassa. Ehdotan, että Wall Street Journal (samoin kuin muut samansuuntaiset yhdysvaltalaiset sanomalehdet) lopettaisivat rahan tuhlaamisen turhiin asioihin: hankkisivat tietokonelaitteita El Espectadorin vaurioituneen tietokoneen tilalle, ostaisivat mainostilaa, julkaisisivat artikkeleita, joita El Espectadorin toimittajat kommentoisivat. Ehkä voitaisiin tehdä sopimus El Espectadorin toimittajien ja henkilökunnan "sponsoroinnista" korvaamalla heille lisääntyneet turvatoimet vastineeksi yksinoikeusartikkeleista. Palkitse El Espectadorin rohkeus todellisella tuella. Douglas B. Evans

**Asiakirjan numero 1291**

**Asiakirjan tunniste: wsj1589-001**

COCA-COLA Co. (Atlanta) - Anton Amon ja George Gourlay on valittu tämän virvoitusjuomayhtiön varatoimitusjohtajiksi. Amon, 46, on yhtiön laadunvarmistusjohtaja, ja hän on viimeksi toiminut Coca-Cola Enterprisesin operatiivisen toiminnan varatoimitusjohtajana. Gourlay, 48, on yhtenäisten tuotantotoimintojen johtaja, ja hän on toiminut tämän yhtiön apulaisvaratoimitusjohtajana.

**Asiakirjan numero 1292**

**Asiakirjan tunniste: wsj1590-001**

Englannin punnan laskun, pörssikäänteen ja useiden ongelmallisten talousindikaattoreiden jälkeen Yhdistyneen kuningaskunnan valtiovarainministeri Nigel Lawson on luvannut, että Yhdistyneen kuningaskunnan talous paranee asteittain. Lontoon finanssiyhteisölle pitämässään puheessa Lawson tiivisti nykyisen talouspolitiikan taisteluksi inflaation karkottamiseksi Yhdistyneen kuningaskunnan taloudesta ja käytti korkoja "perustavanlaatuisena välineenä" tämän kampanjan toteuttamisessa. Kaksi viikkoa peruskoron nostamisen jälkeen 15 prosenttiin hän lupasi, että "korot pysyvät korkeina vielä jonkin aikaa". Ministeri Lawson selitti myös, että hän aikoo seurata valuuttakursseja tarkasti. Hän väitti, että punnan arvon lasku teki tuonnista kalliimpaa ja nosti kauppiaiden odotuksia tulevasta inflaatiosta. Hän varoitti ilmeisesti valuuttakauppiaita, jotka ovat viime aikoina myyneet Yhdistyneen kuningaskunnan valuuttaa, ja sanoi, että valuuttakursseilla on "suuri merkitys valuutan tilan arvioinnissa". Lawson vahvisti nykyisen rahapolitiikan, jonka mukaan korkojen avulla torjutaan inflaatiota ja tuetaan punnan kurssia, ja hylkäsi muut lähestymistavat talouden hallintaan. Hän sanoi tarkkailevansa rahan tarjontaa koskevia tietoja, mutta ei pidä niitä ensisijaisen tärkeinä, kuten eräät yksityiset ja hallituksen taloustieteilijät ovat ehdottaneet. Lawson hylkäsi myös mahdollisuuden asettaa Britannian rahoitusjärjestelmään suora luottovalvonta. Lawsonin puhe, joka pidettiin Lontoon pormestarin Mansion Housessa järjestämillä vuotuisilla illallisilla, seurasi tiiviisti Britannian talouden kannalta niin uuvuttavaa ajanjaksoa. Kaksi viikkoa sitten hän nosti peruskorkoja kokonaisen prosenttiyksikön verran, 15 prosenttiin, heikentääkseen kotimaista inflaatiota ja pysäyttääkseen punnan maailmanlaajuisen alamäen. Korotuksesta huolimatta Britannian valuutta luisui viime viikon alussa odotetun kolmen markan alapuolelle. Keskiviikkoiltapäivän kaupankäynnissä New Yorkissa se noteerattiin 29428 markkaan. Puheenvuoron taustalla oli nopea sarja taloustilastoja, jotka osoittavat, että Britannian inflaatiosodasta tulee kivuliaampi kuin alun perin odotettiin. Työttömyys laski syyskuussa 1 695 000:een, mikä on alhaisin luku sitten vuoden 1980. Vaikka työttömyyden aleneminen on yleensä hyvä uutinen, sen voimakas lasku viimeisen kuukauden aikana viittaa siihen, että talous ei ole hidastumassa odotetusti - huolimatta korkojen kaksinkertaistumisesta viimeisten 16 kuukauden aikana. Samaan aikaan keskiansiot nousivat Britanniassa elokuussa 8,75 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Toinen merkki inflaatiosta oli viime kuussa ilmeinen, kun asunto-osakeyhtiöiden luotonanto nousi ennätykselliseen 10,2 miljardiin puntaan (16,22 miljardiin dollariin), mikä on paljon enemmän kuin ekonomistit olivat ennustaneet. Englannin keskuspankin pääjohtaja Robin Leigh-Pemberton myönsi toisessa illallista varten valmistellussa puheessaan, että "kysyntäpaineet olivat jopa paljon toivottua voimakkaammat", kun Britannian talous elpyi viime vuonna. Hän lisäsi, että talousongelmiin ei ole nopeaa ratkaisua, ja sanoi, että "oikea lähestymistapa on tiukka rahapolitiikka". Keskustellessaan viimeaikaisesta pörssikurssien laskusta keskuspankin pääjohtaja totesi, että "teollisuusyritysten osakkeita kuvaavan Dow-Jones-indeksin viime viikon vaarallisen 190,58 pisteen laskun" jälkeen "markkinat ovat ilmeisesti rauhoittuneet". Vaikka New Yorkin pörssin lasku johti Financial Times Stock Exchange 100 -indeksin 70,5 pisteen laskuun, Leigh-Pemberton sanoi, että "kokemuksen syynä eivät olleet erityiset ongelmat Yhdistyneen kuningaskunnan taloudessa". Hän huomautti erityisesti, että Yhdistyneessä kuningaskunnassa on paljon vähemmän voimakkaasti velkaantunutta subprime-lainojen rahoitusta kuin Yhdysvaltain markkinoilla. Keskustellessaan tulevista rahapoliittisista järjestelyistä ministeri Lawson toisti Margaret Thatcherin hallituksen sitoumuksen liittyä Euroopan valuuttajärjestelmän valuuttakurssimekanismiin, mutta ei täsmentänyt, milloin tämä tapahtuisi.

**Asiakirjan numero 1293**

**Asiakirjan tunniste: wsj1591-001**

Ing. C. Olivetti & Co. toi eilen markkinoille CP 486 -tietokoneensa ja sanoi voittaneensa Euroopassa kilpajuoksun uuteen tehokkaaseen mikroprosessorisiruun perustuvien tietokoneiden markkinoille saattamisessa. Tuote on ensimmäinen eurooppalaisen yrityksen tuote, joka perustuu Intel Corp:n uuteen 32-bittiseen 486 tm-mikroprosessoriin, joka toimii useita kertoja nopeammin kuin aiemmin saatavilla olleet sirut. Hewlett-Packard Co. julkisti ensimmäisenä maailmassa siruun perustuvan tuotteen aiemmin tässä kuussa, mutta se alkaa toimittaa tietokoneita vasta ensi vuoden alussa. Olivettin tiedottaja sanoi, että yhtiön tehtaat ovat jo aloittaneet tietokoneen valmistuksen ja että sen pitäisi olla saatavilla Euroopassa viimeistään joulukuussa. "Se tarkoittaa, että eurooppalaisilla on nämä tietokoneet toimistoissaan ennen amerikkalaisia", tiedottaja sanoi. Lontoossa toimivan James Capel & Co:n analyytikko Patricia Meagher Davis sanoi, että uusi siru on "erittäin suuri askel tietojenkäsittelyssä, ja Olivettille on tärkeää olla yksi ensimmäisistä, joka tuo tämän tuotteen markkinoille". Olivettin johtajat, joiden tulot ovat laskeneet tasaisesti viime vuosina, myönsivät, että he ovat aiemmin jääneet jälkeen uusien teknologioiden markkinoille saattamisessa. Davis sanoi, että uudet tietokoneet saattavat vähentää Olivettin omien minitietokoneiden myyntiä, mutta tuovat uutta myyntiä ammattilaisten, kuten insinöörien, välittäjien ja lääkäreiden keskuudessa. Vaikka Olivettin voitto romahti 40 prosenttia vuoden ensimmäisellä puoliskolla, hän uskoo, että Olivettin viime syksynä toteuttama rakenneuudistus ja uudet tuotteet alkavat kantaa hedelmää ensi vuonna tulojen paranemisen muodossa, varsinkin jos yhtiö pystyy täyttämään lupauksensa toimittaa uudet tietokoneet viimeistään joulukuussa. Hän sanoi, että Euroopan tietotekniikkamarkkinoiden osalta "uskomme, että pahin on ohi". Käytettävien ohjelmistojen ja oheislaitteiden tyypistä riippuen nämä tietokoneet voivat toimia palvelimena verkossa, jossa on useita päätelaitteita (yleensä minitietokoneen tehtävä), teknisenä työasemana tai erittäin nopeana henkilökohtaisena tietokoneena. Olivettin tiedottaja sanoi, että Olivettin tuotevalikoimassa "se on puuttuva lenkki" pienten henkilökohtaisten tietokoneiden ja kalliimpien minitietokoneiden välillä. Hän lisäsi, että Olivetti jatkaa LSX-sarjan minitietokoneidensa valmistusta. Nämä tietokoneet maksavat Euroopassa keskimäärin noin 16 250 dollaria. Intel 486 -järjestelmäpiiri pystyy käsittelemään 15 miljoonaa ohjetta sekunnissa eli MIPS:ää, kun aiempi Intel 386 -järjestelmäpiiri pystyi käsittelemään vain 3-6 MIPS:ää. Olivetti aikoo myös myydä CP 486 -tietokonetta Yhdysvalloissa ensi vuoden alusta alkaen Olivetti USA:n ja pankkien konttoriverkkojen automatisointiin erikoistuneen ISC/Bunker Ramo -yksikön kautta.

**Asiakirjan numero 1294**

**Asiakirjan tunniste: wsj1592-001**

Viatech Inc. ilmoitti saaneensa Ranskan hallituksen hyväksynnän ehdotetulle 44,7 miljoonan dollarin suuruiselle Ferembal S.A.:n ostolle. Tämä hyväksyntä täyttää jäljellä olevat ostoehdot, ja kaupan odotetaan toteutuvan kahden viikon kuluessa. Ferembalin, Ranskan toiseksi suurimman elintarvikesäilykkeiden valmistajan, myynti oli 150 miljoonaa dollaria vuonna 1988. Ferembal työllistää 930 henkilöä neljässä säilyketehtaassa ja yhdessä muovipakkaustehtaassa. Viatech valmistaa joustavia pakkauskalvoja sekä koneita ja materiaaleja elintarvike- ja lääketeollisuudelle.

**Asiakirjan numero 1295**

**Asiakirjan tunniste: wsj1593-001**

Terveys- ja sosiaalipalvelujen ministeriö ilmoitti, että sosiaaliturvaetuudet nousevat ensi vuonna 4,7 prosenttia, jotta ne pysyisivät inflaation tahdissa, jolloin keskimääräinen kuukausittainen etuus nousee 541 dollarista 566 dollariin. Korkeammat maksut alkavat 3. tammikuuta 1990 toimitettavista sosiaaliturvashekeistä. Vammaisten lisäturvatulot nousevat myös 4,7 prosenttia 29. joulukuuta 1988 vastaanotetuista shekeistä alkaen, jolloin lisäturvatulojen enimmäismäärä nousee 368 dollarista 386 dollariin kuukaudessa. Inflaatiokompensaatio tarkoittaa myös sitä, että sosiaaliturvarahastotuloja tuottavien palkkaveron alaisten tulojen vuotuinen enimmäismäärä nousee 50 400 dollariin vuonna 1990, kun se tänä vuonna on 48 000 dollaria. Kuten laki määrää, veroaste nousee 7,51 prosentista 7,65 prosenttiin vuonna 1990, eikä se nouse enää tulevaisuudessa. Tämä tarkoittaa, että työntekijöiden ja työnantajien maksama vuotuinen sosiaaliturvamaksun enimmäismäärä nousee ensi vuonna 250,80 dollarilla 3 855,60 dollariin. 65-69-vuotiaat etuudensaajat voivat ansaita 9360 dollaria vuonna 1990, kun tänä vuonna ne ansaitsevat 8880 dollaria, menettämättä sosiaaliturvaetuuksia. Alle 65-vuotiaiden etuudensaajien sallittu määrä nousee 6 480 dollarista 6 840 dollariin. Nämä mukautukset heijastavat kaupunkien palkansaajien ja toimihenkilöiden kuluttajahintaindeksin nousua viime vuoden kolmannelta neljännekseltä tämän vuoden kolmannelle neljännekselle.

**Asiakirjan numero 1296**

**Asiakirjan tunniste: wsj1594-001**

Terveydenhuoltoalan yritysten pitäisi elpyä kolmannella neljänneksellä. Analyytikot arvioivat, että kolmannen neljänneksen tuloskasvu on keskimäärin noin 15 prosenttia, vaikka myynti kasvaa alle 10 prosenttia. Kompensoidakseen hidasta myynnin kasvua yritykset vähentävät henkilöstöä lähinnä eläköitymällä ja hidastavat tutkimus- ja kehityskustannusten kasvua. Liikevaihdon kasvua hidasti neljänneksellä asiakasryhmien, kuten sairaaloiden, kasvava paine pitää hinnat alhaisina. Tavarantoimittajia on haitannut myös Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen, mikä vaikeuttaa myyntiä ulkomaille. Joissakin tapauksissa se puristaa kilpailijoiden voittoja. Esimerkiksi Becton, Dickinson & Co. kohtaa kovaa kilpailua japanilaisen toimittajan kanssa tärkeillä ruiskumarkkinoilla. Franklin Lakesissa, New Jerseyssä sijaitsevan yhtiön odotetaan kasvavan myynnin osalta vain 5-6 prosenttia, mutta sen tuloksen pitäisi silti kasvaa 10 prosenttia, arvioi Duff & Phelps Inc:n analyytikko Jerry E. Fuller. Abbott Laboratories julkaisi ensimmäisenä ryhmänsä tulokset, ja sen kolmannen neljänneksen nettotulos nousi 14 % edellisvuodesta 196 miljoonaan dollariin eli 88 senttiin osakkeelta, kun se oli 172 miljoonaa dollaria eli 76 senttiä osakkeelta. Illinoisin osavaltiossa sijaitsevan Abbott Parkissa sijaitsevan yhtiön myynti kasvoi 8,3 prosenttia 1,31 miljardiin dollariin 1,21 miljardista dollarista. Baxter International Inc. kertoi eilen, että kolmannen neljänneksen nettotulos nousi 20 prosenttia edellisvuodesta ja oli 102 miljoonaa dollaria eli 34 senttiä osakkeelta 85 miljoonasta dollarista eli 28 sentistä osakkeelta. Illinoisin osavaltiossa sijaitsevan Deerfieldissä sijaitsevan yrityksen myynti nousi 5,8 prosenttia 1,81 miljardiin dollariin 1,71 miljardista dollarista. Kaikki yritykset eivät kuitenkaan luota tuloskasvuun. C.R. Bard Inc. raportoi eilen, että kolmannen neljänneksen nettotulos romahti 51 prosenttia 9,9 miljoonaan dollariin eli 18 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 20 miljoonaa dollaria eli 35 senttiä osakkeelta. Myynti laski 1,2 prosenttia 190,1 miljoonaan dollariin 192,5 miljoonasta dollarista. New Jerseyssä sijaitseva Murray Hill ilmoitti, että koko vuoden tulos saattaa laskea 33 senttiä osakkeelta, koska yhtiö vetää katetrit pois markkinoilta. Vuonna 1988 yhtiö ansaitsi 1,38 dollaria osakkeelta. Food and Drug Administration on esittänyt kysymyksiä laitteen suunnittelusta. Jotkut analyytikot lisäävät, että kolmansien osapuolten paineet terveydenhuoltokustannusten vähentämiseksi heikentävät edelleen yritysten yleistä taloudellista suorituskykyä. Drexel Burnham Lambert Inc:n analyytikko Peter Sidoti arvioi, että yritysostospekulaatiot, jotka ovat auttaneet toimittajien osakkeita, saattavat myös olla vähenemässä. "Kun tämä laantuu, myös osakekurssit todennäköisesti laskevat", hän sanoo. Terveydenhuoltoalan yritykset puolestaan raportoivat kasvavista voitoista. Los Angelesissa sijaitseva National Medical Enterprises, Inc., joka sai vauhtia psykiatristen klinikoidensa suotuisista tuloksista, teki 31. elokuuta päättyneellä ensimmäisellä vuosineljänneksellä nettotulosta 50 miljoonaa dollaria eli 65 senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna oli 41 miljoonaa dollaria eli 56 senttiä osakkeelta. Louisvillessä, Kentuckyssa sijaitseva Humana Inc. teki myös suotuisan tuloksen, ja sen nettotulos nousi 66,7 miljoonaan dollariin eli 66 senttiin osaketta kohti 31. elokuuta päättyneellä neljännellä neljänneksellä viime vuoden 58,2 miljoonasta dollarista eli 59 sentistä osaketta kohti. Analyytikot sanovat, että ne harvat sairaalayhtiöt, jotka ovat vielä pörssissä, hyötyvät useista suuntauksista. Tärkein näistä on se, että sairaalamaksut ovat vakiintumassa monen vuoden laskun jälkeen. Lisäksi yhtiöt ovat myyneet monia pienempiä ja kannattamattomampia sairaaloitaan ja toteuttaneet kivuliaita rakenneuudistuksia. Esimerkiksi Humanan tulot kasvavat, koska yhtiön terveydenhuolto-organisaatioiden rekisteröinnit ovat lisääntyneet merkittävästi. Dean Witter Reynoldsin analyytikko Todd Richter sanoo: "Pörssiyhtiöiden kriisi on ohi.

**Asiakirjan numero 1297**

**Asiakirjan tunniste: wsj1595-001**

Työvoimaministeriö ilmoitti, että osavaltioiden säännöllistä työttömyyskorvausta koskevien ensimmäisten hakemusten määrä nousi kausitasoitettuna 396 000:een 7. lokakuuta päättyneellä viikolla edellisviikon 334 000:sta. Säännöllistä valtion etuutta saavien henkilöiden määrä laski 30. syyskuuta päättyneellä viikolla kausitasoitettuun 2 202 000:een, kun se edellisellä viikolla oli 2 205 000, jolloin 2,2 prosenttia työpaikan menettämisen varalta vakuutetuista oli jälleen vakuutettu. Kun kaikki osavaltion ja liittovaltion etuudet lasketaan mukaan, työttömyyskorvauksia saaneiden määrä laski 1809300:aan 30. syyskuuta päättyneellä viikolla edellisviikon 1838200:sta. Nämä luvut eivät ole kausitasoitettuja. Työministeriön tiedottajan mukaan osavaltioiden työttömyyskorvaushakemusten poikkeuksellisen suuri määrä heijastaa Hugo-hurrikaanin vaikutusta eteläisiin osavaltioihin, erityisesti Pohjois-Carolinaan ja Etelä-Carolinaan. Tiedottajan mukaan luku voi sisältää myös ensimmäiset hakemukset, jotka lakkoilevat Nynex Corp:n työntekijät ovat jo oikeutettuja työttömyyskorvauksiin.

**Asiakirjan numero 1298**

**Asiakirjan tunniste: wsj1596-001**

Digital Equipment Corp. (DEC) laski tilikauden ensimmäisen vuosineljänneksen nettotulosta 32 prosenttia myynnin vaatimattoman kasvun ansiosta, mikä sai jotkut analyytikot ennustamaan alun perin odotettua heikompaa tulosta. Vaikka toiseksi suurin tietokonevalmistaja valmisti Wall Streetille huonon vuosineljänneksen, analyytikot sanoivat olevansa huolissaan merkkeistä, jotka viittaavat heikkoihin yhdysvaltalaisiin tilauksiin ja ulkomaisten tilausten kasvun hidastumiseen. Massachusettsissa sijaitseva Maynard on siirtymävaiheessa, jonka aikana se pyrkii vähentämään riippuvuuttaan keskitason koneista ja tuomaan tuotteitaan toimisto- ja suurtietokoneisiin. Syyskuun 30. päivänä päättyneen vuosineljänneksen nettotulos laski edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna ja oli 150,8 miljoonaa dollaria eli 1,20 dollaria osakkeelta, kun se oli 223 miljoonaa dollaria eli 1,71 dollaria osakkeelta. Liikevaihto nousi 6,4 % 2,94 miljardista dollarista 3,13 miljardiin dollariin. Digitalin mukaan tuotevalikoiman siirtyminen alemman hintaluokan tuotteisiin ja työpöytämyynnin voimakas kasvu johtivat bruttovoiton pienenemiseen. Yhtiön tiedottaja totesi myös, että yhtiön palveludivisioonan marginaalit olivat laskeneet jonkin verran, koska kyseiselle sektorille oli tehty merkittäviä investointeja. Vahvan tuotteen puuttuminen Digitalin korkeamman hintaluokan tuotesarjasta hidasti merkittävästi myyntiä. Digital toivoo ratkaisevansa tämän ongelman ensi tiistaina käynnistettävällä ensimmäisellä suurkoneiden luokalla. Uusi sarja on suunnattu suoraan International Business Machines Corp. "Ennen kuin lanseeraamme uudet keskusyksiköt, korkeampi hintaluokka ei juurikaan lisää myyntiä, ja se haittaa meitä", sanoo Mark Steinkrauss, Digitalin sijoittajasuhteista vastaava johtaja. Hänen mukaansa myös epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset vaikuttivat vuosineljännekseen. DEC:n osakkeet nousivat eilen New Yorkin pörssissä 1,375 dollaria 89,75 dollariin kappaleelta. Analyytikot sanoivat kuitenkin, että teollisuusyritysten osakkeita kuvaavan Dow-Jones-indeksin lähes 40 pisteen nousun taustaa vasten sitä ei välttämättä pitäisi pitää merkkinä suuresta vahvuudesta. Jotkut ovat laskeneet tämän vuoden osaketuottoja koskevia arvioitaan ja ennustaneet suurempia kustannustenhallintapyrkimyksiä tulevaisuudessa. "Uskon, että seuraavista vuosineljänneksistä tulee vaikeita", sanoi Steven Milunovich First Bostonista. "Tuloihin kohdistuu edelleen paineita, enkä ole varma, että uusi suurkone on suuri voittaja." Milunovich sanoi tarkistaneensa arviotaan DEC:n kuluvan vuoden tuloksesta 8,20 dollarista osakkeelta "reilusti alle 8 dollariin", vaikka hän ei olekaan päättänyt lopullisesta luvusta. Analyytikot sanovat, että yksi huolestuttava näkökohta DEC:n tuloksissa on yhtiön tulos Euroopassa. DEC kertoi, että sen kansainvälinen liiketoiminta, jonka osuus myynnistä on nyt yli puolet, parani neljänneksen aikana. Yhtiö jopa kertoi aamupäivän puhelinkonferenssissa analyytikoille, että Euroopan tilaukset olivat nousseet "kaksinumeroisiin lukuihin" valuuttamääräisesti. Dollareissa mitattuna kasvu on todennäköisesti noin 5-7 prosenttia, mikä on huomattavasti vähemmän kuin viime vuosineljännesten kasvu, joka on ollut yli 20 prosenttia, arvioi Jay Stevens Dean Witter Reynoldsista. Stevensin mukaan se oli "pettymys" ja merkki Euroopan PC-markkinoiden yleisestä laskusuhdanteesta. Marc Schulman New Yorkissa sijaitsevasta UBS Securitiesista laski arviotaan DEC:n koko vuoden nettotuloksesta 6,80 dollariin osakkeelta 8 dollarista. Kuten Schulman totesi, vaikka kokonaismyynti kasvoi, DEC "vähensi eurooppalaista tilauskantaansa" ja maailmanlaajuiset tilaukset pysyivät kokonaisuudessaan ennallaan. "Lopputulos on se, että yhtiö elää enemmän kädestä suuhun kuin ennen", hän sanoi. Schulman ilmaisi luottavansa siihen, että DEC:n uusien suurtietokoneiden käyttöönotto on "hieman epävirallisempaa" kuin monet hänen sijoittajakollegoistaan odottavat. Hänen mukaansa ensimmäiset tietokoneet toimitetaan joulukuussa, ja kaikki monimutkaisemmat versiot tulevat markkinoille kesäkuuhun mennessä. Syistä, joita hän ei kerro tarkemmin, hän luottaa siihen, että suunnitelmaa ei saavuteta, mikä tarkoittaa, että tuotteen osuus DEC:n voitoista pienenee lähivuosineljänneksinä. John R. Wilke osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1299**

**Asiakirjan tunniste: wsj1597-001**

Colgate Palmolive Co. raportoi, että kolmannen neljänneksen nettotulos nousi 27 prosenttia, mikä johtui Latinalaisen Amerikan liiketoiminnan vahvasta myynnistä ja Yhdysvaltojen toimintojen yllättävänkin vakaasta tuloksesta. Colgaten mukaan neljänneksen nettotulos nousi 76,7 miljoonaan dollariin eli 1,06 dollariin osakkeelta, kun myynti kasvoi 6 % 1,3 miljardiin dollariin. Viime vuoden vastaavana ajanjaksona Colgaten nettotulos oli 60,2 miljoonaa dollaria eli 88 senttiä osakkeelta. Viime vuoden tulokseen sisältyi 13,1 miljoonan dollarin eli 19 sentin osakekohtainen tulos lopetetuista toiminnoista. Reuben Mark, Colgaten hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, sanoi, että liikevaihdon kasvua tuki vahva myynti Latinalaisessa Amerikassa, Kaukoidässä ja Euroopassa. Hänen mukaansa tulosta auttoi myös "erittäin merkittävä liikevoiton kasvu Colgaten Yhdysvaltain liiketoiminnassa". Yhtiön mukaan Colgaten Yhdysvaltain kotitalous- ja henkilökohtaisen hygienian liiketoimintojen liikevoitto, johon kuuluvat tunnetut tuotemerkit, kuten Colgate-hammastahna ja Fab-pesuaine, nousi jyrkästi yli 40 prosenttia. Mark katsoi tämän parannuksen johtuvan kustannussäästöistä, jotka saavutettiin yhdistämällä tuotantotoimintoja, yhdistämällä kaksi myyntiorganisaatiota ja kohdentamalla yrityksen myynninedistämistoimia entistä tarkemmin. "Olemme tehneet paljon parantaaksemme (Yhdysvaltojen) tuloksia, ja teemme vielä paljon enemmän", Mark sanoi. "Yhdysvaltain toimintojen kannattavuuden parantaminen on yhtiölle erittäin tärkeä prioriteetti." Colgaten tulos oli analyytikoiden ennusteiden yläpäässä. Yhdysvaltalaisen yhtiön parannusten taso yllätti jotkut analyytikot. Yhtiön kotimainen liiketoiminta, erityisesti sen kodintuotedivisioona, on tuottanut huonosti jo vuosia. Analyytikkojen mukaan tuloksen kasvu johtui pikemminkin kustannusten hillitsemisestä kuin myynnin kasvusta. Yhdeksän viime kuukauden aikana nettotulos nousi 14 prosenttia 217,5 miljoonaan dollariin eli 3,09 dollariin osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 7 % 3,8 miljardiin dollariin. Viime vuoden vastaavana ajanjaksona yhtiö tienasi 191,1 miljoonaa dollaria eli 2,79 dollaria osakkeelta. Colgaten vuoden 1988 nettotulokseen sisältyi 40,1 miljoonaa dollaria eli 59 senttiä osakkeelta lopetetuista toiminnoista. Colgate myi viime vuonna sairaalatarvike- ja kotisairaanhoidon liiketoimintansa. Colgate saattoi keskiviikkona päätökseen sopimuksen MacroChem Corp:n kanssa. pieni hammashoito- ja lääkealan yritys Billericassa, Massachusettsissa, markkinoimaan Yhdysvalloissa neljää MacroChemin hammashoitotuotetta, jotka Food and Drug Administration on hyväksynyt. Kaikki nämä tuotteet - hammaslääkärien käyttämät tiivisteet ja sideaineet - sisältävät fluoria, joka vapautuu ajan myötä. Yhtiön tiedottajan mukaan siirto on osa pyrkimystä lisätä Colgaten liiketoimintaa hammaslääkäreiden kanssa. Sopimuksen ehtoja ei julkistettu.

**Asiakirjan numero 1300**

**Asiakirjan tunniste: wsj1598-001**

USACafes Ltd. kertoi, että se on saanut päätökseen Bonanza-ravintoloiden franchising-järjestelmänsä myynnin Metromedia Co:n tytäryhtiölle 71 miljoonalla dollarilla käteisenä. USACafes, joka on lähes puoliksi dallasilaisen Sam ja Charles Wylyn omistuksessa, ilmoitti jakavansa myyntitulot osuudenomistajille selvitysosinkona mahdollisimman pian. Bonanzan franchising-järjestelmä, jonka vuosimyynti oli noin 600 miljoonaa dollaria, edusti lähes koko yrityksen omaisuutta. USACafesin mukaan järjestelmän myyntiin pakotti yksikköjen omistajien puolesta viime viikolla Delawaren tuomioistuimessa nostettu ryhmäkanne. Yhtiö ilmoitti uskovansa, että kanne oli perusteeton.

**Asiakirjan numero 1301**

**Asiakirjan tunniste: wsj1599-001**

American Telephone & Telegraph Co. on esitellyt johtajilleen kevennetyn eläke- ja varhaiseläkeohjelman, jonka se toivoo säästävän ensi vuonna 450 miljoonaa dollaria. AT&T kertoi myös, että nettotulos kasvoi 19 prosenttia kolmannella neljänneksellä. AT&T kertoi, että lisätty eläkeohjelma lähes kaksinkertaistaa välittömiin eläke-etuuksiin oikeutettujen johtajien määrän 34 000:een. AT&T sanoi, että se arvioi muiden eläkejärjestelyjä tarjoavien yritysten keskuudessa tehdyn tutkimuksen perusteella, että noin kolmannes eläkkeeseen oikeutetuista johtajista jää eläkkeelle uuden ohjelman mukaisesti. AT&T kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa kasvaneen huolimatta kovasta kilpailusta kaikilla markkinoillaan. Nettotulos nousi 587 miljoonasta dollarista eli 55 sentistä osaketta kohti 699 miljoonaan dollariin eli 65 senttiin osaketta kohti vuotta aiemmasta. Liikevaihto kasvoi 8,9 miljardiin dollariin 8,81 miljardista dollarista. Nettotulos laski 102 miljoonaa dollaria eli yhdeksän senttiä osakkeelta viimeisimmällä kaudella, mikä johtui poistomenetelmän muutoksesta ja samanaikaisista muutoksista tiettyjen televiestintälaitteiden poistoikien ja nettomääräisten pelastuskulujen arvioinnissa. Tulokset vastasivat suunnilleen arvopaperianalyytikoiden arvioita, joita rohkaisi se, että AT&T on pyrkinyt jatkuvasti vähentämään kustannuksiaan ja nostanut toimintavarantonsa 13 prosenttiin viime vuoden 11 prosentista. Kaukopuhelupalveluista eli erittäin kilpailluilla markkinoilla saadut tulot kasvoivat 6,4 prosenttia. Tätä kasvua tasoitti kuitenkin osittain myynnin ja laitevuokrauksen väheneminen sekä joidenkin tuotteiden hinnanalennukset. Muutetun eläkejärjestelmän mukaan AT&T:n johtajien, jotka ovat olleet vähintään viisi vuotta yhtiön palveluksessa, ikään ja palvelusvuosiin lisätään viisi vuotta eläkkeelle siirtymistä varten. Johtajat, jotka jäävät eläkkeelle 30. joulukuuta, saavat 15 prosentin lisän kuukausieläkkeeseensä viiden vuoden ajan tai 65 vuoden ikään asti, riippuen siitä, kumpi tulee ensin. AT&T:n tiedottajan mukaan yhtiö korvaa todennäköisesti noin kolmanneksen eläkkeelle jäävistä johtajista uusilla työntekijöillä. Analyytikot pitivät myönteisenä pehmennettyä eläkepakettia, josta heidän mukaansa oli spekuloitu kuukausia. "Se tarkoittaa, että AT&T on tosissaan jatkamassa kustannusrakenteensa hallintaa ja on sitoutunut 20 prosentin vuotuiseen tuloskasvuun", sanoi PaineWebber Inc:n analyytikko Jack Grubman. Muut analyytikot ilmaisivat kuitenkin pettymyksensä siihen, että kustannusten leikkaaminen ei johda vielä suurempaan tuloskasvuun. "Se on hyvä liike, mutta se ei ylitä ihmisten odotuksia tuloskasvusta", sanoi Donaldson, Lufkin & Jenrette -yhtiön analyytikko Joel D. Gross. Gross sanoi toivovansa, että 450 miljoonan dollarin kustannussäästöt johtaisivat jopa suurempaan kasvuun kuin 20 prosentin vuotuinen tuloskasvu, jota hän kertoi analyytikoille AT&T:n odottavan tulevaisuudessa. AT&T:n mukaan erityinen eläkkeelle siirtymisvaihtoehto lisää kustannuksia neljännellä vuosineljänneksellä. Yhtiön mukaan summaa ei kuitenkaan voida määrittää ennen kuin tiedetään, kuinka moni johtaja päättää jäädä eläkkeelle. AT&T:n mukaan kustannusten nousu kompensoituu suurelta osin voitolla, jonka se saa aiemmin ilmoittamastaan suunnitelmasta korvata osuutensa Ingissä. C. Olivetti & Co. italialaisen holdingyhtiön Cie. Industriali Riunite. AT&T:n yhdeksän kuukauden nettotulos nousi 19 % 1,99 miljardiin dollariin eli 1,85 dollariin osakkeelta 1,67 miljardista dollarista eli 1,56 dollarista osakkeelta. Liikevaihto nousi 3,1 % 26,81 miljardiin dollariin 26 miljardista dollarista. AT&T:n osakkeet sulkeutuivat eilen New Yorkin pörssissä 43,375 dollariin eli 87,5 sentin nousussa.

**Asiakirjan numero 1302**

**Asiakirjan tunniste: wsj1600-001**

Kun on kyse osakkeiden ostamisesta ja myymisestä, Westridge Capital Management Inc. ei todellakaan ole kenellekään toista sijaa. Yritys arvioi, että jokaisella yhden dollarin arvoisella osakkeella käydään kauppaa seitsemän tai kahdeksan kertaa vuodessa Los Angelesin varainhoitajien salkussa. Securities and Exchange Commissionin tietojen mukaan se on maan aktiivisin sijoitusneuvojista. Mutta hetkinen. Westridge Capital on indeksirahasto - sellainen välinpitämätön pitkän aikavälin sijoittaja, jonka tavoitteena on vain keskiarvo. Westridge Capitalin myrskyisä kaupankäynti kuvastaa muutoksia, joita aiemmin unelias indeksoinnin maailma on kokenut. Indeksointi tarkoittaa suurimmaksi osaksi sitä, että yksinkertaisesti ostetaan ja sitten pidetään osakkeita oikeassa suhteessa, jotta ne toimivat pörssin, kuten Standard & Poor's 500 -indeksin, barometrina ja vastaavat sen kehitystä. Institutionaaliset sijoittajat ovat sijoittaneet 210 miljardia dollaria indeksoitaviin osakkeisiin ja joukkovelkakirjoihin, koska se on halpa ja helppo tapa hallinnoida sijoituksia, jotka lupaavat keskimääräistä markkinatuottoa. Nämä suursijoittajat ovat turvautuneet indeksointiin, koska suhteellisen harvat "aktiiviset" osakevalitsijat pystyvät jatkuvasti vastaamaan S&P 500:n tai muiden johtavien osakkeiden tuottoihin ja vielä harvemmat pystyvät tuottamaan niitä paremmin. Lisäksi sijoittajien indeksoinnista maksamat palkkiot ovat muutaman sentin luokkaa jokaista 100 dollarin varallisuusarvoa kohden, mikä on vain murto-osa aktiivisten varainhoitajien kustannuksista. Tämä johtuu siitä, että tietokoneet tekevät suurimman osan työstä, ja vähäisen kaupankäyntiaktiivisuuden ansiosta palkkioihin käytetyt varat pysyvät kurissa. Nykyään indeksointi on kuitenkin muuttumassa passiivisesta sijoitusstrategiasta yhä aktiivisemmaksi. Indeksirahastojen hoitajat eivät enää tyydy pelkkään keskinkertaisuuteen, vaan he ovat kehittäneet "parannettuja" indeksistrategioita, joiden tarkoituksena on ylittää osakemarkkinat jopa kolmella prosenttiyksiköllä. "Indeksointi on ollut toistaiseksi ainoa hyvin menestyksekäs sijoituskonsepti viime vuosikymmenellä, mutta indeksoinnin tuotot ovat olleet jokseenkin liikkumattomia", sanoo Seth M. Lynn, Tarrytownissa, New Yorkissa sijaitsevan indeksin rakentamiseen erikoistuneen Axe Core Investors Inc:n johtaja. "Nyt kun korkotaso on varma, mitä muuta voin tehdä näillä rahoilla?" Laajennetut indeksointistrategiat: indeksoituihin salkkuihin voi sisältyä tuhansia osakkeita tai vain muutama kymmenen, eikä niitä tarvitse rajoittaa S&P 500 -indeksin mukaisiin yrityksiin. He voivat jättää S&P 500 -osakkeet kokonaan huomiotta ja keskittyä muihin erityyppisiin osakkeisiin, kuten pienempiin, suuria osinkoja maksaviin yrityksiin tai tietyn toimialan, osavaltion tai alueen yrityksiin. Nykyään tietokoneohjelmien ohjaamien kaupankäyntimallien ansiosta indeksirahastot voivat käydä kauppaa edestakaisin osakeindeksifutuureiden ja S&P 500 -indeksin muodostavien osakkeiden välillä. Futuurit ja optiot mahdollistavat myös sellaisten "keinotekoisten" indeksirahastojen luomisen, jotka eivät todellisuudessa omista yhtään osaketta, mutta voivat tuottaa tuottoja, jotka vastaavat osakemarkkinoita tai ylittävät ne kokonaan. Yksi syy näiden hybridien syntyyn on hidastaa indeksoinnin nopeaa kasvua erityisesti S&P 500 -indeksiin perustuvissa "ydinrahastoissa". "Ei ole paljon (suursijoittajia), jotka odottavat vielä indeksoinnin aloittamista", sanoo P. James Kartalia, Chicagossa sijaitsevan ANB Investment Managementin varatoimitusjohtaja, joka tarjoaa sekä indeksointi- että aktiivisia salkunhoitopalveluja. (Indeksirahastot ovat kolminkertaistuneet viimeisten viiden vuoden aikana, ja ne omistavat nyt noin 20 prosenttia eläkerahastojen osakkeista.) Toinen ongelma on voittojen jyrkkä lasku. Perusrahastoista on tullut niin yleisiä, että niiden perimät palkkiot ovat joissakin tapauksissa pudonneet nollaan. Paikallisille asiakkaille, joiden kaupankäynti on suojattu hyvin tuottavilla osakkeilla, suuret pankit tarjoavat joissakin tapauksissa indeksointipalveluja ilmaiseksi. "Se on kuin saisi ilmaisen leivänpaahtimen tilin avaamisesta", sanoo Lynn Axe Coresta. Tämän vuoksi indeksin laatijat etsivät keinoja tarjota sijoittajille jotain muuta kuin keskimääräistä tuottoa heidän rahoilleen. Monet niistä ovat onnistuneet, kuten Westridge Capitalin ylläpitämä indeksirahasto. Yrityksen pääjohtajan James Carderin mukaan Westridge Capital on käyttänyt parannettuja indeksointitekniikoita ja on tuottanut S&P 500 -indeksiä 2,5 prosenttiyksikköä paremmin neljän viime vuoden aikana, ja se on saavuttanut 3 prosenttiyksikköä samalla riskitasolla kuin S&P 500 -osakkeet. Strategiat vaihtuvat Westridge Capitalilla, joka hallinnoi 300 miljoonan dollarin salkkuja. Joskus yritys ostaa S&P 500 -indeksin futuureja myydessään nykyisiä osakkeita alennuksella ja vaihtaa sitten edestakaisin osakkeiden ja osakeindeksin futuurien välillä hyödyntääkseen hetkellisiä hintaeroja. Carder ostaa myös osakkeita yhdessä optioiden kanssa parantaakseen tuottoa ja välttääkseen laskua. Useiden kuukausien ajan hän ostaa vain osakeindeksifutuureja eikä lainkaan osakkeita. "Pohjimmiltaan kauppamme ovat hyvin lyhytaikaisia ja tuottavat paljon liikevaihtoa", Carder sanoo. "Mitä enemmän vaihtuvuutta, sitä parempi asiakkaillemme." Suuri indeksiä rakentava Bankers Trust Co. käyttää myös futuurikauppoja osana strategiaa, joka lisää keskimäärin yhden prosenttiyksikön rahaston parempaan tuottoon. J. Thomas Allen, Pittsburghissa sijaitsevan Advanced Investment Management Inc:n pääjohtaja, on samaa mieltä siitä, että S&P 500 -indeksin osakkeiden ja futuurien välillä hyppiminen on hyvä idea. "Kun ostat S&P-indeksin osakkeita, haluat aina omistaa halvinta tyyppiä", hän sanoo. Jotkin indeksin laatijat käyttävät futuureja kuitenkin vain vähän tai eivät lainkaan, koska he katsovat, että futuurit aiheuttavat sijoittajille lisäriskin. "Jos futuurimarkkinoilla on ongelmia, näillä tuotteilla voi olla ongelmia", sanoo John Zumbrunn, Prudential Insurance Co:n yhdysvaltalaisen Investment Index Technologies Inc:n toimitusjohtaja. Prudential hakee nyt lupaa tarjota uutta rahastoa, joka tarjoaa saman tuoton kuin S&P 500 -indeksi ja lisäksi 5 sadasosan prosenttiyksikön lisäyksen. Toinen etu on se, että Prudential takaisi hieman paremman tuoton. Indeksirahastojen tuottojen parantamiseen on monia muitakin strategioita. Näitä ovat: RAJOITETUN RISKIN RAHASTOT: Ne takaavat suojan osakemarkkinoiden laskua vastaan, mutta tuottavat silti suurimman osan voitoista. Tällöin rahasto voi luvata maksaa takaisin esimerkiksi 95 dollaria jokaista sijoitettua 100 dollaria kohden vuodessa, vaikka markkinat laskisivat. Rahasto voi siis sijoittaa 87 dollaria vuoden ajaksi lyhytaikaisiin valtion joukkovelkakirjalainoihin, joiden tuotto on 8 prosenttia, ja ansaita taatun 95 dollarin tuoton. Näin jää 13 dollaria, joilla voidaan ostaa S&P 500 -indeksioptioita, jotka vastaavat lähes kaikkia S&P-indeksin nousuja. HALLINNOIJAN KORJAAMAT RAHASTOT: Oletetaan, että suursijoittaja on kiinnostunut arvoa kasvattavista osakkeista. Sen sijaan, että palkattaisiin yksi monista aktiivisista johtajista, jotka ovat erikoistuneet arvokasvuisiin osakkeisiin, indeksin kokoajat voivat suunnitella samoista osakkeista koostuvan salkun; tätä salkkua hallinnoidaan tietokoneella, mikä vähentää sekä palkkioita että teoriassa riskiä (osakkeiden suuren määrän vuoksi). "Näemme paljon kiinnostusta tämäntyyppisiä sijoituksia kohtaan", Bankers Trustin varatoimitusjohtaja Frank Salerno sanoo. "Ihmiset, jotka ovat tyytyväisiä passiiviseen lähestymistapaan, käyttävät niitä muihin strategioihin." SPECIALTY INDEKSIRAHASTOT: Tämä on indeksirahasto, jossa on panostus. S&P 500:n tai jonkin muun indeksin tarkan jäljittelyn sijaan salkussa on yli- tai aliarvostettuja osakkeita. Yksi yksinkertainen lähestymistapa on jättää S&P 500 -indeksin ulkopuolelle ne yritykset, joita pidetään mahdollisina konkurssiehdokkaina. Tällä tavoin voidaan välttää epäluotettavia yrityksiä, mutta se voi myös vahingoittaa itseä, kun Chrysler Corp:n kaltainen yritys menee konkurssiin. Toinen lähestymistapa: 100 miljoonan dollarin sijoittaja voisi käyttää 75 miljoonaa dollaria S&P 500 -indeksin osakkeiden ostamiseen ja käyttää loput 25 miljoonaa dollaria suosikkiosakkeeseen. ERIKOISRAHASTOT: Indeksejä voidaan rakentaa yhteiskunnallisten tavoitteiden saavuttamiseksi, esimerkiksi poistamalla Etelä-Afrikassa liiketoimintaa harjoittavien yritysten osakkeita. Muut rahastot on suunniteltu keskittymään osakkeisiin maantieteellisellä alueella, jolla on tarve tukea paikallisia sijoitusmarkkinoita. Esimerkiksi Pennsylvanian osavaltion työntekijöiden eläkejärjestelmä (Pennsylvania State Employees Retirement System) sijoitti noin 130 miljoonaa dollaria rahastoon, joka kattaa 240 yritystä, joiden pääkonttori sijaitsee Pennsylvaniassa tai joiden työntekijöistä 25 prosenttia työskentelee Pennsylvaniassa.

**Asiakirjan numero 1303**

**Asiakirjan tunniste: wsj1601-001**

New Yorkin pörssissä lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä laski toisena peräkkäisenä kuukautena, tällä kertaa 4,2 prosenttiin, kun taas American Stock Exchange raportoi kolmannesta peräkkäisestä ennätyskuukaudesta lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrässä. New Yorkin pörssi raportoi, että syyskuun puolivälin 547 345 585 osakkeesta lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä laski 52 392 024 osakkeeseen lokakuun 13. päivään mennessä. Lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä Amerikan pörssissä nousi 3 % 51911566 osakkeesta 53496665 osakkeeseen. Viime vuonna samana kuukautena New Yorkin pörssi raportoi 461539056 osaketta, mikä on 13,5 % enemmän kuin edellisenä vuonna, kun taas American Stock Exchange raportoi 36015194 osaketta, mikä on 48 %:n hyppäys. American Stock Exchangessa lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä on noussut joulukuun puolivälistä lähtien, ja sen jälkeen se on noussut jokaisena kuukautena heinäkuun puoliväliä lukuun ottamatta. Osakkeita lyhyeksi myyvät kauppiaat lyövät vetoa siitä, että osakekurssi laskee ja että he pystyvät myöhemmin ostamaan osakkeet takaisin alempaan hintaan ja palauttamaan ne lainanantajille. Lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä kuvaa niiden osakkeiden määrää, joita ei ole vielä ostettu lainanantajille palautettavaksi. Vaikka todellinen kireä positio heijastelee voimakasta spekulointia tulevilla osakekurssien laskusuuntauksilla, jotkut sijoittajat uskovat, että lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrän kasvu on noususuuntainen, koska lainatut osakkeet on lopulta ostettava takaisin. Tiettyjen osakkeiden osalta lyhyeksi myynnin vaihtelut voivat myös osittain johtua arbitraasista. Tiedot sisältävät joskus epätäydellisiä rajoitettujen osakkeiden liiketoimia. New Yorkin pörssissä lyhyeksi myytyjen osakkeiden osuudella mitattu pessimistinen mieliala laski 3,36:een viime kuun 3,38:sta. Tämä suhdeluku edustaa niiden kaupankäyntipäivien määrää, jotka tarvittaisiin koko lyhyen position muuntamiseen keskimääräisellä pörssin kaupankäyntivolyymilla. Joidenkin analyytikoiden mukaan kyseinen suhdeluku on kuitenkin menettänyt merkityksensä indikaattorina, koska optioita ja muita tuotteita voidaan käyttää lyhyen position lukitsemiseen. Varity Corp. johti New Yorkin pörssin listaa yhtiöistä, joilla oli eniten lyhyitä osakkeita, 128 225 563 osakkeella. Varity on tehnyt tarjouksen K-H Corp.:n ostamisesta, joka koostuu autoteollisuuden osien valmistusyksiköstä ja osasta Fruehauf Corp:n velkaa. 577,3 miljoonalla dollarilla käteisenä ja arvopapereina. New Yorkin pörssissä lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä kasvoi eniten Chemical Waste Managementin osakkeista, 338 347 osaketta 526 738 osakkeeseen. Bristol-Myers Squibb Co, joka syntyi, kun Bristol-Myers Co osti hiljattain Squibb Corp:n, laski eniten, 7592988 osakkeella 12017724:ään. International Business Machines Corp:n lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä laski 1425035 osakkeeseen edellisen kuukauden 2387226 osakkeesta. Tarkkailussa on myös Exxon Corp., jossa lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä laski 5088774 osakkeesta 4469167 osakkeeseen. Prosentuaalisesti Germany Fund Inc. johti voittajien joukkoa hyppäämällä kolmesta osakkeesta 67 972 osakkeeseen. TransCanada PipeLines Ltd, jonka osakkeiden määrä laski 183 467:stä 59:ään, kuului yhtiöihin, joilla oli suurimmat prosentuaaliset laskut. Texas Air Corp. oli jälleen suurin lyhyeksi myytyjen osakkeiden määrä Amerikan pörssissä, ja määrä nousi 3363949 osakkeesta 3820634 osakkeeseen. Bolar Pharmaceutical Co. raportoi suurimmasta osakkeiden noususta, 55 302 osaketta 21 576 osakkeeseen. Yritystä tutkitaan menettelyistä, joilla se sai geneerisen lääkkeen hyväksynnän Food and Drug Administrationilta. Bolar on kiistänyt kaikki väärinkäytökset. Suurin volyymin lasku - 445645 osakkeella 141903 osakkeeseen - tapahtui B-yhtiön American Depository Receipts -osuuksien muodossa. A. T Industries PLC. Rahoittaja Sir James Goldsmith on tehnyt yrityksestä ostotarjouksen. First Iberian Fund johti prosentuaalista nousua, sillä osakkeiden määrä nousi 184:stä 73 100:aan. Prosentuaalisesti eniten kärsi Nelson Holdings International Ltd, joka laski 255923 osakkeesta 1000 osakkeeseen. Oheisissa taulukoissa esitetään New Yorkin pörssin ja Amerikan pörssin liikkeeseenlaskut, joissa oli lokakuun puolivälissä vähintään 100 000 osakkeen lyhyt positio tai joissa vähintään 50 000 osakkeen lyhyt positio on muuttunut syyskuun puolivälin jälkeen.

**Asiakirjan numero 1304**

**Asiakirjan tunniste: wsj1602-001**

Artikkelisi "Köyhä, voimaton presidenttiys?" 12. lokakuuta päivätyssä kirjeessä todetaan aivan oikein, että arvostelin Bushin hallinnon kyvyttömyyttä keksiä mitään muuta suunnitelmaa, jolla voitaisiin reagoida ajoissa Manuel Noriegan mahdolliseen syrjäyttämiseen kuin 3. lokakuuta esitetty sotilasvallankaappausyritys. Valitettavasti olette kuitenkin täysin väärässä olettaessanne, että tämä asenne on seurausta jonkinlaisesta mielipide-"kuperkeikasta", johon päädyin lukemalla mielipidetutkimusten tuloksia. Kantani perustuu sekä tosiasioihin että lakiin. Olet ehkä unohtanut, mutta yleisön mielipide kenraali Noriegasta on sellainen kuin se on, mikä johtuu suurelta osin siitä, että olen tutkinut sitä ajanjaksoa, jolloin hän oli mukana huumekaupassa (samalla kun hän oli Yhdysvaltain agentti). Yleisö muodosti mielipiteensä kenraali Noriegasta suurelta osin kuulemisten perusteella, joita johdin ulkosuhteiden komitean terrorismin ja huumausaineiden vastaisen alivaliokunnan edessä 8., 9., 10. ja 11. helmikuuta 1988 ja uudelleen 4. huhtikuuta 1988. Näiden kuulemisten aikana kansakunta sai ensimmäistä kertaa tietää kenraali Noriegan rikollisen toiminnan laajuudesta ja syvyydestä sekä hänen pitkäaikaisista yhteyksistään Yhdysvaltain hallituksen eri virastoihin. Näissä kuulusteluissa korostui myös se, miten kenraali Noriega käytti suhteitaan näihin Yhdysvaltain viranomaisiin viivyttääkseen Yhdysvaltain toimia häntä vastaan ja miten hän käytti hyväkseen Yhdysvaltain hallituksen pakkomiellettä sandinisteja kohtaan heidän syrjäyttämisensä jälkeen peitelläkseen omaa huumekauppaansa. Kun entinen Costa Rican suurlähettiläs Francis J. McNeil todisti alivaliokunnalle, Reaganin hallinto tiesi, että kenraali Noriega oli sekaantunut huumekauppaan, mutta päätti kesällä 1986 "laittaa kenraali Noriegan turvaan siihen asti, kunnes Nicaraguassa olisi rauha". Kuten alivaliokunnan raportissa todetaan, "hallituksemme ei ryhtynyt toimiin kenraali Noriegan huumekauppaa ja laajaa rikollista toimintaa vastaan, koska ensisijaisena tavoitteena oli lopettaa sota Contras-joukkoja vastaan". Tämä päätös johti siihen, että ainakin osa huumeista pääsi Yhdysvaltoihin, mikä oli sodan piilokustannus. Valitettavasti tämä ongelma jatkui sen jälkeen, kun kenraali Noriega asetettiin syytteeseen. Koko vuoden 1988 ja tämän vuoden ajan minä ja muut kongressin jäsenet painostimme Yhdysvaltoja kehittämään suunnitelman tämän "narkokleptokraatin" poistamiseksi Panamasta. Valitettavasti kaksi peräkkäistä hallintoa on ollut haluttomia tai kykenemättömiä kehittämään minkäänlaista sotilaallista tai taloudellista suunnitelmaa Panaman kansan tukemiseksi sen pyrkimyksissä luoda demokratia. Senaattori John Kerry (Massachusettsin demokraatti)

**Asiakirjan numero 1305**

**Asiakirjan tunniste: wsj1603-001**

Nämä ovat vietnamilaisille vaikeita ja usein vaarallisia aikoja. Vuosien viivyttelyn jälkeen taloudellinen ja poliittinen uudistus hyväksyttiin vuoden 1986 lopussa, mutta suuret julistukset eivät ole vielä johtaneet kovinkaan moniin toimiin. Vietnam on huomannut, että pysähtyneen sosialistisen järjestelmän muuttaminen dynaamisiksi vapaiksi markkinoiksi ei ole helppoa. Lue täältä, miten kolme vietnamilaista selviytyy muutoksesta: Rengaskuningas Nguyen Van Chan on elävä todiste siitä, että vanhat menetelmät ovat kuolemanvaarallisia. Chan oli aikoinaan Hanoissa harvinaisuus: yksityinen yrittäjä. Uudistusta edeltävällä aikakaudella hänen menestyksensä teki hänestä viranomaisten kohteen. Chan, joka on nyt 64-vuotias, keksi täytekynän, jonka hän ja hänen perheensä tekivät muovijätteestä. Myöhemmin hän vaihtoi liimoja. Molemmat tuotteet olivat erittäin suosittuja. Hänen epäonnekseen Chan vangittiin kolme kertaa vuosina 1960-1974. Vaikka hänen yrityksensä oli rekisteröity ja käsitteli vain jätemateriaaleja, häntä syytettiin laittoman yrityksen pyörittämisestä ja laittomien materiaalien hallussapidosta. Kerran häntä pidettiin vangittuna kolme kuukautta ilman syytettä. Kun Vietnamin talousuudistukset käynnistyivät, tilanteen odotettiin muuttuvan, ja jonkin aikaa se muuttuikin. Vuosien kokeilujen jälkeen Chan loi kestävät polkupyöränrenkaat, jotka olivat paremmat kuin valtion valmistamat kilpailijansa. Vuoteen 1982 mennessä hän myi tuhansia renkaita. Sanomalehdet julkaisivat hänestä artikkeleita ja ylistivät häntä "rengaskuninkaaksi". Hän sai kultamitalin kansallisessa näyttelyssä - ja kiinnitti jälleen paikallisten viranomaisten huomion. Vuonna 1983 piirikunnan poliisi teki ratsian hänen esikaupunkiasuntoonsa, jota hän ja hänen perheensä käyttivät sekä asuntona että tehtaana, ja vaati todisteita siitä, että hän omisti talon ja laitteet. Hän antoi sen heille. "Se oli ensimmäinen kerta, kun he hävisivät ja minä voitin", hän sanoo. Häntä kuulusteltiin edelleen, jotta saataisiin selville, oliko hän "todella työläinen vai vain riistäjä". Chan sanoo: "Kun osoitin, että se oli pois omasta päästäni, he hävisivät toisen kerran." Muutamaa päivää myöhemmin poliisi nosti syytteen sähkön varastamisesta, kumin hankkimisesta ilman lupaa ja varastetun omaisuuden ostamisesta. Kun häntä varoitettiin, että hänet vangittaisiin uudelleen, hän pakeni maaseudulle. Hänen perheelleen annettiin kolme tuntia aikaa lähteä ennen kuin talo ja sen sisältö takavarikoitiin. Perheenjäsenet muuttivat vain vaatteet mukanaan yhden Khanin pojan omistamaan taloon. Kuuden kuukauden pakoilun jälkeen Chan sai tietää, että hänen pidätysmääräyksensä oli kumottu. Tammikuussa 1984 hän palasi perheensä luokse ja aloitti pitkän taistelun oikeudenmukaisuuden puolesta vaatien oikeuksiensa palauttamista kaikilta Hanoin kunnan virkamiehistä kansalliskokouksen jäseniin. Hän ja hänen perheensä pysyivät hengissä korjaamalla polkupyöriä, myymällä hedelmiä ja tekemällä satunnaisia töitä. Chanin läpimurto tapahtui vuonna 1987 - ja hänestä tuli jälleen jonkinlainen julkkis - kun eräs viikkolehti julkaisi hänen tarinansa. Vuonna 1988, 18 kuukautta sen jälkeen kun kuudes kongressi oli virallisesti hyväksynyt perheen yksityisen liiketoiminnan, paikalliset viranomaiset antoivat Chanille luvan jatkaa toimintaansa. Viime vuoden lopulla hänet kutsuttiin jälleen "rengaskuninkaaksi" esittelemään tuotteitaan kansallisessa näyttelyssä. Kansalliset virkamiehet pysähtyivät hänen osastolleen kehumaan hänen saavutuksiaan. Chan valmistaa nyt poikansa pienessä talossa 1 000 polkupyörän ja moottoripyörän rengasta ja 1 000 purkkia rengaskorjausliimaa kuukaudessa. Talon kahteen huoneeseen on ahtautunut kahdeksantoista ihmistä - Chanit, neljä heidän kymmenestä lapsestaan, vaimot mukaan lukien, ja kahdeksan heidän 22 lapsenlapsestaan. Useimmat nukkuvat lattialla. Aamunkoitteessa kahdeksan perheenjäsentä ja kaksi muuta työntekijää levittävät raakakumista valmistetun pressun, joka peittää talon lattian ja ulottuu kadulle. Yksinkertaiset toiminnot alkavat myös takaoven takana pienellä takapihalla, jossa ikivanha puristin puristaa kumiliuoksen vaakasuoriksi kaistaleiksi ja jossa vastavalmistetut renkaat jäähtyvät vedellä täytetyssä ammeessa. Chan puhuu toiveikkaasti laajentumisesta, ehkä jopa tuonti- ja vientitoiminnan aloittamisesta. Ennen kaikkea hänellä on kuitenkin keskeneräisiä asioita. Kun paikalliset viranomaiset antoivat hänen jatkaa tuotantoa, he vapauttivat vain yhden koneista. He eivät ole palauttaneet hänen pääomaansa edustavia kumivarastoja. He eivät myöskään ole palauttaneet hänen taloaan ja laitteitaan, joiden arvoksi hän arvioi noin 44 000 dollaria. Hän haluaa kuitenkin saada takaisin muutakin kuin vain omaisuutensa. "Haluan arvokkuuteni takaisin", hän sanoo. Päätoimittaja Kun Vietnamin kirjailijaliitto etsi uutta päätoimittajaa Van Nghe -viikkolehdensä uudistamiseen, Nguyen Ngoc vaikutti itsestään selvältä valinnalta. Kuudennen kongressin jälkeen toimittajat tarttuivat tilaisuuteen tutkia liberalisoitumisen mukanaan tuomia, aiemmin tabuiksi julistettuja aiheita. 57-vuotiaalla Ngocilla oli kunnon uudistajan maine: hän menetti virallisen asemansa yhdistyksessä vuoden 1980 alussa, koska hän kyseenalaisti politiikan tunkeutumisen kirjallisuuteen. Kun Ngoc nimitettiin päätoimittajaksi heinäkuussa 1987, hän muutti konservatiivisen viikkolehden Van Nghen nopeasti Vietnamin kuumimmaksi sanomalehdeksi. Koska viikkolehden levikki nousi huimasti, sillä se kuvasi vietnamilaista yhteiskuntaa ja sen epäkohtia paljon tavanomaisia kirjallisia aiheita laajemmin. Lukijat olivat innoissaan lehden rohkeudesta ja kauhistuneita sen paljastamasta elämän varjopuolesta. Eräässä artikkelissa kerrottiin haavoittuneen sotilaan vuosikymmeniä kestäneestä yrityksestä todistaa virallisesti olevansa elossa. Toinen kertoi, kuinka Thanh Hoan maakunnan veroviranomaiset ratsasivat eräänä yönä nälkää näkevien kyläläisten koteihin ja takavarikoivat heidän riisinsä. Sanomalehti julkaisi myös sarjan kiistanalaisia novelleja entiseltä historianopettajalta Nguyen Huy Thiepiltä, joka herätti kiistaa tulkinnoillaan vietnamilaisesta kulttuurista ja arvosteli avoimesti kirjailijoita, jotka estivät häntä liittymästä viralliseen yhdistykseen. Van Nghe vieraannutti vallanpitäjät nopeasti. Kirjallisuuskriitikko Lai Nguyen Anin mukaan "ideologit ja monet kirjailijat" reagoivat muutettuun sanomalehteen väärin. Kuukausia kestäneen sisäisen myllerryksen jälkeen Ngoc sai potkut viime joulukuussa. Hänen erottamisensa herätti tutkijoiden keskuudessa kuohuntaa, joka jatkuu tähän päivään asti. "Ngocin johdolla Van Nghe -sanomalehti suojeli kansalaisia hallituksen sijasta", sanoo runoilija Nguyen Duy, joka johtaa sanomalehden Etelä-Vietnamin haaraa. "Sanomalehti vangitsi totuuden." "Se oli liian tuskallista johtajille." "Miljardööri" Nguyen Thi Thi on 1980-luvun vietnamilainen liikenainen. Hänen pelottava tehtävänsä on pitää hänen nuori imperiuminsa 1990-luvun kärjessä. Thi ei odottanut uudistuksia aloittaakseen. Hän päihitti hallituksen ja lain ja teki Hochiminh City Food Co:sta maan suurimman riisinmyyjän. Hänen menestyksensä, johon kuului muun muassa kaupunkien elintarvikepulan helpottaminen 1980-luvun alussa, auttoi vakuuttamaan Hanoin seuraamaan uudistusten tietä. Hänen tarinastaan on tulossa osa paikallista kansanperinnettä. Elinikäinen vallankumouksellinen, jolla oli vain vähän koulutusta ja joka taisteli Ranskan ja Yhdysvaltain tukemaa Saigonin hallintoa vastaan, siirtyi sodan jälkeen helposti liike-elämään. Hänen synnynnäiset kykynsä olivat ympäristöstään huolimatta kapitalistisia. Vain hänen ystävyytensä puoluejohtajien, kuten Ho Chi Minh Cityn entisen puoluesihteerin Nguyen Van Linhin, kanssa pelasti hänet vankilalta, kun hän kierteli määräyksiä. Kun Linh nimitettiin puolueen pääsihteeriksi kuudennessa kongressissa, Thistä tuli "doi moi" -politiikan, Vietnamin version perestroikasta, rakas. Viranomaiset ohjasivat ulkomaisia toimittajia hänen toimistoonsa katsomaan esimerkkiä "uudesta ajattelutavasta". Ulkomaiset julkaisut vastasivat artikkeleilla, joissa väitettiin, että hän oli Vietnamin rikkain nainen. "Jotkut kutsuvat minua kommunistiseksi miljardööriksi", hän kertoo vierailijoille. Nyt 67-vuotias Thi on yhtä köyhä kuin useimmat muutkin tässä köyhässä maassa. Hän on itse asiassa tehnyt Hochiminh City Foodista orastavan yritysten yhteenliittymän, mutta itse yritys on edelleen valtion omistuksessa. Hän johtaa sitä toimitusjohtajana. Liiketoiminnan ydin on riisin ja muiden tuotteiden, kuten maissin ja kahvin, ostaminen etelän maanviljelijöiltä, joille se maksaa lannoitteilla, maatalousvälineillä ja muilla tavaroilla. Hochiminh City Food kertoo ostaneensa viime vuonna kaksi miljoonaa tonnia paddy-ruokaa, mikä vastaa yli 10 prosenttia maan tuotannosta. Yhtiö käyttää kuorma-autoja ja laivoja, jotka kuljettavat hyödykkeet varastoihinsa. Eräs tytäryhtiö jalostaa hyödykkeistä elintarvikkeita, kuten pikanuudeleita, joita myydään riisin kanssa laajassa vähittäismyyntiverkostossa. Viime vuosina Thi on alkanut monipuolistaa yritystään sijoittamalla 20 prosenttia sijoituksestaan vastaperustettuun, puoliksi yksityiseen teollisuus- ja kauppapankkiin ja perustamalla Saigon Petron, joka omistaa Vietnamin suurimman öljynjalostamon ja toimii siellä. Thi sanoo, että Hochiminh City Food kasvatti viime vuonna voittoa ennen veroja 60 prosenttia eli 2,7 miljoonaa dollaria 150 miljoonan dollarin liikevaihdolla. Hän odottaa liikevaihdon ja voiton kasvavan tänä vuonna. Mahdollisuus, että Vietnamin uudistukset voisivat luoda kilpailua sen kotikentällä, on lähes unohdettu. "Minua ei haittaa kilpailu maan sisällä", hän sanoo. "Olen huolissani vain siitä, että emme voi kilpailla naapurimaiden kanssa Vietnamin heikkolaatuisilla tuotteilla.

**Asiakirjan numero 1306**

**Asiakirjan tunniste: wsj1604-001**

Kahden suurimman luottoluokituslaitoksen virkamiesten mukaan San Franciscon lahden aluetta koetellut maanjäristys ei todennäköisesti johda joukkovelkakirjalainaluokitusten massiiviseen alentamiseen. Standard & Poor's -yhtiön toimitusjohtaja sanoi, että yhtiö tarkastelee velkaa, joka on peräisin 12 Kalifornian piirikunnasta, ja "on olemassa mahdollisia yksittäisiä ongelmia". Virasto valmistelee tänään julkaistavaa raporttia maanjäristyksen vaikutuksista vahinkovakuutusalaan. Ainoat arvopaperit, jotka on toistaiseksi erotettu, ovat Bay View Federal Savings & Loanilta. Moody's Investors Service ilmoitti, että se arvioi uudelleen Bay View Federalin joukkovelkakirjalainojen ja pitkäaikaistalletusten luokituksia sekä sen emoyhtiön Bay View Capitalin etuoikeutettujen osakkeiden luokituksia mahdollisen laskusuhdanteen vuoksi. Vahinkovakuutusyhtiöiden osalta Moody's totesi, että "alustavat arviot viittaavat siihen, että tappioilla ei pitäisi olla olennaista vaikutusta useimpien vakuutusyhtiöiden taloudelliseen tilanteeseen", mutta että pidemmällä aikavälillä "huoli teoreettisesti suurista riskeistä kasvaa". Moody'sin mukaan "maanjäristyksen aiheuttamien tappioiden odotetaan olevan samankaltaisia kuin hurrikaani Hugon aiheuttamat tappiot".

**Asiakirjan numero 1307**

**Asiakirjan tunniste: wsj1605-001**

Lokakuun 5. päivänä julkaistussa pääkirjoituksessanne "Demokraattien veronalennukset" oli virhe. Kolmannessa kohdassa mainittiin senaattorit, jotka etsivät porsaanreikiä lobbaajien ehdotuksista talouden eri aloilla. Niiden joukossa on "banaaninviljelijöitä". Yhdysvaltojen ainoat merkittävät kaupalliset banaaninviljelijät ovat Havaijilla. Havaijin banaaniteollisuusyhdistyksellä, johon lähes kaikki kuuluvat, ei ole lobbaajia. Thomas V. Reese Sr, Maui Banana Co.

**Asiakirjan numero 1308**

**Asiakirjan tunniste: wsj1606-001**

Syyskuun 30. päivänä päättyneellä ensimmäisellä vuosineljänneksellä Western Digital Corp. raportoi 2,7 miljoonan dollarin eli yhdeksän sentin osakekohtaisesta nettotappiosta, jonka se syytti niinkin erilaisista tekijöistä kuin hurrikaanin aiheuttamista vahingoista, grafiikkateknologian kehityksestä ja dollarin vahvistumisesta. Viime vuoden vastaavana ajanjaksona yhtiö tienasi 12,9 miljoonaa dollaria eli 45 senttiä osaketta kohti 247 miljoonan dollarin myynnillä. Tietokonekomponenttien valmistaja kertoi, että juuri päättyneen jakson myynti laski noin 225 miljoonaan dollariin. Puheenjohtaja Roger W. Johnson sanoi kuitenkin odottavansa yhtiön olevan voitollinen kuluvalla neljänneksellä. "Meillä on edellytykset selviytyä", hän sanoi ja totesi, että yhtiön tilauskanta on kasvanut viime vuosineljänneksestä. Viime vuoden toisella neljänneksellä Western Digital tienasi 12,7 miljoonaa dollaria eli 44 senttiä osakkeelta 258,4 miljoonan dollarin myynnillä. Johnson kertoi, että hurrikaani Hugo vaikutti Western Digitalin Puerto Ricossa sijaitsevaan tehtaaseen, joka menetti kolme päivää tuotantoaan myrskyn vuoksi, joka tuhosi suuren osan Karibian saaren infrastruktuurista. Vaikka itse tehdas ei vahingoittunut, Johnsonin mukaan ensimmäisen vuosineljänneksen tulot menettivät miljoonia dollareita. Hän lisäsi, että tulot elpyvät tällä kaudella. Johnson sanoi, ettei osingonmaksun aloittamista kantaosakkeista ole suunnitteilla, ja selitti, että hallitus uskoo edelleen, että osakkeenomistajat hyötyvät eniten käyttämättömän käteisvarojen uudelleensijoittamisesta. Johnsonin mukaan ensimmäisen neljänneksen tappiot olivat myös merkittävä osoitus grafiikkateknologian nopeasta muutoksesta, joka on jättänyt jakelukanaviin liikaa vanhoja tietokonegrafiikkalevyjä ja liian vähän uusia, uusien grafiikkalevyjen kanssa yhteensopivia näyttöjä. Western Digital ei valmista näyttöjä. Jälleenmyyjien Western Digitalin laitteiden ostoja on vähentänyt entisestään PC-valmistajien kiihtyvä kehitys kohti parannettujen grafiikkaominaisuuksien sisällyttämistä vakiovarusteisiin. "Muut liiketoiminnan osa-alueet - muistit ja mikrotietokoneet - ovat menestyneet erittäin hyvin", Johnson sanoi. Hänen mukaansa Western Digital on reagoinut nopeasti siirtymiseen vanhoista toiminnallisesti parannetuista värigrafiikkasovittimista (EGA), joiden resoluutio on alhaisempi, videografiikkasovittimien tekniikkaan (VGA), ja se on nyt yksi johtavista valmistajista näissä uudemmissa laitteissa. Hän totesi, että EGA:sta VGA:han siirtyminen vaikutti myös muihin näytönohjainvalmistajiin, mutta ne "pystyivät reagoimaan paljon nopeammin". Johnson sanoi kuitenkin: "Osakkeemme on edelleen vakavasti aliarvostettu." Hänen mukaansa yhtiö on viime vuosineljännesten aikana vähentänyt toimintakuluja noin 10 prosenttia ja pitänyt tutkimus- ja kehitystoiminnan osuuden noin 8-9 prosentissa liikevaihdosta. Osana tällä viikolla toteutettua uudelleenjärjestelyä Western Digital jakoi liiketoimintansa kahteen segmenttiin - tallennustuotteisiin, joihin kuuluvat ohjaimet ja levyasemat, ja mikrotietokonetyyppisiin tuotteisiin, joihin kuuluvat grafiikan, viestinnän ja oheislaitteiden ohjaukseen tarkoitetut sirut. Grafiikka-, tietoliikenne- ja oheislaitteiden hallintasirut on yhdistetty, kun yhä useampia toimintoja hallitaan yhdellä sirulla. Lähes kaksi kolmasosaa yrityksen liiketoiminnasta on muistia, joihin kuuluvat tietokoneiden ohjaimet ja 3,5 tuuman levyasemat. Levyasemat, joiden avulla tietokoneet voivat käyttää muistia, tuottivat viimeisellä jaksolla 38 prosenttia enemmän voittoa kuin viime vuoden ensimmäisellä tilikauden neljänneksellä. Johnsonin mukaan tietokoneen komponentit pienenevät, minkä vuoksi kannettavat tietokoneet ovat tietokoneteollisuuden nopeimmin kasvava segmentti. Hänen mukaansa Western Digital kannustaa kannettavien tietokoneiden komponenttien kehittämistä, koska alan painopiste on edelleen pienemmissä ja tehokkaammissa tietokoneissa. Ensi vuoden aikana Western Digital aikoo yhdistää toimintansa Irvinen 11 rakennuksesta kahteen rakennukseen samassa kaupungissa, rakentaa pääkonttorin ja 100 miljoonan dollarin arvoisen huippuluokan piikiekkojen valmistuslaitoksen viereiseen kortteliin. Suunnitelma auttaa yhtiön nykyistä tuotantoyhteistyösopimusta AT&T:n kanssa. Noin puolet Western Digitalin liiketoiminnasta tapahtuu ulkomailla, ja Johnson odottaa, että tämä osuus säilyy. Hän sanoi, että ohjelmat monien kaupan esteiden poistamiseksi Euroopassa vuonna 1992 luovat yritykselle merkittäviä mahdollisuuksia, varsinkin kun Western Digital jo valmistaa siellä. Western Digital hyödyntää tätä läsnäoloa ja alkaa tehdä kovasti töitä kehittääkseen aiemmin kehittymättömiä jakelijamarkkinoita Euroopassa.

**Asiakirjan numero 1309**

**Asiakirjan tunniste: wsj1607-001**

Valtion omistaman Banca Nazionale del Lavoron johtajat ovat hyväksyneet kaksivaiheisen toimenpiteen, jolla lisätään pääomaa ja muutetaan pankkisäännöksiä, mikä auttaa sitä toimimaan enemmän yksityisen sektorin laitoksen tavoin. Tähän asti BNL:n ylin johto ja johtajat on nimitetty valtiovarainministeriön asetuksella. Pankin ehdotetun yhtiöjärjestyksen mukaan johtajat on kuitenkin hyväksyttävä osakkeenomistajien kokouksessa. Valtiovarainministeriö nimittää edelleen pankin pääjohtajan ja toimitusjohtajan, jotka ovat myös pankin hallituksessa. Italian valtiovarainministeriön määräysvallassa oleva BNL joutui viime kuussa vaikeuksiin, kun paljastui, että sen Atlantan sivukonttori oli myöntänyt yli 3 miljardin dollarin arvosta luvattomia lainoja Irakille. Sitä seurannut skandaali, jonka seurauksena pankin johto erosi, on auttanut uudistamaan vaatimuksia yksityistämisestä tai ainakin Italian pankkijärjestelmän, joka on noin 80-prosenttisesti valtion omistuksessa, tarkastamisesta. Samassa yhteydessä pankki ehdotti myös, että hallituksen edustus kytkettäisiin tiiviimmin pankin uuteen osakeomistusjärjestelmään. BNL on kutsunut osakkeenomistajien kokouksen koolle joulukuuksi, jotta ehdotuksista voidaan äänestää. BNL:llä on noin 75 000 Milanon pörssissä noteerattua äänioikeudetonta osaketta. Atlanta-skandaalin paljastuttua kaupankäynti osakkeilla on keskeytetty, ja pörssin sääntelyviranomainen Consob päättää tiettävästi pian, lopetetaanko kaupankäynnin keskeyttäminen.

**Asiakirjan numero 1310**

**Asiakirjan tunniste: wsj1608-001**

Hallituksen mukaan Sveitsin tukkuhintaindeksi nousi elokuusta syyskuuhun 0,3 prosenttia ja on 3,9 prosenttia korkeampi kuin vuosi sitten, mikä on ensimmäinen kerta tänä vuonna, kun indeksi on laskenut alle 4 prosentin vuositasolla. Hallitus perusteli indeksin 0,3 prosentin nousua kuukausitasolla energian hintojen nousulla. Elokuussa indeksi nousi 0,2 prosenttia edellisestä kuukaudesta ja oli 4,5 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta. Tukkuhintaindeksi, joka asetettiin 100:aan vuonna 1963, oli syyskuussa 180,9. Syyskuussa indeksi oli 180,9.

**Asiakirjan numero 1311**

**Asiakirjan tunniste: wsj1609-001**

American Express Co. raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa kasvaneen 21 prosenttia, vaikka sen pankkiyksikön kolmannelle maailmalle myönnettyjä lainoja koskevat varaukset kasvoivat merkittävästi. American Expressin nettotulos nousi 273,9 miljoonasta dollarista (64 senttiä osakkeelta) 331,8 miljoonaan dollariin eli 77 senttiin osakkeelta. Viime vuoden lukuihin sisältyi 9,9 miljoonaa dollaria eli kolme senttiä osakkeelta tuloja lopetetuista toiminnoista. Jatkuvien toimintojen tuotot kasvoivat 26 %. Liikevaihto kasvoi 24 % 5,23 miljardista dollarista 6,5 miljardiin dollariin. Matkailu-, sijoituspalvelu-, vakuutus- ja pankkiiriliikkeet lisäsivät American Express Bankin sivukonttorin luottotappiovarauksia 110 miljoonalla dollarilla, mikä nosti varaukset 507 miljoonaan dollariin 30. syyskuuta. Pankin kolmannen maailman velkasalkku on 560 miljoonaa dollaria, kun se vuoden 1986 lopussa oli 2,2 miljardia dollaria. Pankki poisti tällä neljänneksellä 53 miljoonaa dollaria lainoja. American Express Travel Related Services Co. -yksikön nettotulos nousi 17 prosenttia ennätykselliseen 240,8 miljoonaan dollariin, kun myynti kasvoi 19 prosenttia. Luvut eivät sisällä liiketoimintoja, jotka on nyt yhdistetty American Express Information Services Co:ksi. American Express -korttimaksujen määrä kasvoi 12 %. Matkamyynti kasvoi 11 %, mikä johtui liikevaihdosta Yhdysvalloissa. IDS Financial Servicesin, rahoitussuunnittelu- ja sijoitusrahastoyksikön, nettotulos nousi 19 prosenttia ennätykselliseen 47,6 miljoonaan dollariin 33 prosentin liikevaihdon kasvun ansiosta. Omistetut tai hallinnoitavat varat kasvoivat 20 prosenttia 45 miljardiin dollariin ja sijoitusrahastojen liikevaihto 45 prosenttia 923 miljoonaan dollariin vuosineljänneksellä. American Express Bankin liikevaihto laski 50 prosenttia 42,5 miljoonasta dollarista 21,3 miljoonaan dollariin, vaikka tulos kasvoi 29 prosenttia. Tulokseen sisältyy 106 miljoonaa dollaria verohyötyjä, jotka liittyvät aiempien vuosien toimintaan kolmannelle maailmalle myönnettyjen lainojen osalta, kun vastaava luku viime vuonna oli 15 miljoonaa dollaria. American Express Information Services -yhtiön voitot kasvoivat 38 prosenttia 21,6 miljoonaan dollariin. Kuten aiemmin raportoitiin, Shearson Lehman Hutton Holdings Inc. teki 65,9 miljoonan dollarin nettovoiton, mikä tasoitti viime vuoden 3,5 miljoonan dollarin tappion, ja sen viimeisimpiin tuloksiin sisältyy 37 miljoonan dollarin myyntivoitto institutionaalisen varainhallintatoiminnan myynnistä. American Expressin osuus Shearsonin tuloksesta oli 41 miljoonaa dollaria etuoikeutettujen osakkeiden osinkojen jälkeen, ja se omistaa noin 68 prosenttia Shearsonin kantaosakkeista. American Expressin mukaan nettotulos nousi viimeisten yhdeksän kuukauden aikana 11 prosenttia 807,5 miljoonasta dollarista eli 1,89 dollarista osaketta kohti 899,8 miljoonaan dollariin eli 2,09 dollariin osaketta kohti. Liikevaihto nousi 24 % 15,09 miljardista dollarista 18,73 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 1312**

**Asiakirjan tunniste: wsj1610-001**

Tekron Inc. raportoi hidastuvan puolustusmateriaalimyynnin vuoksi 8 prosentin laskusta osakekohtaisessa tuloksessa, kun kolmannen vuosineljänneksen myynti pysyi lähes ennallaan. Ilmailu- ja rahoituspalveluja tarjoava monialayritys ilmoitti nettotuloksensa laskeneen 5 prosenttia 62,8 miljoonasta dollarista 59,5 miljoonaan dollariin. Tulot, 1,73 miljardia dollaria, pysyivät lähes ennallaan viime vuoden 1,72 miljardiin dollariin verrattuna. Nettotulos, 66 senttiä osakkeelta (72 senttiä), laski enemmän kuin kokonaistulos, koska ulkona olevia osakkeita on enemmän. Yhtiön mukaan sen rahoituspalvelualan tuloksen paranemista kumosivat korkeammat kustannukset julkisten hankintojen alalla, alhaisemmat liikevoitot kaupallisten tuotteiden alalla ja vaisut automarkkinat. Nettotulosta auttoi alhaisempi tuloveroaste. Voitto ennen veroja laski 17 prosenttia 101,4 miljoonasta dollarista 84,4 miljoonaan dollariin. Viimeisten yhdeksän kuukauden aikana Textronin nettotulos oli 182,1 miljoonaa dollaria eli 2,06 dollaria osakkeelta 5,41 miljardin dollarin liikevaihdolla. Vuosi sitten liikevaihto oli 5,3 miljardia dollaria, ja nettotulos oli 170,4 miljoonaa dollaria eli 1,93 dollaria osakkeelta. Yhdeksän viimeisen kuukauden tulokseen sisältyi 9,5 miljoonan dollarin erityisveloitus vuoden 1989 välimiesmenettelyn ratkaisusta, joka liittyi aiempaan vientiin, ja 29,7 miljoonan dollarin ylimääräiset kulut vuodelta 1988, jotka liittyivät aiempaan kaupankäyntitoimintaan ja velan ennenaikaiseen takaisinmaksuun. Textron kertoi, että sen yhdeksän viime kuukauden tulokseen ei sisälly brittiläisen teollisuuskiinnittimiä valmistavan Avdel PLC:n tulos, mutta se sisältää 16,4 miljoonaa dollaria korkokuluja Avdelin suunniteltuun hankintaan liittyvistä lainoista. Liittovaltion tuomari antoi ostoa koskevan alustavan kieltomääräyksen, koska Federal Trade Commission oli huolissaan siitä, että kauppa heikentäisi kahden niittityypin valmistuksen kilpailukykyä. Textron ilmoitti, että ilmailu- ja avaruusteollisuuden myynti, mukaan lukien Bell-helikopteri- ja suihkumoottorituotanto, laski 9,8 prosenttia 838,3 miljoonasta dollarista 755,9 miljoonaan dollariin vuosineljänneksellä, mikä on merkki hallituksen puolustustoiminnan hidastumisesta.

**Asiakirjan numero 1313**

**Asiakirjan tunniste: wsj1611-001**

Kun Huntin veljesten henkilökohtaiset konkurssioikeudenkäynnit venyvät toista vuotta, Minpeco S.A. on ehdottanut sovintoa, jolla ratkaistaan suuret saatavansa näitä vaikeuksissa olevia teksasilaisia öljymiehiä vastaan. Suunnitelma uhkaa kuitenkin vain lisätä entisestään jännitteitä ja sekaannusta, joita jo nyt liittyy näihin tapauksiin, jotka käsiteltiin oikeudenkäynnissä syyskuussa 1988. Tämän perulaisen mineraalikonsernin 251 miljoonan dollarin vaatimus perustuu valamiehistön vuonna 1988 antamaan tuomioon tapauksessa, jossa kyseisten veljesten väitettiin yrittäneen saada hopeamarkkinat nurkkaan vuosina 1979-80. Minpeco sanoo nyt olevansa valmis maksamaan enintään 65,7 miljoonaa dollaria kummaltakin veljekseltä, vaikka todellinen summa olisi todennäköisesti paljon pienempi. Vaikka liittovaltion tuomari Harold C. Abramson, W. Herbert Hunt kannattaa perulaisen mineraalikonsernin ehdotusta. Nelson Bunker Hunt harkitsee sitä, vaikka hänen asianajajansa sanoo, ettei hän tee niin, jos ehdotus uhkaa alustavaa sovintoa, jonka hän on saavuttanut liittovaltion veroviraston (IRS) kanssa, joka väittää veljesten olevan velkaa miljardi dollaria veroja ja on ylivoimaisesti suurin velkoja molemmissa tapauksissa. IRS:n ja Nelson Bunker Huntin välinen alustava sovinto odottaa Yhdysvaltain oikeusministeriön hyväksyntää. Sen mukaan entisen miljardöörin omaisuus muutettaisiin käteiseksi, IRS saisi 80 prosenttia tuotosta ja loput jaettaisiin muiden velkojien kesken, mukaan lukien Minpeco ja Manufacturers Hanover Trust Co., joka pyrkii maksamaan takaisin 36 miljoonan dollarin lainan. Samanlainen ehdotus tehtiin W. Herbert Huntin tapauksessa, vaikka hänen ja IRS:n välillä on kiistaa siitä, kuinka paljon hänen olisi maksettava hallitukselle tulevista tuloistaan velkaa, jota ei voida vapauttaa. Minpeco ja Manufacturers Hanover taistelevat molemmissa tapauksissa kiivaasti omasta osuudestaan kakusta. Manufacturers Hanover on IRS:n tuella nostanut kanteen, jossa se pyytää tuomari Abramsonia alistamaan Minpecon vaateen Manufacturers Hanoverin ja IRS:n vaateille. Minpeco on uhannut oikeudenkäyntien "tulivuorella", jos Manufacturers Hanover Corp. yrittää panna tällaisen suunnitelman täytäntöön tuomioistuimissa. Minpeco on sanonut, ettei se aio jatkaa tällaista oikeudenkäyntiä, jos tuomari Abramson hyväksyy sen W. Herbert Huntin tapauksessa tekemän sovintosuunnitelman. Tuomari Abramson käsittelee tapausta ensi viikolla järjestettävässä kuulemistilaisuudessa. Minpecon asianajaja Thomas Gorman kutsui suunnitelmaa askeleeksi kohti W. Herbert Huntin tapauksen täydellistä ratkaisua, mutta Manufacturers Hanoverin puolustusasianajaja Hugh Ray kutsui sitä "typeräksi" ja sanoi taistelevansa sitä vastaan oikeudessa. "Asia on tällä hetkellä niin epävarma, että ei todellakaan tiedä, mitä tapahtuu", sanoi oikeusministeriön asianajaja Grover Hartt III, joka edustaa IRS:ää tässä tapauksessa. "Tällaisten tapahtumien kulkua on vaikea ennustaa.

**Asiakirjan numero 1314**

**Asiakirjan tunniste: wsj1612-001**

Banc One Corp. ilmoitti, että se on periaatteessa hyväksynyt viiden konttorin oston Toledossa, Ohiossa sijaitsevalta Trustcorp Inc:ltä sen jälkeen, kun Trustcorp on suunnitellut sulautumista Society Corp. of Clevelandin kanssa. Banc One kertoi, että Pohjois-Ohiossa Erie- ja Ottawa-maakunnissa sijaitsevien viiden konttorin kokonaisvarat ovat noin 88 miljoonaa dollaria. Banc One ilmoitti, että kauppahinta määritetään sen jälkeen, kun Banc One on saanut tilaisuuden tarkastella omaisuuserien laatua. Society Corp:lla on jo konttoreita alueella, ja alan lähteiden mukaan konttoreiden myynnillä voitaisiin välttää ongelmat, joita sääntelyviranomaiset aiheuttavat pankkitoiminnan liiallisesta keskittymisestä näille kahdelle alueelle Trustcorpin ja Societyn sulautumisen jälkeen. Sulautumisen odotetaan tapahtuvan vuoden 1990 ensimmäisellä neljänneksellä.

**Asiakirjan numero 1315**

**Asiakirjan tunniste: wsj1613-001**

Osakemarkkinoiden huolet ja suhteellisen houkuttelevammat korot lisäsivät rahamarkkinarahastojen varoja 6,07 miljardia dollaria viime viikolla, mikä on jyrkin kasvu lähes kahteen vuoteen. 473 rahastoa, joita Washingtonissa toimiva kaupparyhmä Investment Company Institute seuraa, nousivat ennätykselliseen 356,1 miljardiin dollariin. 6,07 miljardin dollarin lisäys oli suurin viikoittainen lisäys sitten tammikuun 1988. Lisäys jakautui melko tasaisesti kaikkien kolmen rahastotyypin kesken. Jacob Dreyer, instituutin varatoimitusjohtaja ja pääekonomisti, sanoi, että yksittäiset sijoittajat, joita edustavat yleiskäyttöiset ja meklarin ja välittäjän rahastoluokat, vetivät rahaa pois osakemarkkinoilta viime perjantain suuren pudotuksen jälkeen ja sijoittivat rahaa rahastoihin. "Institutionaaliset sijoittajat taas reagoivat suorien rahamarkkinavälineiden tuottojen jyrkkään laskuun osakemarkkinoiden viime perjantain laskun jälkeen", Dreyer sanoi. Massachusettsin Hollistonissa toimiva Donoghue's Money Fund Report raportoi, että raharahastojen tuotot laskivat tiistaina päättyneellä viikolla. Seitsemän päivän keskimääräinen yhdistetty tuotto laski 8,55 prosenttiin edellisviikon 8,60 prosentista, Donoghuen uutiskirjeessä kerrottiin. Maanantaina järjestetyssä Yhdysvaltain kuuden kuukauden lyhyiden valtionlainojen huutokaupassa keskimääräinen tuotto laski 7,82 prosentista 7,61 prosenttiin. Myös talletustodistusten keskimääräinen tuotto oli alhaisempi tiistaina päättyneellä viikolla. 142 institutionaalista rahamarkkinarahastoa nousi 2,23 prosenttia 85,49 miljardiin dollariin. 235 yleisrahastoa nousi 2,53 prosenttia 116,56 miljardiin dollariin ja välittäjärahastot 1,3 prosenttia 154,05 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 1316**

**Asiakirjan tunniste: wsj1614-001**

Bank Bumiputra Malaysia Bhd:n viimeaikaisten taloudellisten ongelmien syynä olivat kotimaiset lainat kiinteistö- ja maa-alan kehittämiseen, sanoi pankin hallituksen puheenjohtaja Mohamed Basir Ismail. Sen jälkeen kun Bank Bumiputran osakkeenomistajat olivat hyväksyneet pelastussuunnitelman, Tan Sri Basir kertoi tällä viikolla toimittajille, että kiinteistöalan runsas luotonanto järkytti pankkia, kun kiinteistöjen hinnat romahtivat Malesiassa vuosina 1984-85. Hänen mukaansa pankki ei voi enää odottaa, että hinnat nousevat ja että lainanantajat maksavat lainansa takaisin. Niinpä pankin johtokunta päätti tehdä 1,23 miljardin Malesian dollarin (457 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) varaukset sellaisten lainojen korkojen maksamiseksi, jotka oli aiemmin ilmoitettu tuloina, mutta joita pankki ei ollut koskaan saanut, ja esittää pelastuspaketin pankin maksetun pääoman täydentämiseksi. Hän lisäsi, että tämä ahdinko muistuttaa Hongkongin vuosien 1982-83 kiinteistöjen hintojen romahdusta, jossa paljastui, että Bumiputra Bankin entinen sivukonttori kyseisessä siirtomaassa oli osallisena Malesian historian suurimmassa pankkiskandaalissa. Bumiputra Malaysia Finance Ltd -nimiselle sivuliikkeelle jäi 2,26 miljardin malesialaisen dollarin suuruiset takaisinmaksamattomat lainat, jotka se oli myöntänyt hongkongilaisille kiinteistökeinottelijoille. Molemmat tapahtumat kirjaimellisesti tuhosivat Bumiputran osakkeenomistajien varat. Joka kerta pankin 90-prosenttinen osakkeenomistaja, Petroliam Nasional Bhd. tai Petronas, kansallinen öljynetsintäyhtiö, joutui pelastamaan pankin. Petronas, josta tuli hallitseva osakkeenomistaja vuonna 1984 toteutetussa pelastustoimessa, oli viiden vuoden kuluessa käyttänyt jo noin 3,5 miljardia malesialaista dollaria vaikeuksissa olevan pankin saamiseksi takaisin jaloilleen. Tan Sri Basir sanoi, että Malesian pääomaemissiokomitea ja keskuspankki ovat hyväksyneet pääoman uudelleenjärjestelysuunnitelman. Malesian korkeimman oikeuden hyväksyntää suunnitelmalle odotetaan. Tan Sri Basirin mukaan kun suunnitelma on hyväksytty, suurin osa Bumiputran jäljellä olevista lainoista on täysin turvattu ja pankki on hyvässä vauhdissa raportoidessaan 160-170 miljoonan RM:n voittoa ennen veroja 31. maaliskuuta päättyneeltä tilikaudelta. Hän sanoi, että jos pankki ei olisi tehnyt varauksia maksamattomia lainoja varten, se olisi raportoinut 168 miljoonan RM:n voiton ennen veroja edelliseltä tilikaudelta. Tan Sri Basirin mukaan Malesian pankkisalaisuuslaki kieltää pankkia paljastamasta lainanottajia. Julkisista asiakirjoista käy kuitenkin ilmi, että vähintään 10 prosenttia pankin varannoista korvattiin Malesian vaikutusvaltaisimmalle poliittiselle puolueelle UMNO:lle myönnetyn 200 miljoonan Malesian dollarin lainan korkojen laiminlyönnillä, jonka tarkoituksena oli rakentaa Kuala Lumpurissa sijaitseva, kokouksia ja päämajaa varten tarkoitettu rakennus. Laina myönnettiin UMNO:lle syyskuussa 1983. "Olemme lainanneet paljon rahaa kaikkialle", sanoi Tan Sri Basir, joka kieltäytyi puhumasta pankin maksamattomista lainoista. 6. lokakuuta ilmoitetun 1,23 miljardin malesialaisen dollarin varausten lisäksi rakenneuudistuspakettiin sisältyy 450 miljoonan malesialaisen dollarin lisäys aiempina vuosina tehtyihin varauksiin, jotka eivät kuitenkaan koskaan näkyneet pankin maksetun pääoman alentamisena. Petronasilta tämän esimerkkitapauksen päätteeksi saatavat varat nostavat pankin maksetun pääoman 1,15 miljardiin malesialaiseen dollariin, kun uudet varaukset ovat jo käytännössä täyttäneet sen.

**Asiakirjan numero 1317**

**Asiakirjan tunniste: wsj1615-001**

Heidi Ehman vaikuttaa kuin olisi tullut nuorille republikaaneille suunnatusta rekrytointiesitteestä. Tämä kirkkokuorossa laulava 24-vuotias valkoinen nainen symboloi sukupolvea, joka antoi sydämensä ja äänensä Ronald Reaganille. "Tunsin oloni turvalliseksi", hän sanoo. Näin ei kuitenkaan enää ole. Kun korkein oikeus avasi tänä vuonna oven uusille aborttirajoituksille, Ehman siirtyi demokraattiseen politiikkaan. Hän oli tuolloin poliittinen tulokas ja liittyi "oikeus valita" -marssien, kotibileiden ja varainkeruutilaisuuksien pyörteisiin. Nyt hän johtaa Passaicin piirikunnassa ruohonjuuritason kampanjaa aborttimyönteisten puolesta James Florion, demokraattisen kuvernööriehdokkaan puolesta, joka puolustaa oikeutta valita abortti. "Tämä on yksi asia, jossa ylitän puoluerajan", hän sanoo ja torjuu edustaja Florion vastustajan, Reaganin republikaanin James Courterin abortinvastaisen kannan. "Ikäiseni ajattelivat, ettei se olisi suuri ongelma. Mutta nyt se on sitä - erityisesti minun ikäisilleni." Mielipidemittaukset vahvistavat tämän varoituksen, mutta vuosikymmenen ajan republikaanien vaikutusvalta on kasvanut, ja uusi aborttipolitiikka on auttanut kääntämään Courterin maailman ylösalaisin. Jos Courter ei saa tätä etumatkaa kiinni, republikaanit ovat vaarassa menettää kuvernöörin viran lisäksi myös edustajainhuoneen paikan ensi kuussa. 1990-luvun lähestyessä republikaaninen puolue maksaa hintaa samasta konservatiivisesta sosiaalisesta ohjelmasta, joka on aiemmin vaivannut demokraatteja. Tämä muutos ei johdu niinkään yleisen mielipiteen muuttumisesta, joka ei ole muuttunut paljon aborttikysymyksessä viime vuosikymmenen aikana, vaan pikemminkin keskustelun rajoista. New Jerseyn korkein oikeus on edelleen liberaalien linnake abortin merkittäviä rajoituksia vastaan, mutta Yhdysvaltain korkeimman oikeuden päätös asiassa Webster v. Missouri on saanut eri puolilla maata liikkeelle äänestäjät, joita asia ei ole koskettanut. Heinäkuuhun asti aborttia kannattavat äänestäjät saattoivat tehdä omia valintojaan poliittisissa kysymyksissä ilman, että abortti olisi ollut erityisesti kohteena. Uhka lisärajoituksista tuo nyt tähän uuden ulottuvuuden, ja se saa abortin oikeuksien kannattajat aloittamaan poliittisen toiminnan. Trentonissa järjestettyyn äskettäiseen aborttimielenosoitukseen osallistui tuhansia ihmisiä, ja merkittävä kehitysaskel on se, että kongressi vastustaa presidentin vetoa ja vaatii, että abortti sallitaan raiskaus- ja insestitapauksissa pienituloisille suunnatussa ilmaisessa terveydenhuolto-ohjelmassa. "Ilman Websterin tapausta et olisi täällä", Linda Bowker sanoo toimittajalle National Organization for Womenin toimistossa Trentonissa. "Voisimme huutaa kovaan ääneen Courterista... eikä kukaan kuulisi meitä." Aggressiiviselle naistenoikeusliikkeelle New Jersey on tänä vuonna koetinkivi. Aktivistien tulo voi aiheuttaa kulttuurien yhteentörmäyksen. Cherry Hillissä National Action League for Abortion Rights -järjestö, jonka tavoitteena on saada 50 000 aborttia kannattavan äänestäjän allekirjoitukset, pyrkii järjestämään aamiaistilaisuuksia ammattiliittojen kanssa saadakseen työntekijöiden tuen asialleen. Liigan järjestäjät näyttävät sopivan paremmin viereisissä kokouksissaan esiintyvien nuorten aerobic-ohjaajien kuin jyrisevien ammattiyhdistysjohtajien joukkoon, ja eräs hoikka aktivisti sanoo: "Kunpa voisin mennä treenaamaan." Työntekijäpomo suhtautuu myös kyynisesti siihen, että vaalipäivän puhelimiin pitäisi lisätä naisia. Mikään ikäryhmä ei ole herkempi kuin nuoret äänestäjät, kuten Ehman. Tänä syksynä tulee kuluneeksi vuosi siitä, kun alle 30-vuotiaat New Jerseyn äänestäjät pitivät George Bushia 56 prosentin enemmistönä Michael Dukakisista, joka sai 39 prosenttia, Rutgersin yliopiston Eagleton-instituutin tuolloin tekemän mielipidetutkimuksen mukaan. Viime kuussa Eagleton-instituutin ja Newark Star Ledger -lehden tekemä vertaileva mielipidetutkimus osoitti päinvastaista. Saman ikäryhmän äänestäjät kannattivat demokraatti Floriota 55 prosenttia ja republikaanien Courteria 29 prosenttia. Tätä muutosta ei voida selittää pelkästään abortilla, mutta New Jersey on malli siitä, miten tällaisesta henkilökohtaisesta kysymyksestä voi tulla ehdokkaan arvioinnin lähtökohta. Äänestäjät näyttävät luonnostaan kallistuvan 2:1 suhteella Florion näkemykseen abortista, ja mielipidemittaukset osoittavat, että kun ehdokkaat liitetään selvästi tähän asiaan, hänen johtonsa kasvaa. "Nykyisyys on minun nykyisyyteni", Florio sanoo. Tämä Camdenin piirikunnan kongressiedustaja esiintyy edelleen "olen kaikkien kurkussa" -kiihkeydellä, mutta hän pysähtyi hiljattain Newarkissa pidetyn Kolumbuksen päivän paraatin aikana tanssimaan vaimonsa kanssa keskellä katua kaupungin vanhassa italialais-amerikkalaisessa kaupunginosassa. Hävittyään vuonna 1981 ehdokkuutensa kuvernöörin virkaan alle 1800 äänellä hän oli valmistautunut järjestelmällisesti tähän hetkeen, johon kuului myös hänen viime vuosina tekemänsä päätös olla tukematta liittovaltion aborttimenojen rajoittamista pienituloisille suunnatussa ilmaisessa terveydenhuolto-ohjelmassa. "Jos aiotte olla johdonmukaisia ja väittää, että se on perustuslain suojaama oikeus", hän kysyy, "miten voitte sanoa, että paremmasta luokasta tulevalla naisella, joka ajaa sairaalaan tai klinikalle hienolla autolla, on perustuslaillinen oikeus ja jollain, joka ei ole taloudellisesti yhtä hyvässä asemassa, ei ole?"." Courter on sitä vastoin kuin varjo siitä itsevarmasta saalistajasta, joka puolusti Oliver Northia Kansallisessa tuomarikollegiossa kaksi vuotta sitten Iran-Contra-tapausta koskevissa kuulemisissa. Jälkikäteen hän sanoo tehneensä virheen, kun hän ilmaisi "henkilökohtaisen" abortin vastustuksensa sen sijaan, että olisi vakuuttanut äänestäjille, ettei hän kuvernöörinä määräisi näkemyksiään "politiikkaan". Tämä on ero, joka ei tyydytä kumpaakaan keskustelun osapuolta. "Hän ei tunne itseään", Kathy Stanwick Abortion Rights League -järjestöstä sanoo Courterin kannasta. Jopa abortin vastustajat eivät voi peittää pettymystään republikaanien kaksimielisyyteen, vaikka he olisivat kuinka vihaisia Floriolle. "Hän ei halua johtaa ihmisiä", sanoo Richard Traynor, Right to Life New Jerseyn puheenjohtaja. Lisäksi Courter rikkoo osavaltion perinnettä, jonka mukaan hän puolustaa oikeutta valita itse, ja herättää huolta siitä, että hän on liian konservatiivinen myös kiireellisemmissä asioissa, kuten autovakuutusmaksuissa ja ympäristönsuojelussa. Hän vahingoitti itseään vielä enemmän tänä kesänä, kun hän toi homokysymyksen keskusteluun, ja horjumalla siinä ja abortissa hän heikensi uskottavuuttaan kampanjassa, joka oli jo muutenkin epärehellinen molemmin puolin. 48-vuotias Courter valittiin kongressiin vuonna 1978, ja hän kuuluu nuorten konservatiivien sukupolveen, joka oli tuolloin suurelta osin Reaganin johtaman oikeistosiirtymän takana. Monien kollegojensa tavoin hän ei palvellut Vietnamissa 1960-luvulla, mutta suhtautui silti puolustus- ja ulkopolitiikkaan haukkamaisesti - hän jopa äänesti vuonna 1984 päätöslauselmaa vastaan, jossa arvosteltiin amerikkalaisia Nicaraguan satamien heikentämisestä. Jack Kempin ja kirjailijoiden Irving Kristolin ja George Gilderin auktoriteetti teki vaikutuksen, ja Courterin todistus konservatiivina oli New Jerseyn nykyisen republikaanikuvernöörin Thomas Keanin tukena vuoden 1981 republikaanien esivaaleissa. Tämä sama kumppanuus on nyt ratkaisevan tärkeää Courterin menestyksen kannalta, mutta aborttikysymys on vain muistutus siitä, miten paljon eroa on hänen toimissaan ja paljon maltillisemman kuvernööri Keanin toimissa, joka kannattaa itsevalintaa. Washingtonin Warrenin piirikunnasta kotoisin oleva kongressiedustaja on ajanut hallituksen ja verotuksen vastaista ohjelmaa, kun taas kuvernööri Kean on hyväksynyt tulo- ja liikevaihtoveron korotuksia ja valvonut New Jerseyn budjetin lähes kaksinkertaistumista kahdeksan virkavuotensa aikana kotimaassaan. Kean yrittää vähätellä eroja itsensä ja Courterin välillä, mutta tämä historia vaikeuttaa konservatiivin ehdokkuutta GOP-puoluetta vastaan. Kuvernööri Keanin vakuutuskomissaari on arvostellut Courterin vapaiden markkinoiden tyylistä suunnitelmaa alentaa lakisääteisiä autovakuutusmaksuja. Courterin kädet ovat lisäksi sidotut hänen äänestystuloksensa vuoksi, sillä hän on äänestänyt kuluttajien hyväksi tehtävää valtion sääntelyä vastaan. Koska Courter puhuu sujuvasti espanjaa rauhanturvajoukkojen palveluksessa ollessaan, hän kosiskelee aktiivisesti vähemmistöäänestäjiä, mutta hänen perustelunsa vaikuttavat oudoilta. Ennen puertoricolaisten puoluekokousta Asbury Parkissa hän on lämmin ja urbaani. Kuitenkin hetki sen jälkeen, kun hän oli luvannut nimittää latinalaisamerikkalaisia korkeisiin virkoihin osavaltion hallitukseen, hän ei pysty sanomaan, onko hän koskaan palkannut latinalaisamerikkalaista kongressitoimistossaan. "En usko, että hänellä on nyt", hän sanoo. "Luulen, että hän teki sen ennenkin." Kun häneltä kysyttiin sama kysymys puheenvuoron jälkeen, demokraatti Florio nimesi työntekijän nimeltä ja kertoi, missä nainen tällä hetkellä asuu. Kun hänelle näytetään julistetta, jolla juhlistetaan järjestön 20-vuotisjuhlaa, hän tunnistaa erään perustajan kuvan ja muistelee heidän yhteistä aikaansa Camdenissa. Yksityiskohdat ja Camden ovat Florion luontaisia. Hänet valittiin kongressiin vuonna 1974 "Watergate-tapauksen lapsena", ja kolme vuotta myöhemmin hän pyrki kuvernööriksi. Monien mielestä hän ei ole sen jälkeen koskaan asettunut ehdolle, vaikka hän kieltäytyi toisesta ehdokkuudesta kuvernööri Keania vastaan vuonna 1985. Hänen tukikohtansa New Jerseyn eteläosissa ja edustajainhuoneen energia- ja kauppakomiteassa auttoi häntä pitämään yllä poliittisten toimintakomiteoiden verkostoa pysyäkseen kärjessä. Florion suurin etu on se, että hän on tunnetumpi kuin vastustajansa, sillä hänellä on rajallinen tv-budjetti kalliilla markkinoilla. Enemmän kuin koskaan aiemmin hänen aiemmat toimensa kuluttajien ja ympäristön etujen puolella ovat ajassa osavaltion politiikan kanssa. Lakisääteiset autovakuutusmaksut nousevat. Tänä kesänä myrkyllisen jätteen kaatopaikalla syttynyt tulipalo tuhosi osan valtatietä. Monmouthin piirikunnassa, joka on tärkeä alue vaalien ratkaisun kannalta, republikaaniset maanomistajat ovat nyt tulossa esiin iskulauseella, jossa luvataan pitää piirikunta "puhtaana ja vihreänä". Florio nauttii tästä kuntoutuksesta, mutta 52-vuotias kongressiedustaja on myös aikansa ja tappioidensa tuote. Hän kannattaa kuolemanrangaistusta kuin lukisi Mooseksen kirjan 21. luvusta, ja valtion tulojen lisäämiseksi hän ei keskity "veroihin" vaan "tarkastuksiin" tuhlauksen vähentämiseksi. Hyökkäyskonsultit sopivat hyvin mainoksiin Courterin tiimin kanssa, ja Florio on muuttunut kannattamattomaksi, kuluneeksi 1990-luvun demokraattiseksi tankiksi. Kun hän puhuu nuorille kuulijoille, hän jättää viittaukset komediasarjaan Ozzie ja Harriet pois ja siteeraa sen sijaan Grateful Deadia. Kappaleen sanat - "outo pitkä yö" - voisivat olla sopiva alleviivaus ehdokkaiden tv-mainoksille, joissa he pyrkivät esittämään toisensa valehtelijoina. Tämä demokraattinen lainsäätäjä sopii vanhaa koneistoa vastaan nousseiden nuorempien uudistusmielisten muottiin, mutta hänen siteensä Camdeniin ovat edelleen arka paikka, koska alueella on aiemmin esiintynyt korruptiota. Hänen kampanjatilauksensa on otettu vastaan muualla osavaltiossa, ja kritiikkiä, jota hän joutuu kohtaamaan salaisista pankkisijoituksista, on toistaiseksi lieventänyt se, että hän on lahjoittanut osan voitoista alma materilleen, Trentonin osavaltion yliopistolle. Florion jämäkkyys aborttikysymyksessä Websterin tuomion jälkeen jakaa joitakin hänen vanhoja äänestäjiään. Pasquale Pignatelli, Essex Countyn irlantilaisen säkkipilliorkesterin vastenmielinen mutta innokas johtaja, puhuu Floriosta surullisena. "Olen harras katolilainen", sanoo Pignatelli, 40-vuotias puhtaanapitotyöntekijä. "En voi tukea häntä abortin vuoksi." Bill Wames Sr, 72, on myös katolilainen, mutta Florion kanta aborttiin ei huolestuta häntä. Hän työskentelee turvamiehenä kuorma-autoterminaalissa, ja hänellä on yllään Sons of Italy -takki ja lippis, jossa juhlitaan tätä "Amerikan ykkösryhmää". "Olen edelleen sitä mieltä, että naisella on oikeus päättää kehostaan haluamallaan tavalla", hän sanoo. "Jos haluatte kuulla lisää, kysykää vaimoltani. Hänellä on paljon mielipiteitä.

**Asiakirjan numero 1318**

**Asiakirjan tunniste: wsj1616-001**

Työministeriön mukaan kuluttajahinnat nousivat syyskuussa odottamattoman vaatimattomat 0,2 prosenttia, mikä johtui pääasiassa vaatteiden hintojen noususta. Energian hinnat, jotka olivat nostaneet tukkuhintoja jyrkästi kuukauden aikana, jatkoivat laskuaan vähittäiskaupassa, mikä alensi kuljetuskustannuksia ja auttoi alentamaan asumiskustannuksia. Ilmoitus oli myönteisin uutinen, jonka rahoitusmarkkinat ovat nähneet sen jälkeen, kun osakemarkkinat romahtivat 190 pistettä viime perjantaina. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi elpyi uutisen jälkeen ja sulkeutui 39,55 pistettä korkeammalla 2 683,20 pisteessä. Myös joukkovelkakirjojen hinnat nousivat, sillä kauppiaat näyttivät pitävän tietoja merkkinä siitä, että korot saattavat laskea. Monet taloustieteilijät eivät kuitenkaan hurrailleet niinkään. Ne varoittivat, että energian tukkuhintojen nousu nostaa energian vähittäishintoja varmasti lähikuukausina. He sanoivat myös, että dollari vakiintuisi jälleen kesän nousun jälkeen, joka auttoi alentamaan tuontitavaroiden hintaa. "Uskon, että inflaatio kiihtyy syksyn aikana", sanoi Joel Popkin, inflaatioasiantuntija, joka johtaa täällä taloudellista konsulttiyritystä. "Viimeiset kuukaudet ovat olleet sellaista, jota kuvailisin rauhalliseksi ennen myrskyä." "Se on ollut kuin tyyntä ennen myrskyä." "Energian kuluttajahinnat ovat laskeneet valtavasti jokaisena kolmena viime kuukautena, ja tukkukaupan tasolla se on täysin ohi", sanoi Jay Woodworth, Bankers Trust Co:n kotimaan taloustieteen pääekonomisti New Yorkissa. Energian tukkuhinnat nousivat viime kuussa peräti 6,5 prosenttia, joten monet analyytikot odottivat energian hintojen nousevan myös kuluttajatasolla. Tämän seurauksena monet ekonomistit odottivat kuluttajahintaindeksin nousevan paljon aiempaa enemmän. Energian vähittäishinnat laskivat kuitenkin syyskuussa 0,9 prosenttia. Vaikka analyytikot sanovat, että kilpailu todennäköisesti rajoittaa energian vähittäishintojen nousua, monet odottavat, että osa vähittäishintojen noususta vaikuttaa kuluttajahintoihin ennen vuoden loppua. Jotkut analyytikot kuitenkin väittävät, että pahin inflaatio on ohi. "Näyttää yhä enemmän siltä, että vuosien 1987-88 inflaatio oli vain väliaikainen häiriö eikä suhdanneluonteisen inflaatio-ongelman alku", sanoi Edward Yardeni, New Yorkissa sijaitsevan Prudential-Bache Securities Inc:n pääekonomisti. Kuluttajahinnat nousivat 4,4 prosenttia vuosina 1987 ja 1988. Öljyn maailmanmarkkinahintojen nousu viime talvena nosti kuluttajahintoja 6,7 prosentin vuosivauhtia tämän vuoden viiden ensimmäisen kuukauden aikana, mutta energian hintojen lasku laski sen jälkeen vuosivauhtia 4,4 prosenttiin. Yardeni ennusti, että maailmanlaajuinen kauppakilpailu laskee hintoja edelleen. "Minulle on ratkaisevaa se, että taloudellisesta ympäristöstä on tulossa hyvin, hyvin kilpailukykyinen monilla aloilla", hän sanoi. "Vuosina 1987-88 yritysten tuotanto oli melko korkealla tasolla, joten ne katsoivat voivansa nostaa hintoja." Nyt talouden hidastuminen on hänen mukaansa vähentänyt kysyntää. Maltilliset inflaatiolukemat ovat elvyttäneet sijoittajien toiveita siitä, että Yhdysvaltain keskuspankki keventää korkoja. Viime perjantaina ilmoitettu tuottajahintojen jyrkkä nousu vahvisti epäilyksiä korkojen laskua kohtaan ja vaikutti osaltaan osakemarkkinoiden jyrkkään 6,9 prosentin laskuun samana päivänä. Viime päivinä Yhdysvaltain keskuspankki on kuitenkin sallinut keskeisen ohjauskoron vaatimattoman laskun yrittäessään vakauttaa markkinoita. Analyytikkojen mukaan Yhdysvaltain keskuspankin päättäjät ovat hyvin varovaisia, etteivät he kevennä luottoja liikaa, koska he ovat edelleen epävarmoja talouden inflaatiovauhdista. Jos jätetään pois sellaiset epävakaat luokat kuin energia ja elintarvikkeet - ja jätetään pois se, mitä jotkut taloustieteilijät kutsuvat ydininflaatioksi - kuluttajahinnat nousivat syyskuussa edelleen vain 0,2 %. Kuljetuskustannukset laskivat 0,5 % ja asumiskustannukset nousivat vain 0,1 %. Vaatteiden hinnat nousivat jyrkästi, 1,7 prosenttia, mutta tämä tapahtui kolmen kuukauden laskun jälkeen. Terveydenhuoltokustannukset jatkoivat jyrkkää nousuaan, sillä ne nousivat 0,8 prosenttia neljän peräkkäisen 0,7 prosentin nousun jälkeen. Autojen hinnat, toinen tukkuhintaindeksin jyrkkään nousuun viime kuussa vaikuttanut ala, jatkoivat laskuaan kuluttajatasolla. Ne laskivat 0,4 %, kun jälleenmyyjät jatkoivat alennusten tarjoamista asiakkaiden houkuttelemiseksi. Elintarvikkeiden hinnat nousivat 0,2 prosenttia toisena kuukautena peräkkäin, mikä on paljon hitaampaa kuin aiemmat kuukausittaiset nousut tänä vuonna. Erikseen työministeriö ilmoitti, että elokuun 0,7 prosentin laskun jälkeen inflaatiokorjattu keskimääräinen viikkotyöansio nousi syyskuussa 0,3 prosenttia. Kaikissa näissä luvuissa otetaan huomioon kausivaihtelut. Seuraavassa esitetään työministeriön kuluttajahintaindeksin osatekijöiden muutokset syyskuussa kausivaihteluista puhdistettuna.

**Asiakirjan numero 1319**

**Asiakirjan tunniste: wsj1617-001**

Hiihtosektori on useiden vuosien ajan ollut jyrkässä laskussa, mutta nyt se yrittää jälleen piristyä. Eri puolilla maata sijaitsevissa lomakohteissa käytetään kaikkea ilotulitusnäytöksistä klassisen musiikin konsertteihin uusien asiakkaiden houkuttelemiseksi. Joissakin paikoissa on rakennettu kylpylöitä, ostoskeskuksia ja ostosalueita, jotta kävijät voivat tehdä muutakin kuin hiihtää. Tällä viikolla hiihtoteollisuus toimii ensimmäistä kertaa kansallisesti ja esittelee 7 miljoonan dollarin arvoisen kansallisen mainoskampanjan. Tällaiset ponnistelut - joita ei tunnettu vielä muutama vuosi sitten - ovat viimeisimpiä yrityksiä elvyttää 1,76 miljardin dollarin arvoisen hiihtoteollisuuden taantuma. Vuosikymmenen alusta lähtien hissilippujen myynti on kasvanut keskimäärin vain 3 prosenttia vuodessa, kun 1960- ja 1970-luvuilla kasvu oli 16 prosenttia. Viime kausikorttimyynti laski ensimmäistä kertaa seitsemään vuoteen. Joidenkin arvioiden mukaan lähes neljännes Yhdysvaltojen hiihtokeskuksista on joutunut lopettamaan toimintansa 1980-luvun alusta lähtien. Kilpailu, vakuutusten ja hiihtovälineiden hintojen nousu olivat syynä monien hiihtokeskusten sulkemiseen. Toinen suuri ongelma oli kuitenkin vahvan vuosikertaväestön ikääntyminen. Hiihto on loppujen lopuksi nuorten ja seikkailunhaluisten urheilulaji, ja suuri osa parhaasta ikäryhmästä on kasvanut ulos hiihtämisestä tai sillä on liikaa perhevelvoitteita, jotta se voisi jatkaa sitä. Chicagolaisen D'Arcy Masius Benton & Bowles Inc. -toimiston laatimassa uudessa mainoskampanjassa hiihtoteollisuus pyrkii muuttamaan mielikuvaansa ensisijaisesti nuorille valkoisille miehille suunnatusta urheilusta. Eräässä 60 sekunnin tv-spotissa nähdään monenlaisia hiihtäjiä, jotka hiihtävät sulavasti auringonpaisteisia rinteitä: vanhempia hiihtäjiä, vähemmistöjä, lapsiperheitä ja jopa yksi sokea mies. "Hiihtokoulu on mahtava", huudahtaa hiihtopukuun kääritty pilkku hiihtäessään lastenrinnettä alas sukset aurassa. "Kokeile ja katso", sanoo musta hiihtäjä. "Näytimme ennen erinomaisen 20- tai 30-vuotiaan hiihtäjän ratsastamassa jyrkänteen reunalla", sanoo Kathe Dillmann, kampanjaa sponsoroivan ammattiryhmän United Ski Associationin tiedottaja. Hiihtämisen edistämisessä on perinteisesti vältetty hankalaa turvallisuuskysymystä. Uusissa mainoksissa asiaa käsitellään kuitenkin epäsuorasti näyttämällä naurava nainen, joka yrittää nousta ylös kaatumisen jälkeen. "Halusimme näyttää, että kaatumisella ei ole väliä", Kathe Dillmann sanoo. "Useimmat ihmiset luulevat, että jos liukastuu, joutuu kipsin alle." Mainoskampanja edustaa epätavallista yhteistyön henkeä hiihtokeskusten ja hiihtovälinevalmistajien välillä, jotka yleensä mainostavat vain omia tuotteitaan ja välineitään. Mutta tänä hiihtämisen kannalta kriittisenä aikana jotkut hiihtokeskukset, kuten Angel Fire, Red River ja Taos New Mexicossa, ovat alkaneet kuljettaa hiihtäjiä toistensa rinteille ja aikovat myydä yleisiä kausikortteja, jotka ovat voimassa kaikissa paikallisissa hississä ensi vuonna. Monet lomakeskukset ovat myös muuttumassa entistä palvelukeskeisemmiksi liiketoiminnassaan. Koska 40 prosenttia hiihtäjistä on vanhempia, monet hiihtokeskukset rakentavat lastentarhoja, laajentavat hiihtokouluja ja lisäävät lapsille suunnattua viihdettä. Coloradon Vailissa on nyt lasten paratiisi, joka näyttää vanhalta kaivoskaupungilta; lapset voivat hiihtää ja kaivaa kissankultaa. 15 dollarilla he voivat nauttia omasta illallisestaan ilman vanhempia. Muutama vuosi sitten vanhempien oli maksettava lapsenvahdille tai hiihtää vuorotellen, kun toinen heistä oli lasten kanssa. "Useimmat vanhemmat, jotka joutuivat kokemaan sen, eivät koskaan palanneet", toteaa Michael Shannon, Vail Associates Inc:n johtaja, joka omistaa ja ylläpitää lomakeskuksia Vailissa ja läheisessä Beaver Creekissä. Jotta hiihtäminen olisi entistäkin miellyttävämpää kiireisille matkailijoille, jotkin lomakeskukset ostavat tai perustavat omia matkanjärjestäjiä. Hiihtoharrastajat voivat tehdä hotelli- ja ravintolavarauksia, ostaa hissilippuja, vuokrata hiihtovälineitä ja ilmoittautua hiihtotunneille yhdellä puhelinsoitolla. Lomakohteet lisäävät myös muita palveluja, kuten kalliita ravintoloita, kylpylöitä ja lomapaketteja, joihin sisältyy erikoistarjouksia. Talvikarnevaaliviikolla esimerkiksi Mainen Sunday Riverissä voi käydä kuumailmapallolennolla. "Ihmiset haluavat nykyään tehdä muutakin kuin vain hiihtää ja istua baarissa", sanoo Don Borgeson, Angel Firen kauppakamarin toiminnanjohtaja New Mexicossa. Hiihtoteollisuus toivoo, että hiihtäjien määrä kasvaa 3,5 miljoonalla 21,7 miljoonaan hiihtäjään seuraavien viiden vuoden aikana viimeisimmän mainonnan ja myynninedistämisen ansiosta. Joidenkin mielestä tämä on kuitenkin liian optimistista. Ensinnäkin voi olla tarpeeksi vaikeaa houkutella ihmisiä, sillä hiihto on edelleen kallista: päiväpassit voivat maksaa jopa 35 dollaria, ja varusteiden hinnat nousevat. Useimmat lomailijat suosivat edelleen lämpimämpiä ilmastoja talvimatkoilla. American Express Co:n matkatoimistoille tekemästä tutkimuksesta kävi ilmi, että vain 34 prosenttia matkatoimistojen edustajista uskoo asiakkaidensa valitsevan matkan tänä talvena sen perusteella, miten hyvin talviurheilulajit ovat saatavilla, kun taas 69 prosenttia uskoo kesäurheilulajien olevan ratkaiseva tekijä. "Vaikka he pystyisivät houkuttelemaan niin paljon uusia hiihtäjiä, en tiedä, pystyisikö (hiihtoteollisuus) käsittelemään sellaista kasvua", sanoo I. William Berry, Katonahissa, New Yorkissa, ilmestyvän Ski Industry Letter -lehden päätoimittaja ja julkaisija. "Useimmat ihmiset tulevat viikonlopuksi, rinteet ovat täynnä, ja sitten nämä (uudet laskettelijat) eivät enää palaa."

**Asiakirjan numero 1320**

**Asiakirjan tunniste: wsj1618-001**

World Seriesin kolmatta peliä ei pelattu tiistai-iltana, kuten alun perin oli suunniteltu, eikä sitä pelattu keskiviikkona tai torstaina. Mutta sinä tiesit sen, etkö tiennytkin? Ottelu pelataan ensi tiistaina täällä Candlestick Parkissa. Toivotaan, että tiistain maanjäristyksessä tuhoutunut stadion saadaan korjattua siihen mennessä ja että ihmiset pääsevät sisään. Mutta se, kuten kaikki muukin, jää nähtäväksi. Jälkijäristyksiä voi tulla. Mutta ainakin todennäköisyyden lain pitäisi heilahtaa oikeaan suuntaan. World Seriesin huolestuminen tiistain maanjäristyksen Persianlahden alueella aiheuttaman tuhon keskellä saattaa tuntua merkityksettömältä, mutta tämän kolumnin otsikko on "Urheilusta", joten tunnen velvollisuudekseni käsitellä sitä. Saatat olla kiinnostunut tietämään, että baseball, ei selviytyminen, oli ensimmäinen ajatus suurimmalla osalla Candlestickiin tiistaina kello 17.04, puoli tuntia ennen pelin alkua ja juuri maanjäristyksen iskiessä, kokoontuneesta noin 60 000 hengen yleisöstä. Heti kun vapina loppui, monet ihmiset nousivat spontaanisti seisomaan ja alkoivat hurrata, aivan kuin kyseessä olisi ollut uusi esitys ennen ottelua. Eräs fani, joka istui muutaman rivin päässä avoimesta ylemmästä ylimääräisestä lehdistöosastosta, jossa olin, kääntyi kokoontuneiden kirjoittajien puoleen ja kiljui naurusta: "Tilasimme tämän juuri teitä varten!" Ajattelin, kuten muutkin, että "Sinun ei todellakaan olisi tarvinnut tehdä sitä." Nukuin läpi ensimmäisen ohikiitävän kohtaamiseni luonnonkatastrofin kanssa, tornadon kesällä noin 15 vuotta sitten lähellä Traverse Cityä, Michiganissa, joten en ollut valmistautunut yhteen reaktioon, nimittäin pakonomaiseen tarpeeseen puhua siitä. Lehdistötoverini ja siviilit, jotka näkivät lehdistötodistukseni ja jotka olivat ehkä rohkaistuneet siitä, että radio- ja televisiotoimittajat tunkivat päivittäin mikrofoneja ihmisten kasvoihin kysyen, miten tämä tai tuo onnettomuus "vaikutti" heihin, olivat kaikki innokkaita puhumaan siitä. "Se oli kuin seisoisin laiturilla ja juna kulkisi ohi", eräs mies kuvaili omaa tuntemustani. Eräs nainen kertoi nähneensä puistossa heiluvia lyhtypylväitä. Eräs mies sanoi nähneensä stadionin yläosan kaartuvan ylöspäin. En nähnyt kumpaakaan. Vaikka maalaisjärki puhui muuta, yleinen mielipide oli, että sekaannus ei kestäisi kauan ja että peli pelattaisiin. "Olin ylhäällä stadionilla ja näin istuimeltani, kuinka teräspalkki taipui, mutta pysyin paikallani vielä 10-15 minuuttia", ystäväni kertoi. "Luulen, että ajattelin: 'Tämä on World Series, en pääse pois täältä!'" Globaalissa kylässämme ihmiset eivät kuitenkaan pysy pitkään ilman tietoa. Candlestick Parkissa, joka oli vielä päivänvalon valaisema, ei ollut sähköä, mutta paristokäyttöisiä radioita ja televisioita oli kaikkialla. Muutamassa minuutissa katastrofin todellinen laajuus alkoi käydä selväksi. Raporttien mukaan järistys oli 6,5, sitten 6,9 ja sitten 7,0 Richterin asteikolla. Osa Bay Bridge -sillasta romahti, samoin osa valtatiestä 880 Oaklandissa. Ihmisiä kuoli. Kello 17.40, kun peli oli alkamassa, jotkut fanit huusivat: "Pelataan!". Koska he jo tiesivät, mitä oli tekeillä, he näyttivät hölmöiltä. Pian sen jälkeen stadion käskettiin evakuoida; poliisin megafoneista kuulutetuissa ilmoituksissa mainittiin sähkökatkos, mutta myöhemmin kävi ilmi, että stadionilla oli myös ystäväni kuvaamia vahinkoja. Ulkona näin kaksi nuorta miestä vetämässä betoniharkkoja. "Pieces of Candlestick", he sanoivat. Yleisö pysyi hyväntuulisena, ja se jopa keskusteli etäältä. Televisiotoimittajat haastattelivat faneja parkkipaikoilla, kun taas hieman kauempana toiset seurasivat ottelua kannettavista televisioistaan. Ainoa näkemäni hulluus oli kaupallista: World Series -mestaruussarjan muistopostimerkkejä ja päivämäärällä varustettuja postimerkkejä myyviä kojuja piirittivät spekulantit, jotka olivat juuri tulleet markkinoille ja näkivät hyödykkeessä tulevan voittonsa. Ruuhka puiston uloskäynnillä oli valtava. Minulta kesti puoli tuntia siirtyä 10 metriä paikaltani ulkoparkkipaikalta sivukadulle, ja toinen tunti päästä keskustan tielle puolen korttelin päähän. Kuuden kilometrin matka lentokenttähotelliin, joka samana päivänä oli kestänyt 20 minuuttia, kesti nyt yli kolme tuntia. Sähköt olivat poikki Westin-hotellissa, jossa olin majoittunut, jostain oli pudonnut rappaus, ja jonkin verran oli tapahtunut vesivahinkoja, mutta muuten ei ollut tapahtunut juuri mitään. Kadun toisella puolella sijaitseva Amfac-hotelli kärsi paljon kovemman iskun Garpin kaltaisella sattumanvaraisuudella: sen betonijulkisivusta ja useista lasiparvekkeista revittiin suuria palasia. Westinin henkilökunta pystytti nopeasti kynttilät juhlasaliin, valmisti kylmän illallisen ja jakoi tyynyjä ja huopia. Nukahdin aulan lattialle Chicago Cubs -joukkueen takkiin pukeutuneen miehen viereen. Odotin hänen sanovan: "Minähän sanoin", mutta hän kuorsasi jo. Lehdistö oli yksimielinen siitä, että maanjäristys oli syrjäyttänyt World Seriesin. Reaktioni oli, että urheilu on harvoin tärkeää, vain viihdyttävää, ja että maanjäristys vain korosti tätä tosiasiaa. Mutta pitäisikö sarjan loppuosa olla edes valmis? Ehdottomasti. Toisin kuin vuoden 1972 olympialaisiin osallistuneiden urheilijoiden joukkomurha, maanjäristyksellä ja baseballilla ei ollut mitään tekemistä toistensa kanssa. Tämä voimakkaasti politisoitu tapahtuma ei ole oppinut mitään edellä mainitusta kauheasta kokemuksesta, ja se näyttää olevan tuomittu toistamaan sen. Meidät on pakotettu kahteen ironiseen tilanteeseen. Tätä sarjaa kutsutaan yleisesti BART-sarjaksi paikallisen metrolinjan ja Bay Bridge -sarjan mukaan. Edesmenneen entisen pesäpalloliiton puheenjohtajan Bart Giamatin kunniaksi liput lasketaan puolitankoon, ja Bay Bridge on nyt raunioina. Sarja, joka näytti tylsimmältä tähän mennessä Detroitin voitettua San Diegon selvästi vuonna 1984, on jäänyt historiaan mitä ikävimmällä tavalla. Se on kuitenkin menettänyt energiansa. Sitä pelataan enemmänkin aikakirjojen vuoksi, ja sen pitäisi olla ohi mahdollisimman nopeasti, eikä pelien välissä pitäisi olla "vapaata". Enkä enää koskaan valita siitä, että peli peruuntuu huonon sään vuoksi.

**Asiakirjan numero 1321**

**Asiakirjan tunniste: wsj1619-001**

Subprime-joukkolainamarkkinoiden myllerrys, joka alkoi viime kuussa Campeau Corp.:n käteispulasta. tarjoaa liikepankeille erinomaisen tilaisuuden ottaa merkittävämpi rooli miljardien dollarien yritysostojen rahoittamisessa. Kaksi suurta newyorkilaispankkia näyttää kuitenkin heittäneen nämä mahdollisuudet toistaiseksi menemään, sillä Citicorp ja Chase Manhattan Corp. eivät häpeällisesti onnistuneet laskemaan liikkeeseen 7,2 miljardia dollaria United Airlinesin emoyhtiön UAL Corp:n erityistarkoitukseen tehdyn yritysoston rahoittamiseksi. Pankit ovat jo yli vuosikymmenen ajan painostaneet kongressia ja pankkivalvontaviranomaisia laajentamaan valtuuksiaan, jotta ne voisivat toimia kuin Wall Streetin tuottoisaa yritysostopeliä pelaavat arvopaperifirmat, jotka neuvovat fuusioissa ja myyvät ja käyvät kauppaa korkeatuottoisten subprime-lainojen kanssa. Nämä laajennetut valtuudet saavuttivat huippunsa heinäkuussa, kun Bankers Trust New York Corp. tarjosi sulautumisneuvontaa, suoria sijoituksia ja pankkilainoja NWA Inc:n emoyhtiön Northwest Airlinesin erityistarkoituksiin tehtävää yritysostoa varten. Yksi ratkaisevista myyntiä puoltavista argumenteista, joita Los Angelesin rahoittaja Alfred Checchi käytti saadakseen hyväksynnän yritysostolle, oli se, että kauppaan ei sisältynyt subprime-lainoja. Tätä pidettiin etuna, kun lentoyhtiöiden työntekijöitä ja sääntelyviranomaisia lobbattiin Washingtonissa, jotta yritysostolle annettaisiin hyväksyntä ilman sääntelyä. Pankit rahoittivat koko 3,35 miljardin dollarin velan. Charles Nathan, yksi Salomon Brothers Inc:n fuusioista ja yritysostoista vastaavista johtajista, totesi, että pankkien on luonnollista pyrkiä laajentamaan normaalia liiketoimintaansa, joka koskee seniorivelan myöntämistä yritysostoihin. Hän sanoi kuitenkin, että UAL:n romahdus "saattaa osoittaa, että se ei ole niin yksinkertaista". David Batchelder, La Jollassa, Kaliforniassa sijaitsevan NWA:n fuusioneuvoja, joka avusti Los Angelesin sijoittajaa Marvin Davisia kaupoissa, joiden ansiosta UAL ja NWA olivat tänä vuonna mukana yritysostokohteina, sanoo, että pankit ovat "valmistautumassa yhä suurempaan rooliin yritysostojen rahoittamisessa". Batchelderin mukaan pankit ovat aiemmin tavallisesti lainanneet 65 prosenttia kokonaiskauppahinnasta, ja kohdeyritysten varat ovat olleet lainojen takaajina. Lisäksi 20 prosenttia lainatuista varoista saatiin myymällä sijoittajille subprime-luokan joukkovelkakirjalainoja, joiden vakuudet ovat vähäisemmät ja joista saa usein enemmän kuin pankkilainoista. Batchelder huomauttaa, että Checchin NWA:n osto, jossa pankki sitoutui 85 prosenttiin kauppahinnasta, "oli luultavasti tähän mennessä aggressiivisin". Batchelder sanoo kuitenkin, että se, että Citicorp "perui" lupauksensa eikä hankkinut rahaa UAL:n ostamiseen johdon ja ammattiyhdistysten edustajista koostuvan ryhmän toimesta, "on hyvin huolestuttavaa liikepankkien 'erittäin luottamuksellisen' kirjeen mahdollisille käyttäjille". Hänen asiakkaansa Davis käytti juuri tällaista Citicorpin kirjettä yrittäessään ostaa UAL:n. Citicorp suostui myöhemmin työskentelemään kilpailevan ryhmän kanssa, joka oli kiinnostunut UAL:n ostamisesta. Citicorpin ja Chase Manhattanin johtajat kieltäytyivät kommentoimasta sekä UAL:n ostotilannetta että pankkien roolien muuttumista yritysostojen rahoituksessa. Campeaun ongelmien seurauksena subprime-lainojen hinnat romahtivat, mikä asetti kyseenalaiseksi yritysostajien kyvyn rahoittaa laajamittaisia yritysostoja subprime-lainojen myynnillä. Manufacturers Hanover Trust Co:n toimitusjohtaja Mark Solow totesi kuitenkin, että subprime-lainojen hintojen lasku voi tarjota pankeille uusia liiketoimintamahdollisuuksia yritysostoja varten. Hän kuitenkin varoitti, että pankkien on oltava riittävän kurinalaisia, jotta ne eivät myönnä liian riskialttiita lainoja. Manufacturers Hanover kertoi kolmannen vuosineljänneksen tulosraportissaan, että muille pankeille myönnetyistä syndikoiduista lainoista saadut palkkiot laskivat 48 prosenttia 21 miljoonaan dollariin. "Emme osallistuneet moniin kauppoihin, koska ne eivät olleet kovin uskottavia", pankin edustaja sanoo. Chemical Banking Corp:n syndikoinneista ja yksityisistä sijoituksista vastaava johtaja James B. Lee uskoo, että pankit pystyvät edelleen tekemään uskottavia tarjouksia monimutkaisista yritysostoista. Todisteena hän mainitsee eilisen sopimuksen American Medical International Inc. -yhtiötä koskevan 3 miljardin dollarin ostotarjouksen lopullisesta rahoituksesta, jossa Chemical toimi johtavana pankkina ja suorana sijoittajana. Sen lisäksi, että subprime-lainojen markkinat ovat tällä hetkellä epävakaat, pankeilla on investointipankkeihin verrattuna toinenkin etu epäsäännöllisten yritysostojen rahoittamisessa. Yritysostoihin erikoistunut Fried Frank Harris Shriver & Jacobsonin lakimies Arthur Fleischer Jr. toteaa, että riskilainoja vastaan on kehittynyt "poliittinen ja emotionaalinen ennakkoluulo". Yksi vihamielisen yritysoston tarjoajista, joka tarkoituksella vältti riskilainojen käyttöä, oli Paramount Communications Inc., joka teki 10,7 miljardin dollarin eli 175 dollarin osakekohtaisen tarjouksen Time Inc:n ostamisesta. Paramountin tiedottajan mukaan päätös perustui riskilainojen taloudellisiin, ei poliittisiin, haittoihin. Jotkut tarkkailijat kuitenkin uskovat, että Paramountin hallituksen puheenjohtaja Martin Davis halusi välttää riskin, että häntä pidettäisiin ryöstäjänä kiistanalaisen Time-ostotarjouksensa vuoksi. Davis käytti lopulta riskilainaa korottaakseen Paramountin tarjouksen 200 dollariin osakkeelta. Taistelun jälkeen jotkut kokeneet kenraalit sanoivat, että alkuperäinen alhaisempi tarjous ilman riskilainoja oli se seikka, joka lopulta johti siihen, että hän menetti yrityksen. Time pakeni Paramountia hankkimalla Warner Communications Inc:n. NWA:n rahoituksen onnistuminen ja UAL:n neuvottelujen epäonnistuminen näyttävät myös korostavan japanilaisten pankkien uuden roolin merkitystä yritysostojen rahoituksessa. Liikenneministeri Samuel Skinnerin raportin mukaan japanilaisten pankkien osuus NWA:n pankkiveloista oli 50 prosenttia. Japanilaispankkien päättäväinen kieltäytyminen sinetöi kuitenkin UAL:n ostoyrityksen kohtalon. Citicorp ja Chase yrittävät tehdä uuden, alhaisemman tarjouksen. Tokiossa sijaitsevan Institute of Financial Affairsin rahoitus- ja taloustutkimuskeskuksen pääekonomisti Takanori Mizuno sanoo, että "subprime-lainojen markkinat ovat muuttuneet hyvin hermostuneiksi, ja ihmiset ovat huolissaan tulevasta taantumasta ja velkaostoilla hankittujen yritysten mahdollisesta konkurssista.

**Asiakirjan numero 1322**

**Asiakirjan tunniste: wsj1620-001**

Harley-Davidson Inc. on nostanut liittovaltion tuomioistuimessa kanteen, jossa väitetään, että ryhmä, joka omistaa 6,2 prosenttia sen osakkeista, on antanut "vääriä, harhaanjohtavia ja harhaanjohtavia" lausuntoja viimeaikaisissa viranomaisilmoituksissa ja julkisissa ilmoituksissa. Harley-Davidsonin nostamassa kanteessa väitetään, että sijoittaja Malcolm I. Glazerin johtama ryhmä rikkoi arvopaperilakeja, koska se ei ilmoittanut suunnitelmistaan hankkia 15 prosenttia yhtiön ulkona olevista osakkeista, ja että kun Hart-Scott-Rodino-rekisteröinti viimein saatiin päätökseen, ryhmä ei ilmoittanut, että se oli aiemmin rikkonut lain niin sanottua ennakkoilmoitusvaatimusta. Glazeria ei tällä hetkellä tavoitettu kommentoimaan asiaa. Kun Harley kuitenkin viime viikolla julkisesti kyseenalaisti ryhmän rekisteröintimenettelyjen laillisuuden, Rochesterissa, New Yorkissa, sijaitseva sijoittaja sanoi, että he olivat "noudattaneet kaikkia lakeja" ja kiistivät kaikenlaiset väärinkäytökset. Glazer-konserni ilmoitti lokakuun alussa Securities and Exchange Commissionille tekemässään ilmoituksessa, että se saattaa pyrkiä hankkimaan enemmistöosuuden Harley-Davidsonista tai edustuksen yhtiön hallituksessa. Harley on sanonut, ettei sillä ole aikomusta joutua Glazerin konsernin tai minkään muunkaan tahon ostamaksi.

**Asiakirjan numero 1323**

**Asiakirjan tunniste: wsj1621-001**

Inland Steel Industries Inc:n kolmannen vuosineljänneksen tulos laski 75 prosenttia, mikä johtui alhaisemmasta osakekaupan volyymista ja korkeammista kustannuksista. Maan neljänneksi suurin teräksentuottaja ansaitsi 18,3 miljoonaa dollaria eli 43 senttiä osakkeelta verrattuna 61 miljoonaan dollariin eli 1,70 dollariin osakkeelta viime vuonna, jolloin terästeollisuudessa vallitsi huippukysyntä ja korkeat hinnat. Liikevaihto laski 981,2 miljoonaan dollariin 1,02 miljardista dollarista. Tulos laski merkittävästi toisesta neljänneksestä, jolloin se oli 45,3 miljoonaa dollaria eli 1,25 dollaria osakkeelta. Lisäksi tulos jäi huomattavasti alle analyytikoiden odottaman 1,16 dollarin osakekohtaisen tuloksen. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Inland sulkeutui 3,875 dollariin osakkeelta eli 1 dollarin laskuun. Yhtiö selitti tuloksen laskun alhaisemmalla kaupankäyntivolyymilla pörssissä, joka liittyi kausiluonteiseen kysyntään ja kestokulutushyödykkeiden heikkoihin markkinoihin, erityisesti autoteollisuudessa. Yhtiö menetti kuitenkin myös tilauksia pitkittyneiden ammattiliittoneuvottelujen vuoksi toisella vuosineljänneksellä. Toimitukset vähenivät 7 % kolmannella neljänneksellä edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja 17 % tämän vuoden toiseen neljännekseen verrattuna. Yhtiön teräsdivisioonalle toimitetun teräksen tuotto laski 26 dollariin tonnilta, kun se edellisvuonna oli 66 dollaria tonnilta ja edellisvuoden neljänneksellä 57 dollaria tonnilta. Analyytikot totesivat, että epäsuotuisat tulokset eivät heijasta terästuotteiden alhaisempia hintoja. Merrill Lynch Capital Marketsin analyytikko Charles Bradford sanoi, että galvanoitujen ja kylmävalssattujen tuotteiden korkeammat hinnat kompensoivat harkkojen, kuumavalssattujen tuotteiden ja rakenneteräksen hintojen laskua. Bradfordin mukaan rakennusteräkselle, jota käytetään pääasiassa rakennusteollisuudessa, koitui haittaa 15 prosentin hinnanlaskusta. Yhtiön mukaan sen integroidun teräsdivisioonan tilanteeseen vaikutti kielteisesti myös raaka-aine-, korjaus- ja huolto- sekä työvoimakustannusten nousu. Työvoimakustannuksia korotettiin 1. elokuuta alkaen terästyöläisten liiton kanssa tehdyn nelivuotisen sopimuksen mukaisesti. Samaan aikaan yhtiön palveludivisioona, jonka liikevoitto laski 11,5 miljoonaan dollariin edellisvuoden 30,7 miljoonasta dollarista, kärsi samoista kysyntä- ja kustannusongelmista sekä Chicagossa sijaitsevan kelavalmistuslaitoksen käynnistyskuluista ja tietokoneistetun tietojärjestelmän parannuksista. Inlandin hallituksen puheenjohtaja Frank W. Luerssen sanoi, että yhtiön lyhyen aikavälin näkymiä "varjostaa talous- ja rahoitusmarkkinoilla vallitseva epävarmuus". Hän totesi kuitenkin, että terästehtaan tilaukset ovat kasvaneet alkukesästä ja että hän odottaa yhtiön kustannustehokkuuden paranevan neljännellä neljänneksellä. Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana voitto oli 113 miljoonaa dollaria eli 3,04 dollaria osakkeelta 3,19 miljardin dollarin myynnillä, kun se viime vuonna oli 204,5 miljoonaa dollaria eli 5,76 dollaria osakkeelta 3,03 miljardin dollarin myynnillä.

**Asiakirjan numero 1324**

**Asiakirjan tunniste: wsj1622-001**

"Seisminen" rahoitusmarkkinoiden toiminta on samanlaista kuin maapallon seisminen toiminta. Kun markkinat ovat rauhalliset (alhainen volatiliteetti), niiden perustana olevat rakenteet voivat olla suhteellisen tehottomia ja silti tuottaa riittävästi. Kun massiiviset voimat alkavat kuitenkin ravistella markkinarakennetta, sen selviytymismahdollisuudet ovat sitä paremmat, mitä "maanjäristyksenkestävämpi" se on. Yhdysvaltain rahoitusmarkkinoilla ei ole vielä kaikkia tarvittavia nykyaikaisia ominaisuuksia, joita tarvitaan, jotta ne olisivat täysin "jälkijäristyksen kestäviä". Sijoittajilla ei ole riittävän tasavertaista pääsyä markkinoiden kaupankäyntiareenalle ja siellä oleviin tietoihin. Tämä rakenteellinen puute on kriittinen, koska sijoittajat ovat markkinoiden ainoa likviditeetin lähde. Ja likviditeetti on juuri se, mitä markkinat tarvitsevat maanjäristysten ja niitä seuraavien häiriöiden heikentämiseksi. Nykypäivän markkinoilla ainoat markkinaosapuolet, jotka saavat osallistua suoraan hinnanmuodostusprosessiin, ovat asiantuntijat (New Yorkin pörssissä) ja "korkean tason" markkinatakaajat (OTC-markkinoilla). Kun he lopettavat kaupankäynnin, kaikki markkinoiden likviditeetti katoaa. Kun jokin markkinoiden osa-alue - raha, futuurit tai optiot - menettää likviditeettinsä, hinnoittelumekanismi (tapa, jolla hinnat määräytyvät) häiriintyy tai katoaa joksikin aikaa kokonaan. Viime viikolla perjantaina 13. päivä markkinat irtosivat (aivan kuten kaksi vuotta sitten samalla viikolla). Kun näin tapahtui, pelon "seismiset" järistykset - hyvin samanlaiset kuin maanjäristyksen aiheuttamat järistykset - kulkivat läpi markkinoiden ja lisäsivät markkinoiden volatiliteettia. Tärkeän ja tarpeellisen tiedon puute voi laukaista pelkoa. Pelko on paniikin isä. Paniikki johtaa usein järjettömään käyttäytymiseen. Ja rahoitusmarkkinoilla epärationaalinen käyttäytyminen johtaa joskus katastrofiin. Kun markkinat alkavat järkkyä, on ratkaisevan tärkeää, että sama määrä tietoa transaktiohinnoista sekä kysyntä- ja tarjontakäyristä (osto- ja myyntitoimeksiannot eri hinnoilla) on kaikkien saatavilla, ei vain markkinatakaajien. Tiedon ja sen saatavuuden puutteen vuoksi monet sijoittajat - mukaan lukien juuri ne sijoittajat, joiden ostovoima voisi palauttaa vakauden ja vähentää volatiliteettia - joutuvat jäämään syrjään silloin, kun heitä eniten tarvittaisiin, koska heiltä puuttuvat olennaiset markkinatiedot. Olisi otettava käyttöön nykyaikainen sähköinen kaupankäyntijärjestelmä, joka antaa sijoittajille - erityisesti institutionaalisille sijoittajille - yhtäläisen pääsyn kaupankäyntialueelle (ja siihen automaattisesti liittyvään informaatioon), jotta Yhdysvaltojen markkinat pystyvät ottamaan vastaan myöhemmät häiriöt. Toisin kuin jotkut katsovat, asiantuntijoiden ja muiden markkinatakaajien kaupankäyntitoiminta ei tuo likviditeettiä koko markkinoille. Markkinatekijät tuovat mukanaan nopeutta, joka on erittäin arvokas palvelu. Maksuvalmius ei ole palvelu. Se on markkinoiden ominaisuus - kyky ottaa vastaan myyntitoimeksiantoja ilman merkittäviä hintamuutoksia, kun uutta tietoa ei ole saatavilla. Markkinatakaajat ostavat sitä, mitä sijoittajat haluavat myydä, ja heidän tehtävänään on myydä nämä ei-toivotut positiot muille sijoittajille mahdollisimman nopeasti voitolla. Näin ollen, vaikka kuka tahansa asiakas voi ostaa nopeutta myymällä markkinatakaajalle (mikä merkitsee sijoittajalle mikrolikviditeettiä), markkinat kokonaisuudessaan pysyvät samassa tilassa kuin ennen transaktiota: Ei-toivottu positio on edelleen ei-toivottu positio, ainoastaan myyjän henkilöllisyys on muuttunut. Voidaan jopa väittää, että markkinatakaajien pääomasitoumusten lisääntyminen (joka on seurausta joistakin vuoden 1987 romahduksen jälkeisistä tutkimuksista) lisää myös markkinoiden volatiliteettia, koska mitä enemmän arvopapereita markkinatakaajilla on hallussaan, sitä enemmän myyntipaineita on markkinoilla. Avoimessa sähköisessä järjestelmässä kaikki sijoittajat, jotka halusivat maksaa reaaliaikaisesta pääsystä kaupankäyntialueelle rekisteröidyn välittäjän kautta, näkisivät välittäjien ja sijoittajien syöttämät täydelliset kysyntä- ja tarjontakäyrät (osto- ja myyntitoimeksiannot kullakin hinnalla) ja voisivat antaa ja toteuttaa toimeksiantoja. Normaalit hintanoteeraukset heijastaisivat kaikkien markkinaosapuolten kollektiivista taloudellista harkintaa - ei vain välittäjien, jotka ovat kriisiaikoina erittäin riskinottohaluisia. Sijoittajat ja ammattilaiset kilpailisivat samojen sääntöjen mukaisesti, joita kongressi tavoitteli ja kutsui "kansalliseksi markkinajärjestelmäksi" (jota ei vielä ole saavutettu) lähes 15 vuotta sitten, kun se hyväksyi arvopaperimarkkinalain vuonna 1975. Viime perjantain markkinavaihtelut eivät johtaneet vakaviin "jälkijäristyksiin". Olimmeko me niin fiksuja vai vain onnekkaita? En ole varma. Olen kuitenkin varma, että meidän on maksimoitava suojautumisemme "maanjäristyksiä" vastaan varmistamalla, että markkinarakenteemme antavat sijoittajille mahdollisuuden rikastuttaa osavaltiomme markkinoita niiden erityisellä kyvyllä ottaa vastaan häiriöitä. Peake on oman konsulttiyrityksensä hallituksen puheenjohtaja Englewoodissa, New Jerseyssä.

**Asiakirjan numero 1325**

**Asiakirjan tunniste: wsj1623-001**

Elät sitä jonkin aikaa, ja sitten se katoaa taas. Kyse on taantumasta. Talouden nykivät askeleet jättävät sijoittajat miettimään, onko talous hidastumassa vai kiihtymässä. Valtion tilastoja tarkistetaan niin usein, että ne muistuttavat pyörivää säävarjoa. Sijoittajilla on viimeisten seitsemän vuoden ajan ollut tuuli selässään yleisen kasvavan talouden muodossa. Jotkut ovat ehkä unohtaneet - ja jotkut nuoremmat eivät ehkä ole koskaan kokeneetkaan - millaista on sijoittaa taantuman aikana. Kun rahan ansaitseminen on yhä helpompaa ja rahan ansaitseminen yhä vaikeampaa, tarvitaan erilaisia taktiikoita. Niille sijoittajille, jotka uskovat - tai pelkäävät - että vuodesta 1990 tulee taantumavuosi, monet taloustieteilijät ja varainhoitajat ovat yhtä mieltä toimista, joilla voidaan vähentää salkun riskiä. Lyhyesti sanottuna ammattilaiset neuvovat hidastumista odottavia sijoittajia pitämään tavallista vähemmän osakkeita ja suosimaan suurten yritysten osakkeita "puolustuskykyisillä" aloilla. Suuri annos käteistä ja tavanomaista suurempi osuus joukkovelkakirjoja - mieluiten valtion joukkovelkakirjoja - on suositeltavaa. On houkuttelevaa ajatella, että näitä suojatoimenpiteitä voidaan lykätä siihen asti, kunnes taantuma on selvästi nurkan takana. Tämä ei kuitenkaan välttämättä ole mahdollista, sillä taantumat yllättävät sijoittajat usein. "Se tuntuu aina tulevan hieman myöhemmin kuin odotat. Kun se iskee, se iskee nopeasti", sanoo David A. Wyss, McGraw-Hill Inc:n Data Resources -yksikön pääekonomisti. Vaikka Wyss ei itse odota taantumaa lähiaikoina, hän neuvoo taantumaa odottavia ihmisiä, että "parasta, mitä he voivat pitää hallussaan, ovat pitkäaikaiset, eli 20-30-vuotiset pitkäaikaiset valtionlainat". Wyssin mukaan syy on yksinkertainen: "Taantuman aikana korot laskevat lähes aina." Laskevat korot nostavat aiemmin liikkeeseen laskettujen joukkovelkakirjojen hintoja yhtä varmasti kuin keinu laskee. Ne ovat arvokkaampia, koska ne tuottavat enemmän korkoa kuin vastikään liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat. Tämä vaikutus koskee sekä lyhytaikaisia että pitkäaikaisia joukkovelkakirjalainoja. Lyhytaikaiset joukkovelkakirjalainat eivät vain voi nousta paljon, koska kaikki tietävät, että ne maksetaan pois melko pian ennalta määrättyyn hintaan. Pitkien joukkovelkakirjalainojen hinnat, jotka ovat vuosien päässä erääntymisestä, heiluvat enemmän. Mutta mitkään joukkovelkakirjat eivät riitä. Yrityslainat "eivät yleensä ole hyvä vaihtoehto taantumassa", Wyss sanoo. Huonompien aikojen koittaessa sijoittajat ovat huolissaan siitä, riittääkö yrityksillä rahaa velkojensa maksamiseen. Tämä vaikuttaa yritysten joukkolainojen hintoihin. Hän huomauttaa, että myös "useimmat yritysten joukkovelkakirjalainat ovat lunastettavissa". Tämä tarkoittaa, että yritys voi ostaa joukkovelkakirjalainansa takaisin tietyn ajan kuluttua maksamalla sijoittajille nimellisarvon (ja joissakin tapauksissa bonuksen). Kun korot laskevat, yritysten on järkevää toimia juuri näin, koska ne säästävät korkokuluissa. Sijoittajille jää kuitenkin rahaa sijoitettavaksi uudelleen, kun korot ovat alhaisimmillaan. Jos yrityslainat ovat huonoja taantumassa, roskalainat ovat todennäköisesti kaikkein huonoimpia. Cornellin yliopiston rahoitusalan professori Avner Arbel sanoo, että kun taantuma on näköpiirissä, roskalainoista eroon pääseminen on "ehdoton välttämättömyys". "Tällaiset joukkovelkakirjalainat ovat hyvin haavoittuvia laskusuhdanteessa, ja se voi olla katastrofi." Kunnalliset joukkovelkakirjalainat ovat yleensä hieman turvallisempia kuin yritysten joukkovelkakirjalainat taantuman aikana, mutta eivät yhtä turvallisia kuin liittovaltion liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat. Paikalliset verotulot laskevat usein talouskriisin aikana, mikä lisää ainakin joidenkin kuntien joukkovelkakirjalainoihin liittyviä riskejä. Kuten yritysten joukkovelkakirjalainat, myös monet kuntien joukkovelkakirjalainat ovat lunastettavissa. Pieni osa asiantuntijoista on kuitenkin enemmistön näkemystä vastaan eivätkä usko, että joukkovelkakirjalainat auttavat sijoittajia, vaikka taantuma olisikin nurkan takana. Yksi heistä on Jefrey L. Beach, Houstonin välitysfirman Underwood Neuhaus & Co:n tutkimusjohtaja, joka uskoo, että "taantuma on joko täällä tai se on tulossa pian". Lisäksi hän uskoo, että tästä voi tulla tavallista rumempi taantuma: "Kun laskusuhdanne tulee, sitä on hyvin vaikea kääntää." Hän suosittelee, että sijoittajat "olisivat varovaisia", omistaisivat tavallista vähemmän osakkeita ja välttäisivät myös joukkovelkakirjoja. Hän näkee, että "inflaatio on taloudessa vähintään 5-6 prosenttia", joten hän epäilee, että korot eivät laske merkittävästi lähiaikoina. Sen sijaan Beachin mukaan sijoittajien "pitäisi luultavasti pitää hyvin suuria määriä käteistä", millä hän tarkoittaa niin sanottuja käteisvaroja, kuten rahamarkkinarahastoja ja lyhytaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja. Greg Confair, Pennsylvanian Allentownissa toimivan Sigma Financial Inc:n pääjohtaja, suosittelee myös, että sijoittajat keskittyvät pääasiassa käteisvaroihin. Hän ei ole varma, että taantuma on tulossa, mutta hänen mukaansa toinen todennäköinen vaihtoehto - inflaation kiihtyminen - on aivan yhtä paha. "Näin myöhään laajentumisvaiheessa" taloudella on taipumus ajautua joko tuhoisaan inflaatioon tai taantumaan, Confair sanoo. Hänen mukaansa Federal Reserve Boardin suunnitelma "pehmeästä laskusta" edellyttää, että Federal Reserve Board liikkuu "yhä kapeammassa käytävässä". Pehmeää laskua ei voida saavuttaa lopullisesti, Confair lisää. Sitä on rakennettava uudelleen ja uudelleen, kuukausi toisensa jälkeen. Hänen mielestään Yhdysvaltain keskuspankin pääjohtajan Alan Greenspanin tehtävä on niin monimutkainen, että se muistuttaa "kaksiteräisen kirveen ja pyörösahan kanssa jongleeraamista". Tehtävä on tietyllä tavalla samanlainen kuin yksityishenkilöillä, kun he päättävät, mitä tehdä osakkeilla, jotka ovat useimpien vakavasti otettavien sijoittajien salkkujen peruspilari. Se herättää kysymyksen siitä, pitäisikö yrittää "ajoittaa" markkinat. Ihmisille, jotka kestävät markkinoiden heilahtelut niin hyvinä kuin huonoina aikoina, osakkeet ovat palkitseva pitkän aikavälin sijoitus. Useimmat tutkimukset osoittavat, että historiallisesti osakkeita ostaneet ja pitäneet sijoittajat ovat ansainneet 9-10 prosentin vuotuisen tuoton, joka sisältää sekä osingot että arvonnousun. Tämä on huomattavasti enemmän kuin mitä joukkovelkakirjat tai pankkitodistukset ovat tuottaneet. Koska kukaan ei myöskään tiedä varmasti, milloin taantuma tulee, joidenkin analyytikkojen mielestä sijoittajien ei pitäisi huolehtia liikaa ajoituksesta. "Talouden ajoittaminen on virhe", sanoo New Yorkissa toimivan Value Matrix Management Inc:n sijoitusjohtaja David Katz. Katz huomauttaa, että jotkut taloustieteilijät ovat ennustaneet taantumaa ainakin kahden vuoden ajan. Sijoittajat, jotka ovat kuunnelleet ja kääntyneet pois osakkeista, "ovat vain tehneet itselleen karhunpalveluksen", hän sanoo. Katz lisää, että osakemarkkinoille ja sieltä pois sukeltaneiden on tehtävä oikeita päätöksiä noin 70 prosenttia ajasta, jotta he pärjäisivät paremmin kuin osta ja pidä -tyylinen strategia. Tiheä kaupankäynti nostaa palkkiokustannuksia. Sijoittaja, joka tulee usein markkinoille ja poistuu sieltä, saattaa jäädä paitsi äkillisistä jyrkistä nousuista, jotka pitkällä aikavälillä tuottavat merkittävän osan osakemarkkinoiden voitoista. Silti harva sijoittaja voi istua paikallaan, kun hän uskoo taantuman olevan tulossa. Loppujen lopuksi osakkeet ovat laskeneet kaikkien viiden taantuman aikana vuodesta 1960 lähtien. Floridalaisessa Nokomisissa sijaitsevan Ned Davis Research Inc:n toimitusjohtajan Ned Davisin mukaan teollisuusyritysten osakkeiden Dow-Jones-indeksin keskimääräinen lasku on ollut noin 21 prosenttia, ja lasku alkoi keskimäärin kuusi kuukautta ennen taantuman virallista alkamista. Kun taantumasta tulee "virallinen" (bruttokansantuote laskee kahtena peräkkäisenä vuosineljänneksenä), suuri osa osakkeisiin kohdistuneista vahingoista on jo tapahtunut - ja tyypillisesti taantuma on jo ohittanut puolivälin. Noin kuusi kuukautta ennen taantuman päättymistä osakkeet alkavat yleensä jälleen nousta, kun sijoittajat odottavat elpymistä. Keskimääräinen taantuma kestää noin vuoden. Valitettavasti taantumien pituus vaihtelee suuresti, joten keskiarvoa ei voida luotettavasti käyttää ohjeena, jonka perusteella sijoittajat voivat ajoittaa osakkeidensa myynnin tai oston. Mutta miltä ikinä heidän ajoitusta koskevat neuvonsa kuulostavatkin, yksikään näistä asiantuntijoista ei suosittele luopumaan osakkeista kokonaan taantuman aikana. Ammattilaisilla on monia ehdotuksia sitä osuutta varten, joka sijoittajan salkusta jää osakkeisiin. Katz suosii osakkeita, joilla on matala kurssi/voitto-suhde eli alhainen hinta suhteessa yhtiön osakekohtaiseen tulokseen. Hänen mukaansa osakkeet, joilla on matala kurssi-voittosuhde, menestyvät "huomattavasti muita paremmin taantumassa tai laskevilla markkinoilla". Hänen mukaansa ne alisuorittavat hieman hyvinä aikoina, mutta tarjoavat ylivoimaisen hyvän tuoton. Professori Arbel kehottaa sijoittajia luopumaan pienen kapasiteetin osakkeista. Hän sanoo, että taantuman aikana pienikokoiset osakkeet laskevat yleensä enemmän kuin suurikokoiset osakkeet. Hän sanoo, että joka tapauksessa pienet osakkeet ovat "lähes yhtä ylihinnoiteltuja kuin ne olivat 30. syyskuuta 1987, juuri ennen romahdusta". Arbelin mukaan esimerkiksi pienyritysten osakkeita myydään noin 19-kertaisella kassavirtahinnalla (kassavirta, joka on lähinnä tulos lisättynä poistoilla, on yksi yleinen mittari, jolla mitataan yrityksen taloudellista terveyttä). Arbel väittää, että tämä suhde on vaarallisen lähellä 19,7 suhdetta, joka vallitsi ennen vuoden 1987 pörssiromahdusta. Ja se on huomattavasti korkeampi kuin suhde, jolla suuret yritykset myyvät (7,5 kertaa kassavirta). Toinen tärkeä keino tehdä salkusta taantumankestävä on valita osakkeita "puolustavilta" aloilta. Klassisia esimerkkejä ovat elintarvikkeet, tupakka, lääkkeet ja yleishyödylliset palvelut. Lama tai ei, ihmiset syövät, tupakoivat ja ottavat lääkkeitä, kun he ovat sairaita. Bostonin Turnaround Letter -uutiskirjeen päätoimittaja George Putnam III antaa vielä yhden neuvon taantumaa varovaisille sijoittajille. "Pidä rahaa sivussa ja käytä sitä, kun tilaisuus tulee", hän sanoo. "Jos taantuma iskee, tarjolla on erinomaisia investointimahdollisuuksia juuri silloin, kun tilanne näyttää synkimmältä." Dorfman työskentelee sijoitustoiminnasta Wall Street Journalin New Yorkin toimistossa. Jotkin toimialaryhmät ovat jatkuvasti selvinneet myrskyistä paremmin kuin toiset. Seuraavista tiedoista käy ilmi, kuinka monta kertaa nämä alat ovat seitsemän viimeisen taantuman ensimmäisten kuuden kuukauden aikana tuottaneet paremmin kuin Standard & Poor's 500 -indeksi.

**Asiakirjan numero 1326**

**Asiakirjan tunniste: wsj1624-001**

Kun sijoittajat etsivät edullisia tarjouksia, joukkovelkakirjojen hinnat nousivat voimakkaasti. Vaikka markkinat kokonaisuudessaan paranivat, vastikään liikkeeseen laskettujen subprime-lainojen markkinat laskivat edelleen tappioita, vaikka subprime-lainojen hinnat nousivat. Prudential-Bache Securities Inc. ilmoitti eilen lykkäävänsä York International Corp:n 220 miljoonan dollarin senior subordinated notes -annista. Donaldson, Lifkin & Jenrette Securities Corp. kiirehti järjestelemään uudelleen Chicago & North Western Acquisition Corp:n 475 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun, josta neuvoteltiin vielä myöhään eilen, jotta liikkeeseenlaskusta saataisiin mahdolliset tuotot. Chicago & North Westernin liikkeeseenlasku on yksi niin sanotuista hyvistä riskilainojen liikkeeseenlaskuista uusien liikkeeseenlaskujen kalenterissa. Joidenkin analyytikoiden mukaan rautateiden liikkeeseenlaskun uudelleenjärjestely osoittaa, kuinka vaikeaa vakuutuksenantajien on myydä jopa suhteellisen hyvänä luottoriskinä pidetyn yrityksen subprime-luottolainoja. Viime viikolla tapahtuneen subprime-joukkolainamarkkinoiden katastrofin jälkeen monia korkeatuottoisten ja riskialttiiden yrityslainojen uusia liikkeeseenlaskuja on rajoitettu, lykätty tai peruutettu. Drexel Burnham Lambert Inc. joutui keskiviikkona pienentämään Continental Airlinesin subprime-joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskun kokoa 150 miljoonasta dollarista 71 miljoonaan dollariin. Salomon Brothers Inc. lykkäsi 1,16 miljardin dollarin suuruista Grand Union Co:n subprime-luottojen tarjoamista, koska se järjestelee kauppaa uudelleen. Grand Unionin tarjousta makeutettiin viime viikolla optiotodistuksilla, jotka antavat joukkovelkakirjojen haltijoille mahdollisuuden hankkia kantaosakkeita. Prudential-Bachen mukaan Yorkin liikkeeseenlasku viivästyi markkinaolosuhteiden vuoksi. "Kaikki on tällä hetkellä koetuksella, eikä (Chicago & North Western) ole poikkeus", sanoi Citicorpin korkeatuottoisten markkinoiden tutkimuksesta vastaava varajohtaja Mariel Clemensen. Salkunhoitajat sanovat, että subprime-lainojen menestyksekkääseen myyntiin saatetaan yhä useammin tarvita makeutuskeinoja, kuten oman pääoman ehtoisia lupia ja tiukempia suojamääräyksiä. Chancellor Capital Managementin korkeatuottoisten sijoitusten vanhempi johtaja Dan Baldwin sanoi, että Chicago & North Westernin tarjousta järjesteltiin uudelleen osittain siksi, että "nyt useat suuret vakuutusten ostajat pyytävät kantaosakkeita osana pakettia". Kun aiot ottaa riskin näillä markkinoilla, haluat jotain ylimääräistä." Baldwin pitää tarjouksesta. Muutamat hedge-rahastojen johtajat, jotka ovat hermostuneita roskalainasalkkujensa laadun heikkenemisestä ja haluttomia ostamaan uusia liikkeeseenlaskuja, sanoivat kuitenkin, että he välttelevät roskalainapapereita, joita ei pidetä luokkansa huippuluokassa. Vaikka he pitävät Chicago & North Westernin liikkeeseenlaskua hyvänä, he eivät pidä sitä parhaana. Salkunhoitajien mukaan Donaldson Lufkin houkutteli joukkovelkakirjalainojen tarjoajia ja makeutti kauppaa tarjoamalla joukkovelkakirjalainoja vaihtuvalla korolla ja 10 prosentin osuudella osakkeista. Joukkovelkakirjalainojen koron odotetaan olevan 14 1/2 prosenttia. Osakepääomaa koskeva säännös antaisi ilmeisesti joukkovelkakirjojen haltijoille mahdollisuuden ostaa yhteensä 10 prosenttia Chicago & North Westernin emoyhtiön CNW Corp:n osakkeista. Donaldson Lufkin kieltäytyi kommentoimasta rakenneuudistusta. Joidenkin kauppaan perehtyneiden analyytikoiden mukaan 10 prosenttia osakepääomasta tulisi suoraan Donaldson Lufkinilta ja investointipankki Blackstone Groupiin liittyvältä rahastolta, jotka molemmat vähentäisivät omistusosuuttaan CNW:n osakepääomasta 5 prosentilla, jolloin Blackstonelle jäisi 60 prosentin osuus ja Donaldson Lufkinille 15 prosentin osuus. Huolimatta ongelmista, jotka liittyvät uusiin liikkeeseenlaskuihin jälkimarkkinoilla eli yliostetuilla markkinoilla, korkeatuottoiset joukkolainat ovat kääntyneet nousuun. Riskilainat päätyivät noin puoli pistettä korkeammalle, ja RJR Capital Holdings Corp:n ja Petrolane Gas Service Limited Partnershipin niin sanotut high yield -emissiot nousivat yhden pisteen. Valtion joukkolainamarkkinoilla 30 vuoden viitelaina nousi seitsemän kahdeksasosapistettä eli 8,75 dollaria jokaista 1 000 dollarin nimellisarvoa kohti. Tämä nousu heijastaa uusia taloudellisia todisteita siitä, että inflaatio hidastuu talouden hidastuessa. Tämä on herättänyt toiveita korkojen laskun jatkumisesta. Työministeriön mukaan kuluttajahinnat nousivat viime kuussa vain 0,2 prosenttia, mikä on hieman vähemmän kuin jotkut ekonomistit olivat odottaneet. Eilen raportoitiin kuitenkin myös, että useat japanilaiset institutionaaliset sijoittajat ovat vaihtaneet salkkujaan ostamalla pitkäaikaisia joukkovelkakirjalainoja ja myymällä lyhytaikaisia valtion joukkovelkakirjalainoja. Lyhytaikaiset valtion arvopaperit sulkeutuivat niukasti vaihtelevasti, kun kaksivuotiset vekselit laskivat hieman ja kolmivuotiset nousivat hieman samaan aikaan. Yhdysvaltain keskuspankki toteutti eilen neljän päivän ajan ostoihin sidottuja myyntejä, teknisen kaupankäynnin operaation, jonka tarkoituksena on tyhjentää varantoja pankkijärjestelmästä. Jotkut ekonomistit tulkitsivat tämän liikkeen vihjaukseksi siitä, että keskuspankki ei halua liittovaltion ohjauskoron laskevan alle 8 3/4 prosentin, jonka ympärillä se on vaihdellut viime viikolla. Tarkkaan seurattu Federal Funds Rate on korko, jonka pankit veloittavat toisiltaan yön yli -lainoista. Sitä pidetään varhaisena signaalina muutoksista Yhdysvaltain keskuspankin lainapolitiikassa. "Se, että ne ovat tehneet neljä päivää ostoihin sidottuja myyntejä, tarkoittaa, että ne eivät ole millään mielellä merkittävään keventämiseen. He kertovat meille, että (8 3/4 prosenttia) on minimi, jossa he haluavat nähdä liittovaltion ohjauskoron", sanoi Robert Chandross Lloyds Bank PLC:stä. Treasuries 30 vuoden viitelaina noteerattiin myöhäiskaupankäynnissä 101 25/32:ssä 7955 prosentin tuotolla, kun se keskiviikkona noteerattiin 100 29/32:ssä ja 8032 prosentin tuotolla. Viimeisin 10-vuotinen velkakirja noteerattiin 100 9/32:ssä 7937 prosentin tuotolla, kun se kaupankäynnin päättyessä noteerattiin 99 26/32:ssä 8007 prosentin tuotolla. Lyhyet korot olivat eilen nousussa. Kolmen kuukauden lyhyiden valtionlainojen diskonttokorko nousi 7,56 prosenttiin keskiviikon 7,51 prosentista, ja kuuden kuukauden valtionlainojen korko nousi 7,57 prosenttiin 7,53 prosentista. Valtiovarainministeriö myi eilen myös 9,75 miljardin dollarin edestä 52-viikkoisia valtion joukkovelkakirjalainoja. Näiden joukkovelkakirjalainojen keskituotto oli 7,35 %, kun se edellisessä 52 viikon huutokaupassa 21. syyskuuta oli 7,61 %. Eilinen tuotto oli alhaisin sitten heinäkuun 27. päivän, jolloin se oli 7,22 prosenttia. Huutokaupan yksityiskohdat: Hinnat määräytyvät ostohinnan ja nimellisarvon erotuksen perusteella. Näin ollen korkeampi tarjous alentaa sijoittajan tuottoa, kun taas matalampi tarjous nostaa sitä. Prosenttiosuudet lasketaan 360 päivän vuodelle, kun taas kuponkiekvivalenttituotto perustuu 365 päivän vuoteen. Yritysten liikkeeseenlaskut Subprime-lainojen hinnat nousivat eilen huolimatta siitä, että korkeatuottoisten arvopapereiden uusien liikkeeseenlaskujen markkinoilla vallitsee hermostuneisuus. Kauppiaat kertoivat, että subprime-joukkovelkakirjalainojen hinnat nousivat keskimäärin 1/4-1/2 prosenttiyksikköä, ja RJR Capital Holdingsin ja Petrolane Gas Service Limited Partnershipin niin sanotut laatuvelkakirjalainat nousivat yhden prosentin. Petrolane Gas Servicen 13 1/4-prosenttiset joukkovelkakirjalainat noteerattiin 102:een sen jälkeen, kun niillä oli käyty kauppaa noin nimellisarvolla aiemmin tällä viikolla, ja RJR:n 13 1/2-prosenttiset subordinated notes, jotka erääntyvät vuonna 2001, noteerattiin 101 5/8:aan sen jälkeen, kun niillä oli käyty kauppaa nimellisarvon alapuolella aiemmin tällä viikolla. Hyviksi sijoituksiksi luokitellut joukkovelkakirjalainat pysyivät ennallaan. Kunnalliset joukkolainat Laadukkaiden yleisten joukkolainojen markkinat olivat vilkkaat, kun Wall Streetille saapui useita myyntilistoja, jotka pysäyttivät tämän sektorin kurssinousun. Kauppiaat arvioivat, että yli 140 miljoonan dollarin arvosta laatulainoja asetettiin myyntiin useiden johtavien välittäjien jakamien ostoluetteloiden kautta. On spekuloitu, että tämä tarjonta on peräisin erään liikepankin salkuista. Markkinaosapuolten mukaan joukkovelkakirjalainoista tehtiin kunnon tarjouksia, mutta niiden määrän vuoksi enintään kymmenen vuoden pituiset laatujoukkovelkakirjalainat pysyivät ennallaan ja niiden tuotto nousi 0,05 prosenttiyksikköä. Yleisvelkakirjalainasektorin ulkopuolella toiminta oli kohtalaista. Pitkäaikaiset dollarimääräiset joukkovelkakirjalainat nousivat hieman, 3/8 prosenttiyksikköä. New Jersey Turnpike Authorityn 7,20 %:n joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy vuonna 2018, nousi 3/8 prosenttiyksikköä ja sen tarjoushinta oli 98 3/8, kun tuotto oli noin 7,32 %, eli laskua oli 0,03 prosenttiyksikköä. Joidenkin kalifornialaisten liikkeeseenlaskijoiden velat nousivat tiistain laajalle levinneen maanjäristyksen jälkeen saavuttamistaan alhaisista tasoista, vaikka kauppiaat totesivatkin, että markkinaosapuolet ovat edelleen varovaisia. Kalifornian odotetaan tukeutuvan liittovaltion hätäapurahoihin ja 1,06 miljardin dollarin suuruisiin yleisrahastovarantoihin maanjäristyksen aiheuttamien vahinkojen kattamiseksi arviolta 500 miljoonasta 1 miljardiin dollariin, osavaltion virkamiehen mukaan. Kalifornian valtiovarainministeriön apulaispäällikkö Cindy Katzin mukaan on myös epäselvää, miten osavaltio aikoo rakentaa varantonsa uudelleen, vaikka hän totesi, että joukkovelkakirjalainojen tarjoamista näihin tarkoituksiin ei odoteta. Uusia liikkeeseenlaskuja on puolestaan laskettu liikkeelle hitaasti. Suurin myynti kilpailutilanteessa oli Virginiassa koulujen rahoittamiseen tarkoitettu 55,7 miljoonan dollarin joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlasku Virginian julkisten koulujen viranomaiselta. Viimeisimmän tilauksen vastaanoton yhteydessä pääjohtajan mukaan saldo oli edelleen 25,8 miljoonaa dollaria. Asuntolainavakuudelliset arvopaperit Asuntolainavakuudelliset arvopaperit sulkeutuivat yleensä 6/32-9/32 prosenttiyksikköä korkeammalla, mutta ne jäivät jälkeen valtionlainojen markkinoiden kasvusta, koska valtionlainojen tuottokäyrä oli muuttunut ja säästölaitokset olivat huhuilleet asuntolainojen myynnistä. Premium Government National Mortgage Associationin (Ginnie Mae) arvopaperit, joiden kuponkikorko on 13 % tai enemmän, jopa laskivat, kun pelätään, että ennakkomaksut lisääntyvät kongressissa nyt käsiteltävänä olevan suunnitelman vuoksi, jolla pyritään nopeuttamaan valtion takaamien asuntolainojen jälleenrahoitusta. 13 %:n Ginnie Mae -arvopaperit laskivat noin 1/4 109 30/32:een. Jos jälleenrahoitussuunnitelma hyväksytään kongressissa, preemioarvopapereista voitaisiin periä melko suuria ennakkomaksuja, mikä vahingoittaisi kaikkia sijoittajia, jotka maksaisivat niistä reilusti yli nimellisarvon. Säännöllisten kuponkipapereiden alalla valtionlainojen tuottokäyrän muutos, joka perustuu pitkäaikaisten emissioiden parempaan kehitykseen lyhytaikaisiin emissioihin nähden, haittaa suurten kuponkipapereiden joukkovelkakirjoja, koska johdannaisarvopapereiden uusien liikkeeseenlaskujen strukturointi on vaikeampaa. Ginnie Maen 9 %:n Association-arvopaperit päätyivät 9/32 korkeammalle 98 6/32:een, ja Federal Home Loan Mortgage Corporationin (Freddie Mac) 9 %:n arvopaperit olivat 97 10/32:ssä eli 6/32:n nousussa. Ginnie Maen 9 %:n Association-arvopaperien tuotto oli 9,42 % keskimääräisellä 12 vuoden juoksuajalla, kun erotus 10-vuotiaisiin valtionlainoihin nähden nousi 0,03 prosenttiyksikköä 1,48:aan. Vaikka Remicin liikkeeseenlasku saattaa hidastua lähipäivinä valtiovarainministeriön tuottokäyrän muutoksen vuoksi, vakuutuksenantajat jatkoivat uusien asuntolainojen strukturoitujen sijoituspakettien tuottamista, kun tuottokäyrä oli suotuisampi. Freddie Mac Corporation ilmoitti eilen kahdesta uudesta Remic-emissiosta, joiden yhteismäärä on 900 miljoonaa dollaria. Ulkomaiset joukkovelkakirjalainat Britannian valtion joukkovelkakirjalainat päättyivät ilman suuria muutoksia, kun sijoittajat odottivat eilen illalla valtiovarainministeri Nigel Lawsonin talouspoliittista puhetta. Vuonna 2003/2007 erääntyvä 11 3/4 %:n pitkäaikainen valtion joukkovelkakirjalaina laski 2/32:lla 11 29/32:een 10,09 %:n tuotolla, kun taas vuonna 1991 erääntyvä 11 3/4 %:n keskipitkän aikavälin joukkovelkakirjalaina pysyi ennallaan 98 19/32:ssä 12,94 %:n tuotolla. Japanissa vuonna 1998 erääntyvä 4,6 %:n johtava 111 joukkovelkakirjalaina päätyi 0,03 pykälää alemmas 95,72:een eli 5,32 %:n tuottoon, ja Länsi-Saksassa lokakuussa 1999 erääntyvä 7 %:n vakiolaina sulkeutui 0,05 pykälää alempana 99,85:een eli 7,02 %:n tuottoon.

**Asiakirjan numero 1327**

**Asiakirjan tunniste: wsj1625-001**

Kerjäläinen tulee sisään ja yrittää. Se voi olla yksinkertaista - hän haluaa rahaa ruokaan - tai uskomattoman monimutkaista; hänen siskonsa tekee kuolemaa Hobokenissa juuri nyt, hän on hukannut lompakkonsa ja hänellä on vain 1,22 dollaria vaihtorahaa, kun taas bussilippu maksaa 3,83 dollaria, etkö antaisi hänelle erotuksen? Etkö? Miten olisi laina? Hän ottaa nimesi ja osoitteesi... Koska useimmat ihmiset luottavat siihen, että heidän rahansa menevät Night Train Express -pulloon, heillä ei ole mitään ongelmaa kieltäytyä tällaisista tarjouksista. Mutta terve skeptisyys katoaa, kun järjestäytynyt hyväntekeväisyysjärjestö pyytää heitä auttamaan syövän, nälänhädän, lasten hyväksikäytön ja niin edelleen torjunnassa. Useimmat eivät ole huolissaan siitä, menevätkö heidän rahansa näihin jaloihin tarkoituksiin. Mutta tuleeko se? Pelottavan monissa tapauksissa näin ei tapahdu. Itse asiassa voi olla parempi, että lahjoittaja antaa rahat kerjäläiselle: jos ei muuta, hänellä ei ole ylimääräisiä kuluja ja hän saattaa jopa puhua totta. Viime vuonna osavaltiossa lahjoitettiin 100 miljardia dollaria 400 000 hyväntekeväisyysjärjestölle. Vaikka hyvämaineiset järjestöt todellakin käyttivät suuren osan siitä hyviin tarkoituksiin, joita varten se kerättiin, on yhtä totta, että melkoinen osa kului muiden liikemiesten vaatimiin "kuluihin", mukaan luettuna väärennetyt kulut. Monissa tapauksissa kustannukset olivat niin korkeat, että edunsaajille ei jäänyt juuri mitään. On mahdotonta sanoa tarkalleen, kuinka suuren osan hyväntekeväisyysjärjestöjen kokonaistuloista nielivät hyväntekeväisyysjärjestöjen toiminnan huikeat kustannukset, yrittäjät, jotka elivät suurella rahalla, ja suoranainen petos. Mutta ongelma on yksinkertaisesti yleinen ja pysyvä. Osavaltioiden lainvalvontaviranomaiset tuskin pysyvät perässä hyväntekeväisyyspetosten kanssa, eivätkä edes valvontaryhmien, kuten Business Bureau Modernization Boardin (BBB), raportit ole rohkaisevia. BBB:n hyväntekeväisyysneuvonta tarkistaa vuosittain satoja uusia hyväntekeväisyysjärjestöjä ja mittaa niitä kirjanpidon vastuullisuutta, tarkkuutta ja rehellisyyttä avunpyynnössä koskevien vähimmäisvaatimusten perusteella sekä sen suhteen, kuinka suuri osa varoista todella käytetään siihen tarkoitukseen, jota varten järjestö on näennäisesti perustettu. Yksikkö odottaa, että vähintään puolet kerätyistä varoista käytetään ohjelmaan. Noin kolmannes tarkastetuista hyväntekeväisyysjärjestöistä ei läpäissyt testiä. Se ei kuitenkaan estä yhteiskuntia keräämästä paljon rahaa. Ilman mikroskooppia ja haastetta on usein vaikea erottaa todelliset tapaukset ja väärinkäytökset toisistaan, kun käytettävissä on vain itse hyväntekeväisyysjärjestö. Tämän perusteella "keskivertoihminen ei voi mitenkään erottaa hyvää hyväntekeväisyysjärjestöä huonosta", sanoo Connecticutin apulaisoikeusministeri David Ormstedt. "Monet luovuttajat voidaan saada kiinni." Hänen mukaansa myös ne, jotka antoivat noin miljoona dollaria Connecticutin huolestuneiden veteraanien yhdistyksen ja Vietnamin veteraanien palvelukeskuksen kassaan. Osavaltio on haastanut kyseiset hyväntekeväisyysjärjestöt oikeuteen ja syyttää, että suuri osa rahoista on tuhlattu anteeksiantamattomasti, ja Ormstedt sanoo, että 82 prosenttia meni rahaston perustajille ja suurin osa lopuista hyväntekeväisyysjärjestöjä johtaneille henkilöille ja heidän sukulaisilleen turkistakkeihin, Floridan-matkoihin ja laskuihin hienoissa ravintoloissa. Hyväntekeväisyysjärjestön puhelin Sheltonissa, Connecticutissa, on katkaistu, eikä sen entistä johtoa löydy. Hyväntekeväisyysjärjestöjen toiminta maksaa, mutta vakaat järjestöt voivat saada leijonanosan lahjoituksista sinne, missä niitä todella tarvitaan. Niveltulehdussäätiö, American Cancer Society ja United Way of America sanovat käyttävänsä noin 90 prosenttia tuloistaan ohjelmiin, ei toimintaan. Joidenkin muiden hyväntekeväisyysjärjestöjen kohdalla tilanne on kuitenkin päinvastainen. Esimerkiksi vasta perustettava National Children's Cancer Society hyväksyi viime vuonna 2,5 miljoonaa dollaria lasten luuydinsiirtojen rahoittamiseen. Kun se oli maksanut kulunsa, sille jäi vain 120 000 dollaria, mikä ei riittänyt edes yhden lapsen hoitoon. Illinoisin osavaltio haastaa Chicagossa toimivan hyväntekeväisyysjärjestön oikeuteen petoksesta yhdessä sen Houstonissa sijaitsevan perustajan, Telesystems Marketing Inc:n, kanssa. Molemmat kiistävät väärinkäytökset. Hyväntekeväisyysjärjestö myöntää käyttäneensä paljon varoja varainkeruuseen, mutta sanoo, että se oli välttämätöntä sellaisen lahjoittajapohjan luomiseksi, josta se voi hyötyä tulevina vuosina paljon pienemmillä kustannuksilla. Telesystemsin toimitusjohtaja Michael Burns sanoo, että hänen yrityksensä on vain hyötynyt tapaukseen liittyvästä julkisuudesta, ja toteaa, että kolme muuta hyväntekeväisyysjärjestöä on liittynyt asiakkaiksi, koska ne olivat vaikuttuneita kansalliselle lasten syöpäyhdistykselle kerätystä summasta. Sillä välin osavaltion tuomioistuimen tuomari antoi hyväntekeväisyysjärjestön jatkaa keräystä. Lainvalvontaviranomaiset eivät voi lopettaa hyväntekeväisyysjärjestöjen toimintaa vain siksi, että ne käyttävät leijonanosan tuloistaan rahaston toimintaan. Osavaltioiden laeissa on aiemmin käytetty vertailukohtana vähimmäismäärää - yleensä puolet - tuloista, joka on käytettävä ohjelmaan eikä toimintaan, mutta Yhdysvaltain korkein oikeus on kumonnut nämä lait. Päätöksessä todettiin, että tällaiset lait voisivat tukahduttaa rahastojen perustamisen, mikä johtaisi hyväntekeväisyysjärjestöjen ensimmäisen lisäyksen mukaisen ilmaisunvapauden rajoittamiseen. Tämä siirtää todistustaakkaa lainvalvontaviranomaisille, joiden on todistettava selvä petos tai harhaanjohtavuus, ja tällaisia kanteita on nostettu satoja hyväntekeväisyysjärjestöjä vastaan lähimenneisyydessä. Pelkästään Connecticutin yleisen syyttäjän toimisto on lopettanut seitsemän hyväntekeväisyysjärjestön toiminnan viime vuosina, ja lainvalvontaviranomaisten painostus jatkuu edelleen täällä ja muualla. Viranomaiset keskittyvät usein tapausta rakentaessaan väitettyihin väärintulkintoihin, joita säätiöiden perustajat ovat tehneet. Esimerkiksi Illinoisissa tutkitaan parhaillaan 10:tä 30:stä hyväntekeväisyysjärjestöjen varainkeruuyrityksestä. Lainvalvontaviranomaiset kiinnittävät erityistä huomiota toimijoihin, jotka käyttävät arpajaispalkintoja lisämotiivina lahjoituksille. Useiden osavaltioiden, kuten Illinoisin, oikeusministerit ovat jo haastaneet oikeuteen Alexandriassa, Virginiassa sijaitsevan Watson & Hughey Co. -tiimin, jonka he sanovat käyttäneen harhaanjohtavaa arpajaismainontaa saadakseen lahjoituksia American Heart Foundationille ja American Cancer Fundille. Illinoisin yleisen syyttäjän oikeusjutun mukaan Watson & Hughey lähetti kirjeitä, joissa ilmoitettiin, että vastaanottajille oli taattu käteispalkinto ja että he voisivat voittaa lisäksi 1 000 dollaria, jos he lahjoittaisivat vain 7 dollaria. Palkintojen kokonaisarvo oli kuitenkin vain 5 000 dollaria, ja monet "voittajat" saivat oikeusministeriön mukaan vain 10 senttiä. Asia on edelleen vireillä Illinoisin osavaltion tuomioistuimessa. Watson & Hughey kiisti syytökset oikeudessa; virkamiehet kieltäytyivät kommentoimasta asiaa tarkemmin. Vaikka lainvalvontaviranomaiset saattavat ottaa kohteekseen joitakin ilmeisimpiä roistoja, he myöntävät, että tämä on vain jäävuoren huippu. Niin monet hämäräperäiset toimijat käyttävät niin monia ovelia temppuja, että heidän mukaansa on luultavasti mahdotonta pysäyttää heitä kaikkia. Yksi keino on "julkisen koulutuksen" taktiikka. Varainhankintamateriaalien mukaan lahjoitukset käytetään kampanjaan, jossa varoitetaan ja tiedotetaan yleisölle terveys- tai muista ongelmista. He eivät enää sano, että koko "kampanja" voi olla itse varainkeruukirje. "Liian usein kyse on vain mainoksesta, kuten 'Älä tupakoi' tai 'Käytä aurinkorasvaa'", sanoo Missourin oikeusministeri William Webster. "Kun nämä vahvat lausunnot annetaan keräyshetkellä, satoja tuhansia dollareita väitetään käytetyn kuluttajavalistukseen, vaikka todellisuudessa kyse on vain esitteiden postituskustannuksista." Webster siteeraa United Cancer Councilin nelisivuista kirjettä, jossa tarjotaan mahdollisuutta voittaa 5 000 dollarin arvosta kultaharkkoja niille, jotka lahjoittavat vain 5 dollaria syöpätietoisuuden lisäämiseksi. "Siinä on pari virallista varoitusta syövästä, mutta se on vain kaksi tuumaa neljällä kokonaista sivua kohden. Mielestäni jotkut ihmiset luulevat, että he auttavat rahoittamaan massiivista tv- ja painokampanjaa, mutta emme ole havainneet hyväntekeväisyysjärjestön tekevän mitään muuta kuin kirjoittavan näitä kirjeitä", hän sanoo. Washingtonissa sijaitsevan hyväntekeväisyysjärjestön virkamiehet eivät vastanneet toistuviin puheluihin. Monet epäilyttävät hyväntekeväisyysjärjestöt käyttävät hyväkseen suurempien, tunnettujen ja erittäin luotettavien hyväntekeväisyysjärjestöjen mainetta antamalla itselleen samanlaisen nimen. Vakiintuneet hyväntekeväisyysjärjestöt ovat huolissaan tästä, mutta sanovat, että ne tuskin voivat tehdä asialle mitään. "Emme voi valvoa viime vuosina syntyneiden organisaatioiden määrää, jotka käyttävät osaa nimestämme. Useimmat heistä eivät selviä pitkään, mutta sillä välin emme voi tehdä muuta kuin sanoa ihmisille, ettei heillä ole mitään tekemistä kanssamme", American Heart Associationin edustaja sanoo. Joskus vankkaa hyväntekeväisyysjärjestöä, jolla on lemmikkinimi, käytetään hyväksi tietämättään. Illinoisin osavaltiossa Rockfordissa asuva pariskunta tienasi aiemmin tänä vuonna 1591 dollaria, kun he käyttivät Mothers Against Drunk Driving (MADD) -järjestön nimeä ja logoa ilman järjestön lupaa. MADD-ryhmä sai tietää keräyksestä vasta, kun pariskunta lähetti sille 613 dollarin shekin ja kirjeen, jossa ilmoitettiin, että kyseessä oli hyväntekeväisyysjärjestölle kuuluva "osuus". Illinoisin oikeusministeri voitti oikeusjutun, jolla estettiin pariskuntaa keräämästä lisää varoja ilman MADD:n lupaa. Pariskuntaa ei tavoitettu antamaan selitystä, ja lainvalvontaviranomaisten mukaan he ovat ilmeisesti lähteneet Rockfordista. MADD:n tiedottaja Denise McDonald sanoo: "Se on kauheaa, koska kuka tahansa voisi tehdä näin." Johnson on toimittaja Wall Street Journalin Chicagon toimistossa. Joidenkin suurimpien hyväntekeväisyysjärjestöjen yleiskustannukset miljoonina dollareina.

**Asiakirjan numero 1328**

**Asiakirjan tunniste: wsj1626-001**

British Airways PLC, joka on tärkeä osallistuja ehdotetussa UAL Corp:n ostossa. on pessyt kätensä nykyisistä yrityksistä herättää henkiin tarjous emoyhtiö United Airlinesista. Erityisesti brittiläinen lentoyhtiö on ilmoittanut, ettei sillä ole tällä hetkellä suunnitelmia osallistua UAL:n uuteen tarjoukseen. Lisäksi British Air peruutti virallisesti tukensa aiemmalle 300 dollarin osakekohtaiselle tarjoukselle ja ilmoitti lyhyesti, että "alkuperäinen kauppa on päättynyt". Yhtiön virkamiehet kertoivat myöhemmin, että British Airwaysin mukaan sen osallistuminen UAL:n yritysostoon päättyi viime perjantaina, kun yritysostoa organisoiva ryhmä, johon kuuluvat myös UAL:n johto ja lentäjien ammattiliitto, ei saanut rahoitusta 6,79 miljardin dollarin kauppaan. Lentoyhtiö ei ole sanonut, että se harkitsisi uudelleen osallistumista UAL:n uuteen tarjouskilpailuun. Yhtiön virkamiehet sanoivat kuitenkin, että he eivät aio tehdä aloitetta kaupan elvyttämiseksi, eivätkä he ole "tietoisia" mistään vireillä olevasta uudelleen järjestetystä tarjouksesta. Kaiken kaikkiaan lausunto herätti kysymyksiä siitä, käynnistetäänkö UAL:sta koskaan uutta tarjousta. Kauppa on kokenut useita takaiskuja viime perjantaista lähtien, jolloin rahoitusongelmat tulivat julki ilman, että yritysostoa organisoiva ryhmä olisi osoittanut edistymisen merkkejä tai antanut mitään ilmoitusta. British Airin päätöksen johdosta lentäjien ammattiliitto on luvannut jatkaa ponnistelujaan yritysoston elvyttämiseksi. Lentäjien liiton puheenjohtaja Frederick C. Dubinsky sanoi, että UAL:n ja liiton johdon neuvonantajat aloittaisivat tapaamiset tänään New Yorkissa ja työskentelisivät viikonlopun aikana kehittääkseen uuden tarjouksen, joka esitettäisiin UAL:n hallitukselle "mahdollisimman pian". Lentäjien ammattiliiton neuvonantajat vaikuttivat luottavaisilta, että uusi tarjous voitaisiin tehdä ilman British Airin osallistumista. UAL kieltäytyi kommentoimasta British Airin lausuntoa. UAL:n hallituksen puheenjohtaja Stephen M. Wolf, joka johtaa yritysoston johtopuolta, ei antanut sijoittajille vakuutuksia uusintaneuvottelujen mahdollisuuksista. Toisena takaiskuna eilen Unitedin mekaanikkojen liitto pyysi valtiovarainministeriötä tutkimaan, rikkoivatko tietyt alkuperäisen ostoehdotuksen osat verolakeja. Yrittäessään häiritä yritysostoa liitto on jo pyytänyt Securities and Exchange Commissionia, liikenneministeriötä ja työministeriötä tarkastelemaan sitä. Yksi valopilkku kuitenkin näkyi eilen. Unitedin lentoemäntien liitto suostui neuvotteluihin, jotka voisivat johtaa siihen, että lentoemännät myöntäisivät joitakin asioita uudistetussa tarjouksessa vastineeksi omistusosuudesta. Lentäjien ammattiliitto, joka on toistaiseksi ainoa, joka on kannattanut ulosostoa, sanoi, että luottamusmiesten päätös "vahvistaa luottamustamme siihen, että täysin työntekijöiden omistama linja on käytännöllinen ja saavutettavissa". Ilman British Airwaysin antamia rahoitustakuita yritysoston järjestävän ryhmän on kuitenkin vaikeampi saada jo valmiiksi vastahakoisia pankkeja myöntämään lainoja uudistettua tarjousta varten, varsinkin kun British Airin alkuperäinen sijoitus oli 78 prosenttia tarjouksen valmiista pääomapanoksesta. Aiemman suunnitelman mukaan British Air olisi hankkinut 15 prosentin osuuden UAL:sta vastineeksi 750 miljoonan dollarin pääomasijoituksesta, josta 75 prosenttia olisi mennyt UAL:n työntekijöille ja 10 prosenttia UAL:n johdolle. British Airin virkamiesten mukaan lentoyhtiön puheenjohtaja Lord King oli ilmaissut huolensa kuultuaan raportteja, joiden mukaan British Air saattaisi haluta osallistua tarjoukseen, joka sisältäisi alhaisemman kauppahinnan ja paremmat investointiehdot brittiläiselle lentoyhtiölle. Aiemmat raportit perustuivat British Airin talousjohtajan Derek Stevensin kommentteihin, joiden mukaan UAL:n osakkeiden viime viikon jyrkkää laskua heijastavan uuden ostotarjouksen olisi sisällettävä alhaisempi ostohinta. UAL:n osakkeet laskivat 1 625 dollaria 191 015 dollariin 9235 500 osakkeen volyymilla New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä. UAL kieltäytyi kommentoimasta British Airin ehdotusta. Keskiviikkona Dow-Jones Groupin Professional Investor Report -lehden haastattelussa Stevens sanoi: "Emme ole kiinnostuneita tekemään kauppaa. Emme ole mukana missään. Emme halua joutua mukaan toiseen hylkäämiseen." British Air näytti todellakin pyrkivän ottamaan etäisyyttä ongelmalliseen sopimukseen mahdollisimman pian välttääkseen myöhemmän hämmennyksen. Alkuperäinen sopimus kariutui samana päivänä, kun British Airin osakkeenomistajat hyväksyivät suunnitelman ylimääräisessä kokouksessa sen jälkeen, kun British Air oli onnistunut järjestämään rahoituksen oman pääoman osuuttaan varten. Lentoyhtiö vaikutti myös innokkaalta syyttämään yhdysvaltalaisia kollegoitaan. "Konsortio [osto] lakkasi olemasta, koska yhdysvaltalaiset kumppanimme eivät kyenneet järjestämään rahoitusta", British Airin edustaja sanoi. British Airways on saattanut harkita sopimusta uudelleen sen jälkeen, kun liikenneministeriö pakotti Northwest Airlinesin uudet omistajat Northwest Airlinesin järjestämään KLM Royal Dutch Airlinesin omistusosuuden uudelleen. Useimmissa ministeriön lausunnoissa Northwest-sopimuksen jälkeen on todettu, että ministeriö aikoo vähentää ulkomaista omistusta yhdysvaltalaisissa lentoyhtiöissä. Ennen British Airin ilmoitusta lentäjien ammattiliiton johto kokoontui eilen Chicagossa pohtimaan vaihtoehtojaan. Johto ilmaisi tukensa tarjouksen elvyttämispyrkimyksille tavattuaan keskiviikkona liiton neuvonantajat Lazard Freres & Co. ja Paul, Weiss, Rifkind Wharton & Garrison. Se myös valitsi yksimielisesti uudelleen Dubinskyn, liiton puheenjohtajan, joka on johtanut lentäjien 2,5 vuotta kestänyttä taistelua lentoyhtiöiden vallasta. UAL:n neuvonantajat olivat aiemmin ilmoittaneet, että tarkistetun suunnitelman laatiminen saattaa kestää jonkin aikaa, koska he halusivat pankkien antavan selkeän lupauksen ennen uuden tarjouksen tekemistä. He vakuuttivat, että pankit ovat edelleen kiinnostuneita rahoittamaan kauppaa. Yritysosto epäonnistui, kun sopimuksen pääpankit Citicorp ja Chase Manhattan Corp. eivät onnistuneet hankkimaan suunnitelman edellyttämää 7,2 miljardin dollarin rahoitusta.

**Asiakirjan numero 1329**

**Asiakirjan tunniste: wsj1627-001**

Italian teollisuuden tukkumyyntiindeksi nousi kesäkuussa 12,5 prosenttia vuotta aiemmasta, kertoo valtion tilastokeskus Istat. Kesäkuun nousu oli toukokuussa 10,5 prosenttia vuotta aiemmasta. Istat ilmoitti, että kotimaan tukkumyynti kasvoi 11,9 prosenttia edellisvuodesta ja ulkomaan myynti kasvoi 17,3 prosenttia. Ensimmäisen kuuden kuukauden aikana tukkumyynti kasvoi 12,3 prosenttia edellisvuodesta, mikä johtui kotimaan myynnin 11,5 prosentin kasvusta ja ulkomaan myynnin 14 prosentin noususta.6 %. Investointitavaroiden myynti ulkomaille ja kotimaahan kasvoi tammi-kesäkuussa 16,6 % edellisvuodesta. Kulutustavaroiden myynti kasvoi samalla ajanjaksolla 6,9 % ja välituotteiden myynti 13,8 % edellisvuodesta.

**Asiakirjan numero 1330**

**Asiakirjan tunniste: wsj1628-001**

Senaatin demokraatit, jotka kannattavat pääomatulojen veronalennuksia, päättivät johtajiensa painostuksesta olla jättämättä omaa ehdotustaan, mikä vaikeuttaa entisestään presidentti Bushin lainsäädännöllisten painopisteiden toteuttamista. Noin kuuden demokraattisen senaattorin ydinryhmä työskenteli kulissien takana kehittääkseen ehdotuksen pääomavoittojen verojen alentamiseksi. Suunnitelma oli viimeisiä yksityiskohtia lukuun ottamatta valmis, ja puhuttiin, että se olisi voitu esitellä jo eilen. Senaatin enemmistöjohtaja George Mitchell (Mainen demokraatti), joka vastustaa jyrkästi pääomatulojen veronalennuksia, kutsui ryhmän koolle keskiviikkoiltana ja uudelleen eilen. Senaattori Mitchell kehotti heitä luopumaan siitä. Oppositiossa olevat demokraattiset johtajat antoivat sitten periksi ja sanoivat, etteivät he esitä omaa, alun perin suunniteltua ehdotustaan. Heidän päätöksensä on takaisku presidentti Bushille, joka tarvitsee demokraattien tukea saadakseen veronalennukset läpi demokraattien hallitsemassa senaatissa. Jos presidentillä olisi ehdotus, jota demokraatit tukisivat, se olisi hänen etunsa. Tehtävää vaikeuttaa se, että vain republikaanien osuus tukee sitä. Silti senaattori Bob Packwood (Oregonin republikaani), joka on republikaanien pääomatuloja koskevan muutoksen pääsuosittelija, ennustaa, että veronalennus hyväksytään tänä vuonna. Hän sanoi, että selkeä enemmistö senaattoreista tukee veronalennusta ja että lopulta senaattoreita on riittävästi, jotta demokraattisen johdon mahdollisesti asettamat menettelyyn liittyvät esteet voidaan voittaa. Mutta senaattori Mitchell, joka on saanut tukea voitostaan muiden demokraattien keskuudessa, on jyrkästi eri mieltä. Mitchell ennustaa, että presidentin aktivismi ei onnistu tänä vuonna. Eilen antamassaan haastattelussa hän lisäsi, että demokraattien päätös "lisää todennäköisyyttä sille, että pääomatulojen veronalennus ei mene läpi tänä vuonna". Mitchellin ensimmäinen voitto tuli viime viikolla, kun senaatti hyväksyi alijäämää supistavan lakiehdotuksen, joka ei sisältänyt pääomavoittoja koskevaa toimenpidettä. Tämän äänestyksen seurauksena on erittäin epätodennäköistä, että pääomavoittojen veronalennus sisällytetään lopulliseen lakiesitykseen, jonka luonnosta edustajainhuoneen ja senaatin neuvottelijat parhaillaan laativat. Parlamentin lakiesitys sisältää veronalennukset. Republikaanijohtajat keskittyvät nyt liittämään pääomavoittoja koskevan muutoksen johonkin muuhun lakiehdotukseen, kenties liittovaltion lainarajan korottamista koskevaan ehdotukseen tai toiseen verolakiehdotukseen, joka seuraa välittömästi alijäämän vähentämistä koskevaa lainsäädäntöä. Presidentti Bush aikoo ensi viikon alussa tavata Valkoisessa talossa noin 20 demokraattista senaattoria, jotka kannattavat pääomatulojen veronalennuksia tai ovat vielä epävarmoja asiasta. Presidentillä on ilmeisesti vain yksi lakiehdotus, senaattori Packwoodin lakiehdotus, ja ainakin osa opposition demokraateista aikoo tukea sitä. "Kun lakiehdotus tulee esityslistalle, saatan haluta esittää muita tarkistuksia sen parantamiseksi", sanoi senaattori David Boren (Oklahoman demokraatti), joka on näiden demokraattien johtaja. Packwoodin ehdotus antaisi odotetusti yksityishenkilöille mahdollisuuden jättää tulojen ulkopuolelle 5 prosenttia yli vuoden ajan hallussa olleiden käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitoista. Vähennys kasvaisi viidellä prosenttiyksiköllä jokaista vuotta kohden, kunnes se olisi seitsemän vuoden jälkeen enintään 35 prosenttia. Vähennystä sovellettaisiin 1. lokakuuta jälkeen myytyyn omaisuuteen. Vaihtoehtoisesti veronmaksajat voisivat halutessaan vähentää voittojaan inflaatioindeksillä. Yritysten osalta yli kolme vuotta hallussa olleen omaisuuden myynnin enimmäisverokanta alennettaisiin nykyisestä 34 prosentista 33 prosenttiin. Tätä verokantaa alennettaisiin asteittain 29 prosenttiin, kun yrityksen omaisuuserät pidetään hallussa 15 vuotta. Packwoodin lakiehdotus sisältäisi myös senaattori William Rothin (Delawaren republikaani) laatiman ehdotuksen, jolla luotaisiin uusia veroetuja henkilökohtaisille eläketileille. Rothin ehdotuksessa luotaisiin uusia, vähennyskelvottomia henkilökohtaisia eläketilejä, joilta voisi nostaa verovapaasti rahaa paitsi eläkkeelle siirtymistä varten myös ensiasunnon ostoa, koulutusta ja sairauskuluja varten. Nykyiset henkilökohtaiset eläketilit voitaisiin muuntaa uusiksi henkilökohtaisiksi eläketileiksi, mutta niistä kannettaisiin veroa, vaikkakin ilman seuraamuksia.

**Asiakirjan numero 1331**

**Asiakirjan tunniste: wsj1629-001**

Westmoreland Coal Co. on tunnustanut, että sen väsymättömät ponnistelut kustannusten leikkaamiseksi ja tuottavuuden lisäämiseksi ovat tuottaneet tulosta, ja se raportoi merkittävästi parantuneesta kolmannen neljänneksen tuloksesta. Vähärikkisen kivihiilen tuottaja ja markkinoija ilmoitti, että neljänneksen nettotulos oli 5,9 miljoonaa dollaria eli 71 senttiä osakkeelta 145,4 miljoonan dollarin myynnistä. Vuotta aiemmin yhtiö teki tappiota 520 000 dollaria eli kuusi senttiä osakkeelta. Viimeisten yhdeksän kuukauden aikana yhtiö tienasi 8,5 miljoonaa dollaria eli 1,03 dollaria osaketta kohti. Viime vuoden 3 524 000 dollarin nettotappioon sisältyy 1 164 000 dollarin voitto kirjanpitomuutoksesta. Yhdeksän kuukauden liikevaihto nousi 449 miljoonaan dollariin 441,1 miljoonasta dollarista. Toimitusjohtaja Pemberton Hutchinson mainitsi haastattelussa useita syitä parannukseen: työntekijöiden tuottavuuden kasvu ja "hyvät luonnonolosuhteet" kaivoksilla sekä alhaisemmat materiaalikustannukset, hallintokulut ja lainojen korot. Hutchinsonin mukaan kivihiilen kokonaismyynti on viimeisten yhdeksän kuukauden aikana noussut 14,6 miljoonaan tonniin viime vuoden noin 14,3 miljoonasta tonnista. Lisäksi pitkäaikaista lainaa on pienennetty 96 miljoonasta dollarista noin 72 miljoonaan dollariin 1. tammikuuta lähtien. Toimitusjohtaja ennusti, että lainasuhde paranee edelleen seuraavalla neljänneksellä. Westmorelandin strategiana on ylläpitää ja laajentaa ydinliiketoimintaansa eli vähärikkisen hiilen louhintaa ja myyntiä Appalakkien alueella. Toiminta-alueeseen kuuluvat hiilikaivokset Ohio-joen varrella ja Newport Newsissa, Virginiassa. Westmoreland vie noin neljänneksen kivihiilitonneistaan, mukaan lukien merkittävän määrän muiden tuottamaa metallurgista kivihiiltä, jota käytetään ulkomailla toimivien teräksentuottajien toimesta. Viime vuosina Westmoreland on modernisoinut aggressiivisesti kaikkia liiketoimintansa osa-alueita. Marginaaliset toiminnot ja omaisuuserät on myyty. Yhtiön hallituksen kokoa on pienennetty 13 johtajasta kahdeksaan. Noin 140 palkattua johtotehtävää ja satoja tuntipalkkaisia tehtäviä on lakkautettu. Jopa työntekijöiden etuuksia leikattiin. Esimerkiksi toimitusjohtaja maksaa nyt 20 prosenttia sairausvakuutuskustannuksistaan, kun yritys maksoi aiemmin 100 prosenttia. "Uskon, että laiva on nyt korjattu, pilssi on pumpattu tyhjäksi ja pysymme kurssilla", Hutchinson sanoi rakenneuudistusohjelmasta. "Suuri osa siitä, mitä aloitimme, on nyt valmis." Hän kuitenkin varoitti, että Westmorelandin kolmas vuosineljännes on perinteisesti ollut parempi kuin neljäs, joten sijoittajien "ei pitäisi vain kertoa kolmatta vuosineljännestä neljällä" ja odottaa, että parannusvauhti säilyy. Yksi ero on hänen mukaansa se, että neljännellä vuosineljänneksellä on huomattavasti vähemmän työpäiviä lomien ja metsästyskauden vuoksi. "En halua antaa sellaista vaikutelmaa, että kaikki voivat nyt levätä", hän sanoi. "Meidän on jatkettava työtä ja parannettava ydinliiketoimintaamme pysyäksemme tehokkaina. Se on prosessi, joka ei oikeastaan koskaan lopu." Silti Hutchinson ennusti, että vuosi 1989 olisi Westmorelandille "vakaasti kannattava" ja että vuosi 1990 toisi "lisää samaa". Koko vuoden 1988 aikana yritys raportoi verojen jälkeen 134 000 dollarin liiketappion 593,5 miljoonan dollarin myynnistä. Kirjanpidon täsmäytyksen jälkeen nettotulos oli 1,5 miljoonaa dollaria eli 18 senttiä osakkeelta. Yhtiön ydinstrategiaa täydentävä Westmoreland Energy Inc. -yksikkö rakentaa kumppanin kanssa neljä hiilivoimalaa Virginiaan. Osa voimaloiden ostamasta hiilestä tulee Westmorelandin kaivoksista. Hutchinson ennusti, että yksikön osuus yhtiön tuloksesta 1990-luvulla "tulee olemaan rohkaiseva". Hän sanoi, että Westmoreland harkitsee pääomamenoja muihin voimalaitoksiin Mississippi-joen itäpuolella. Westmoreland odottaa energiankulutuksen vuotuisen kasvun olevan 1990-luvun alussa noin 2,5 prosenttia. "Näemme hiilen roolin kasvavan tässä", Hutchinson sanoi. "Uskomme, että hiilen hinta ei nouse jyrkästi, mutta reaalisesti se nousee maltillisesti.

**Asiakirjan numero 1332**

**Asiakirjan tunniste: wsj1630-001**

Chase Manhattan Corp. käytti etuosto-oikeuttaan 50-kerroksisen toimistorakennuksen ostamiseen eteläisellä Manhattanilla yritettyään tuloksetta myydä osuuttaan rakennuksesta. Chase sai oikeuden ostaa 1 New York Plaza -rakennuksen edelliseltä omistajalta Sol Atlasilta tuntemattomalla summalla osana alkuperäistä vuoden 1970 vuokrasopimusta. Nykyinen kauppa maksoi pankille noin 140 miljoonaa dollaria. Tästä summasta 20 miljoonaa dollaria oli maksu rakennuksen alla olevasta maasta ja loput rakennuksesta. Rakennuksessa työskentelee noin 4 500 Chasen työntekijää, joista suurin osa siirretään Brooklynin keskustaan, kun pankin uusi toimistokeskus valmistuu vuonna 1993. Muutto on osa Chasen strategiaa, jonka tavoitteena on keskittää tukitoimistot saman katon alle. Johto sijaitsee muutaman korttelin päässä Chase Manhattan Plaza No. 1:ssä. Chase yritti osana päätöstään luopua rakennuksesta myydä omistusosuutensa samaan aikaan kuin Atlaksen kiinteistöosuudet heti pörssiromahduksen jälkeen lokakuussa 1987. Chasen varatoimitusjohtaja George Scandalios totesi, että pankki päätti käyttää etuosto-oikeuttaan sen jälkeen, kun tarjoukset jäivät alle odotetun arvon. Hänen mukaansa Chase ja Atlas yrittivät myydä koko rakennuksen 400-475 miljoonalla dollarilla, mutta eivät saaneet yli 375 miljoonan dollarin tarjouksia. Rakennuksen uutena omistajana Chasen on sopeuduttava siihen. Chase vapauttaa 1,1 miljoonaa neliömetriä vapaata tilaa, ja myös Salomon Brothers Inc., jonka johto on rakennuksessa, aikoo muuttaa pian. Lisäksi rakennuksen toinen päävuokralainen, Thomson McKinnon Securities Inc , vapauttaa tilat todennäköisesti osana selvitystilaa. Uusien vuokralaisten löytäminen on vaikea tehtävä newyorkilaiselle kiinteistöyhtiölle Edward S. Gordon Co. Vaikka rakennuksesta on viehättävät näkymät New Yorkin satamaan, sitä pidetään nykyajan toimistostandardien mukaan vanhentuneena. Chase joutuu käyttämään noin 50 miljoonaa dollaria asbestin poistamiseen alueelta.

**Asiakirjan numero 1333**

**Asiakirjan tunniste: wsj1631-001**

WALL STREET, SHAKE HANDS George Orwellin kanssa. Futuristisen romaanin "1984" kirjoittaja keksi kielen nimeltä Newspeak, joka teki mahdottomaksi kehittää täysin mitään harhaoppista ajatusta - toisin sanoen mitään kielteistä valtion politiikkaa ja käytäntöjä kohtaan. Wall Street ei ole vielä päässyt niin pitkälle, mutta alku on lupaava. Sen kieli - kutsuttakoon sitä katukieleksi - on yhä suloisempaa, sovittelevampaa ja kekseliäämpää, jotta rahoitustuotteet ja -keinot näyttäisivät paremmilta, turvallisemmilta tai halvemmilta kuin ne todellisuudessa ovat. Kun jotain kiistatta rumaa tapahtuu, keksitään muutamia kiertoilmaisuja, jotta asia saataisiin katoamaan, kuten tuoreen haudan peittäminen kukkamattoon. Lyön esimerkiksi vetoa, että luulet osakemarkkinoiden romahtaneen kaksi vuotta sitten. Väärin. Joidenkin markkinavallanpitäjien mukaan sitä ei koskaan tapahtunut. Heidän sanastonsa mukaan teollisuusyritysten osakkeiden Dow-Jones-indeksin 508 pisteen pudotus 19. lokakuuta 1987 oli vain suuri heilahdus. New Yorkin pörssin pääjohtaja John Phelan, joka on toistanut tätä suosikkitermiä yhä uudelleen, sanoi jokin aika sitten, että historia kirjaa tapahtuman vain "merkittäväksi tekniseksi korjaukseksi." (Toinen suosittu sanonta, vaikkakin tavallisella englanninkielellä, sanoo, että jos jokin kävelee kuin ankka ja kukkoilee kuin ankka, se on ankka.) Lokakuun 29. päivänä 1929 - historioitsijat pitävät itsepintaisesti kiinni siitä, että tämä päivämäärä yhdistetään pelättyyn K-kirjaimella alkavaan sanaan - teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi putosi 12,8 prosenttia. Kaksi vuotta aiemmin tehdyssä "teknisessä korjauksessa" se oli menettänyt peräti 22,6 prosenttia.). Asiakkaat kuulevat paljon tällaista niiltä, jotka yrittävät myydä heille osakkeita. Näitä ihmisiä kutsuttiin ennen välittäjiksi, mutta ilmeisesti tuo sana ei ole riittävän mahtipontinen tai siihen liittyy liikaa kielteisiä merkityksiä edellä mainitun teknisen korjauksen jälkeen, kun pelästyneet asiakkaat eivät saaneet puhelimitse yhteyttä välittäjiinsä. Joka tapauksessa sana "välittäjä" on yksinkertaisesti poissa muodista. Suurista newyorkilaisista pörssiyhtiöistä vain Morgan Stanley & Co. kutsuu edelleen kauppiaitaan välittäjiksi. Merrill Lynch & Co:ssa ja Shearson Lehman Hutton Inc:ssä he ovat "rahoitusneuvojia". Drexel Burnham Lambert Inc:ssä, Prudential Bache Securitiesissa ja Dean Witter Reynolds Inc:ssä he ovat "rekisteröityjä edustajia". PaineWebber Inc:ssä he ovat "sijoitusjohtajia". Tällaiset virat luotiin antamaan vaikutelma arvokkaasta laajasta pätevyydestä ja asiantuntemuksesta nykypäivän lukemattomien rahoitustuotteiden myynnissä. Joiltakin välittäjiltä puuttuu osaamista ja asiantuntemusta, koska he ovat hukkuneet kaikkiin uusiin asioihin, joita on keksitty heidän myydäkseen. "Se on lähes päivän tuote", valittaa eräs Dean Witterin rekisteröity edustaja. Maagisesti muuttuneet välittäjät eivät koskaan päästä K:lla alkavaa sanaa suustaan, vaan korostavat sen sijaan termejä kuten "turvallinen", "vakuutettu" ja "taattu" - vaikka näitä termejä saatetaankin soveltaa voimakkaasti rajoitetusti tiettyyn uuteen rahoitustuotteeseen. Joidenkin tällaisten tuotteiden nimet eivät myöskään kerro niiden ostamiseen liittyvästä riskistä. Ennakkotapaus: "valtion joukkovelkakirjalainat plus" -obligaatiorahastot. Mikä voisi antaa paremman vaikutelman turvallisuudesta kuin sijoittaminen valtion joukkovelkakirjoihin? Mikä voisi olla parempaa kuin saada hieman paremmat tulot (se plus) kuin muut ihmiset? Konservatiiviset sijoittajat, joista monet ovat iäkkäitä, ovatkin sijoittaneet yli 50 miljardia dollaria tällaisiin rahastoihin, jotka lupaavat suurempia voittoja kuin tavalliset pitkäaikaiset valtion joukkovelkakirjalainat - vain saadakseen myöhemmin selville, että nämä rahastot käyttävät osan rahoistaan riskialttiisiin joukkovelkakirjaoptioihin eli uhkapeleihin. Kun sijoitusryhmä menestyy niin huonosti, että se on jo pilannut maineensa, käänny Wall Streetin puoleen ja anna sille uusi lempinimi. Näin näyttää nyt käyneen osakeyhtiöille, joista monet ovat viime vuosina luopuneet tai muuten epäonnistuneet katkerasti. Niitä myydään edelleen, mutta yhä useammin "suorina sijoituksina" - ja niihin liittyy aivan samat riskit kuin vanhaan merkkiin. Tällaisissa tapauksissa peli ei ole muuttunut, ainoastaan nimi. Toisissa taas vanha tuttu nimi säilyy, mutta peli sen alla on muuttunut. Esimerkiksi kuluttomat sijoitusrahastot ovat edelleen sijoittajien suosiossa, koska niistä ei peritä suoraa myyntipalkkiota. Niiden poistuminen voi kuitenkin nyt tapahtua eri tavalla. Perinteiset kuluttomat rahastot ansaitsivat rahansa perimällä vuotuisen, yleensä vaatimattoman hallinnointipalkkion, eivätkä ne ottaneet käyttöön mitään lisämaksuja, eivätkä monet niistä vieläkään ota käyttöön mitään lisämaksuja. Viime vuosina monet muut rahastot, jotka ovat liputtaneet kustannuksettomien rahastojen lipun alla, ovat kuitenkin ottaneet käyttöön kovia maksuja - yhteensä jopa 6 prosenttia - kun sijoittajat myyvät omistuksiaan. Eikö niitä pitäisi oikeastaan kutsua exitfee-rahastoiksi? Sijoitusrahastoalalla keskustellaan asiasta, mutta älä odota uutta nimeä, kun vanha nimi toimii niin hyvin. Äläkä odota kenenkään muuttavan termiä "turvallinen arvopaperi", vaikka jotkut nimitystä edelleen käyttävistä yrityksistä saattavatkin olla aiempaa riskialttiimpia sijoituksia. American Telephone & Telegraph Co. on edelleen leskien, orpojen ja luottamusosastojen suosikki, mutta alueellisista teleyksiköistään riisuttuna ja joka puolelta tulevalle kilpailulle alttiina se on hyvin erilainen sijoituskohde kuin ennen leikkausta. Turvalliset arvopaperit ovat myös yleisesti ottaen kärsineet viime aikoina paljon enemmän lyhytaikaisesta volatiliteetista. Kalifornian San Mateossa toimiva varainhoitaja Larry Biehl syyttää ohjelmakaupan tuloa, jossa suurten institutionaalisten sijoittajien tietokoneet on ohjelmoitu ostamaan tai myymään suuria osakelohkoja, jos tietyt markkinaolosuhteet vallitsevat. Turvallisia arvopapereita, hän sanoo, "kutsutaan nyt pokeripapereiksi". Lopuksi, jopa ikivanha strategia nimeltä "arvosijoittaminen" ei enää tarkoita sitä, mitä se kerran tarkoitti. Ennen 1980-luvun fuusiohuumaa strategia koostui aliarvostettujen osakkeiden löytämisestä analyysin avulla, erityisesti sellaisten osakkeiden, joilla oli vahva johto, vankat perustiedot ja hyvät näkymät. Nyt arvosijoittaminen tarkoittaa Biehlin mukaan usein sitä, että "etsitään huonossa kunnossa olevia yrityksiä, joilla on huono johto ja jotka ovat suurissa vaikeuksissa". Institutionaalisten sijoittajien tai välittäjien kannalta arvo-yhtiö on vaarassa joutua sulatetuksi, hän lisää. Bettner raportoi henkilökohtaisesta taloudesta Wall Street Journalin Los Angelesin toimistosta.

**Asiakirjan numero 1334**

**Asiakirjan tunniste: wsj1632-001**

Luin huvittuneena viimeaikaisia artikkeleitanne varantojen kasvusta ja siihen liittyvistä pankkialan uhkauksista lopettaa uusien lainojen myöntäminen kehitysmaille. Jos koko totuus kerrottaisiin, se kuulostaisi jotakuinkin tältä: - 1970-luvulla liikepankit houkuttelivat valtion lainaustoimintaa pois joukkovelkakirjamarkkinoilta, joilla potentiaalinen asiakaskuri ja "tulojen käyttö" -merkinnät antoivat lainanantajille mahdollisuuden tarkistaa vanhojen lainojen menoja ennen uusien lainojen myöntämistä - Palkkio näistä holtittomista lainoista oli korkeat raportoidut tuotot (ja hallinnointipalkkiot), mikä oli huonojen lainojen merellisen määrän hinta. - Koska pankeilla ei ole yksityistä laivastoa, jonka avulla ne voisivat valvoa etujaan, ne ovat viime vuosina painostaneet Yhdysvaltain valtiovarainministeriötä takaamaan huonoja lainojaan kehitysmaille. - Valtiovarainministeriö kieltäytyi viisaasti, mutta järkeili, että epäsuoraa luottotukea eri kansainvälisten järjestöjen kautta pitäisi olla saatavilla hinnalla: joko velan vähentäminen tai velan korkojen alentaminen tai uudet lainat (Brady-suunnitelma) - Pankit uhkaavat olla myöntämättä lisää lainoja, mutta koska niillä ei ole pääomaa virheidensä korjaamiseen tai laivaston rakentamiseen, niillä ei ole muuta vaihtoehtoa kuin jatkaa. George A. Wiegers

**Asiakirjan numero 1335**

**Asiakirjan tunniste: wsj1633-001**

Gillette Co. valitsi hallituksensa jäseneksi Berkshire Hathaway Inc:n puheenjohtajan Warren E. Buffettin, mikä kasvatti hallituksen jäsenten määrää 11:stä 12:een. Berkshire Hathaway osti aiemmin tänä vuonna 600 miljoonalla dollarilla Gilletten etuoikeutettuja osakkeita, jotka voidaan vaihtaa 11 prosentin osuudeksi, ja Gillette ilmoitti tuolloin, että Buffett liittyisi yhtiön hallitukseen. Muissa yhteyksissä Gillette kertoi kolmannen neljänneksen tuloksensa nousseen 2 % 65,2 miljoonaan dollariin eli 57 senttiin osakkeelta, kun se vuotta aiemmin oli 63,9 miljoonaa dollaria eli 57 senttiä osakkeelta; osakekohtainen tulos pysyi ennallaan nettotuloksen kasvusta huolimatta osittain siksi, että yhtiö maksoi 10,4 miljoonaa dollaria osinkoja uusista etuoikeutetuista osakkeista jakson aikana. Liikevaihto kasvoi 9 % 921,6 miljoonaan dollariin 845,7 miljoonasta dollarista, ja yhtiön kansainvälisten/monipuolisten toimintojen myynti oli selvästi suurempi kuin vuotta aiemmin. Yhdeksän kuukauden aikana Gilletten nettotulos laski 1 % vuoden 1988 207 miljoonasta dollarista eli 1,82 dollarista osaketta kohti 205,3 miljoonaan dollariin eli 2,02 dollariin osaketta kohti. Myynti kasvoi 6 % 2,77 miljardiin dollariin 2,61 miljardista dollarista. New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä yhtiö sulkeutui eilen 45,50 dollariin osakkeelta eli 25 senttiä plussalla.

**Asiakirjan numero 1336**

**Asiakirjan tunniste: wsj1634-001**

Kun Walter Yetnikoff, Sony Corp. omistaman CBS Recordsin pääjohtaja Walter Yetnikoff. kertoi tuottaja Peter Guberille viime kuussa, että Sony oli aikeissa tehdä 3,4 miljardin dollarin tarjouksen Columbia Picturesista ja tarvitsi jonkun johtamaan studiota, Guber tarttui tarjoukseen. Kaksi päivää myöhemmin hän oli matkalla New Yorkiin ja Tokioon tapaamaan Sonyn johtajia. Ennen kuin viikko oli kulunut, Sony tarjosi Guberille ja hänen kumppanilleen Jon Petersille elokuva-alan historian tuottoisinta työsopimusta. Sony suostui myös antamaan heille osuuden Columbian tulevista voitoista ja ostamaan heidän yhtiönsä Guber Peters Entertainment Co:n 200 miljoonalla dollarilla, joka on lähes 40 prosenttia enemmän kuin yhtiön markkina-arvo. Yksi kompastuskivi oli: heillä oli aiempi sitoumus. Seitsemän kuukautta aiemmin he olivat allekirjoittaneet viiden vuoden yksinoikeussopimuksen elokuvien tuottamisesta Warner Brosille, jolle he olivat juuri tuottaneet menestyselokuvan "Batman". Guber luotti kuitenkin siihen, että Warner Communications Inc.:n puheenjohtaja Warner Communications Inc. Steven Ross suhtautuisi myötämielisesti ja päästäisi tuottajat menemään tietäen, että Sonyn tarjous oli "koko elämäntyön huipentuma". Mutta hän laski väärin. Viime viikolla tuloksettomien sovintoneuvottelujen jälkeen Warner, joka on nyt sulautumassa Time Inc:n kanssa, nosti Los Angelesin ylioikeudessa miljardin dollarin sopimusrikkomuskanteen Sonya ja Guber Petersiä vastaan. Sony nosti välittömästi vastakanteen, jossa se syytti Warneria yrityksestä tuhota sen yritysostot ja estää sen pyrkimykset päästä Yhdysvaltain elokuvateollisuuteen. Syytöksiä valheista ja tekopyhyydestä satoi molemmille osapuolille kuin rankka ja raju sade, kuten eräs Sonyn virkamies asian ilmaisi: "Tämä on kolmas maailmansota." Se, että kaksi menestynyttä tuottajaa, jotka eivät ole kovin tunnettuja Hollywoodin ulkopuolella, voivat aiheuttaa tällaisen yritysten titaanien yhteentörmäyksen, viittaa siihen, miten epätoivoista todistettujen lahjakkuuksien etsintä on elokuva-alalla. Ja he ovat joka tapauksessa hyvin epätavallinen joukkue. Guber kasvoi Bostonissa ja opiskeli New Yorkissa. Hän on lakimies, jolla on useita akateemisia tutkintoja. Peters ei käynyt lukiota loppuun ja teki itselleen mainetta Barbra Streisandin kampaajana. Silti he ovat Hollywoodin ylivoimaisesti tuotteliaimpia tuottajia. Ja muutamista takaiskuista huolimatta he tekevät elokuvia, jotka tuottavat rahaa. Tätä taitoa Sony todella tarvitsee - ja Warner ei halua hävitä. Vaikka Columbialla oli hyvä kesä Ghostbusters II:n ja Kun Harry tapasi Sallyn myötä, kilpailijat kuten Warner, Paramount Pictures, Walt Disney Co. ja Universal Studios ovat antaneet Columbialle kyytiä lipputuloissa. Viisi vuotta kestäneen, neljän eri studiopäällikön aiheuttaman hallintomyllerryksen jälkeen Columbia tarvitsee kipeästi vankan, käytännönläheisen tiimin palauttamaan uskottavuutensa ja palaamaan takaisin hittituotantoon. Guber ja Peters eivät ole Hollywoodissa yleisesti pidettyjä, mutta heillä on hyvä suhde. Heidän ansionsa "johtavina tuottajina" on löytää kuumia raaka-aineita, tehdä niistä saavuttamattomia ja pakottaa sitten suuret studiot rahoittamaan ja levittämään niitä. Joskus Guber ja Peters eivät tee paljon muuta kuin nappaavat Flashdance-käsikirjoituksen ensimmäisen luonnoksen tai ostavat oikeudet bestselleriin kuten The Color Purple. Kirjoittaminen, ohjaaminen ja tuottaminen kuuluu muille. Esimerkiksi MGM/UA:n Rainman-elokuvan tapauksessa Guber ja Peters eivät tehneet käytännössä mitään päivittäisessä tuotannossa, mutta heidän nimensä ovat suurella painatuksella elokuvan krediiteissä, ja heidät yhdistetään väistämättä elokuvan suureen menestykseen. Joskus, kuten Batmanin kohdalla, tämä kaksikko todella tekee elokuvasta niin sanotusti elokuvan. Tässä tapauksessa Guber Peters hankki oikeudet vuonna 1979, työnsi elokuvan läpi kymmenkunta käsikirjoitusta ja vietti 11 kuukautta kuvauspaikalla Lontoossa tinkien pienimmistäkin näyttelijä- ja tuotantomuutoksista. "He ovat parhaita tuotantolahjakkuuksia ikinä", sanoo Brian De Palma, joka on kiitollinen Guber Petersille siitä, että tämä palkkasi hänet ohjaamaan Warnerille elokuvan, joka perustuu Tom Wolfen romaaniin "Bonfire of the Vanities". Elokuvan kuvaukset alkavat muutaman kuukauden kuluttua, ja "he olivat vahvasti mukana palkkaamassa lahjakkuuksia ja keskustelemassa käsikirjoituksesta. Ja kun tekee näin suurta elokuvaa, tarvitsee kaikenlaista apua", De Palma sanoi. "Kunpa he olisivat paikalla 24 tuntia vuorokaudessa." Ja näyttää siltä, että jotkin elokuvat ovat kärsineet juuri siitä, että niihin ei ole kiinnitetty huomiota. Yhtiön johtajat syyttävät Guberin ja Petersin sitoutumisen puutetta casting- ja tuotanto-ongelmista ja Caddyshack II:n synkästä epäonnistumisesta. "Meillä on ollut vain pari floppia", Peters väittää. "Mutta kaiken kaikkiaan tämä yritys on vain kannattava." Hän sanoo, että hänen yrityksensä taito myynninedistämisessä ja markkinoinnissa "on syy siihen, miksi tulemme menestymään Columbiassa". Meillä oli käytännössä oma studio." Hollywoodin pitkäaikaiset yhteistyökumppanit kuvaavat Guberia kaksikon henkiseksi johtajaksi, jolla on taito tehdä sopimuksia ja markkinoida. "Peter on tärkeä Hollywoodin henkilökunnan jäsen, joka on todella ansainnut menestyksensä", Creative Artists Agencyn agentti Robert Bookman sanoo. Mark Johnson, Rainman-elokuvan tuottaja, kehuu häntä: "Hänellä on loistava kyky palkata loistavia ihmisiä ja delegoida valtaa...". Ei ole sattumaa, että he ovat pystyneet tuottamaan niin menestyksekästä materiaalia." Toisaalta Petersillä on Hollywoodissa vähemmän faneja, ja hänen vastustajansa luonnehtivat häntä mielellään kuumaveriseksi häräksi. Hänellä on parempi maine luovana ilmiönä, harrastajana, ideoiden miehenä. Lisäksi hän on joutunut kamppailemaan uskottavuuden puolesta kovemmin kuin kumppaninsa. Barbra Streisand teki hänestä kuuluisan. Hän leikkasi tytön hiukset. Hän asui hänen kanssaan. Hän alkoi tuottaa hänen levyjään ja elokuviaan - "A Star Is Born" ja "The Main Event". Peters, joka on ollut kolme kertaa naimisissa mutta asuu nykyään yksin, jaksoi katkaista romanssinsa näyttelijä Kim Basingerin kanssa Batmanin kuvausten aikana viime kesänä. Guber sen sijaan on ollut naimisissa yhden naisen kanssa yli 20 vuotta. Hollywoodin työtoverit sanovat, että kaikista älyllisistä ja tyylillisistä eroista huolimatta he muodostavat täydellisen "hyvä poliisi, paha poliisi" -tiimin. "Peter on älykäs ja miellyttävä kaveri, kun olet tekemässä kauppaa", eräs agentti sanoo. "Jos syntyy ongelma, Peter katoaa ja yhtäkkiä Jon ilmestyy." Guber ja Peters ovat vieraannuttaneet monia ihmisiä Hollywoodissa. Tuottajat Don Simpson ja Jerry Bruckheimer, jotka käsittivät Flashdancea käsikirjoituksen eri versioiden kautta ja tuottivat lopulta elokuvan, räyhäävät, kun Guber ja Peters keräävät kiitosta elokuvasta. Simpson sanoo: "Käsikirjoitusta oli mahdotonta lukea. Kirjoitimme sen uudelleen. Me olemme elokuvan tuottajia. He saavat pienen osuuden nettovoitosta ja kunnian elokuvasta" vastaavina tuottajina. Kun Gruber Petersille 1980-luvun alussa työskennellyt johtaja Roger Birnbaum lähti United Artistsin tuotantopäälliköksi, hänen oli pakko luopua kaikesta luotosta ja taloudellisesta osuudesta elokuviin, joiden tuotannossa hän oli ollut mukana, kuten "Rainman" ja "Batman". Peters myöntää tämän ja sanoo, että tilanne on samanlainen kuin hänen ja Guberin tilanne Warnerin kanssa. "Roger suututti minut, olin aivan pihalla itsestäni", Peters sanoo. "Mutta hän halusi seurata unelmaansa, joten hän lähti." Silti Birnbaum sanoo suhteestaan Guberiin, että Peters sanoo sen olleen "yksi menestyksekkäimmistä, joita minulla on ollut Hollywoodissa". "He täydensivät toisiaan täydellisesti - Jon on hyvin spontaani ja Peter on hyvin sinnikäs", Birnbaum lisää, joka on nykyään tuotantopäällikkönä News Corp:n 20 th Century Fox Film Co:ssa. "Jon Peters ryntää huoneeseen, sanoo, että hänellä on loistava idea, ja katoaa. Peter ottaa idean ytimen ja antaa sen kasvaa joksikin konkreettiseksi...". Birnbaum muistelee, että muutama vuosi sitten Guber ja Peters laittoivat kovaa vauhtia, kun he tajusivat, että heillä oli kilpailijoita murhatun luonnontieteilijä Dian Fosseyn tarinasta, josta syntyi "Gorillat sumussa". Hän sanoo: "Viikkojen kuluessa teimme sopimuksen Ruandan hallituksen ja kaikkien niiden kanssa, jotka olivat koskaan tavanneet Dian Fosseyn tai puhuneet hänen kanssaan. Luulen, että Peter teki jopa sopimuksia gorillojen kanssa." Universal Studiosilla oli työn alla kilpaileva elokuva, mutta studio ja sen tuottajat suostuivat lopulta tuottamaan elokuvan yhdessä Guber Petersin ja Warnerin kanssa. Myöhemmin Guber Petersin kerrottiin voittaneen tusinan muita tuottajia, kuten Robert Redfordin ja Ted Turnerin, saadakseen oikeudet Chico Mendesin, murhatun brasilialaisen ammattiyhdistysjohtajan Chico Mendesin, joka taisteli Amazonin sademetsien suunnittelijoita vastaan, elämäntarinaan. Guber ja Peters kiusasivat Guberin leskiä säälimättömästi kuukausien ajan ja näyttivät hänelle "Gorillat sumussa" -elokuvan nauhan tehdäkseen vaikutuksen työnsä laatuun. Raha auttoi myös. Lopulta he maksoivat oikeuksista yli miljoona dollaria. (Myynti aiheutti eripuraa lesken ja joidenkin hänen miehensä kannattajien välillä.) Osa rahoista menee Chico Mendes -säätiölle, mutta niitä ei ole korvamerkitty ryhmille, jotka pyrkivät pelastamaan sademetsiä.). Ei ole mikään yllätys (kun otetaan huomioon aiemmat kokemukset), että Sony haluaa Guberin ja Petersin. Joillekin Hollywoodin johtajille on kuitenkin epäselvää, miksi Sonylla oli niin kiire palkata heidät selvittämättä tilannetta Warnerin kanssa. Jotkut huomauttavat, että Sonylla itselläänkin olisi saattanut olla ongelmia, jos se olisi vain palkannut Guberin ja antanut Petersin elää sopimuksensa mukaisesti Warnerin kanssa. Vaikka "kaupungin asukkaat saattavat ihmetellä, miksi Guber tarvitsee Petersiä, on hyvä, että on kumppani, ja sympatia ilmeisesti toimii", sanoo Steven Tisch, tuottaja, joka työskenteli aikoinaan Guberille. "Loppujen lopuksi tässä bisneksessä ei ole kyse persoonallisuuksista, vaan siitä, onko muste punaista vai mustaa. Peterin ja Jonin tapauksessa muste on hyvin, hyvin mustaa." Guber aloitti elokuva-alalla Columbian yliopistossa kaksi vuosikymmentä sitten. Hänet palkattiin työhön New Yorkin yliopiston MBA-tutkinnon jälkeen, ja kahdessa vuodessa hänestä tuli tuotantopäällikkö, joka valvoi sellaisia elokuvia kuin "That's the Way We Were", "Taxi Driver", "Tommy" ja "Shampoo". Vuonna 1976 hän perusti yhdessä levytuottaja Neil Bogartin kanssa Casablanca Records and Filmworksin - joka myöhemmin nimettiin uudelleen Polygram Picturesiksi - ja he tuottivat sellaisia hittejä kuin "The Abyss" ja "Midnight Express". Vuonna 1980, Bogartin kuoleman jälkeen, Guber liittoutui Petersin kanssa, joka oli tuolloin menestynyt tuottaja. Vaikka Guber Peters tuotti useita hittejä Warnerille ja muille, heidän listansa ei aina ollut yhtä vaikuttava. Niiden floppeja olivat muun muassa "The Legend of Billie Jean", "VisionQuest", "On the Trail" ja "Ayla of the Bear Tribe". Näiden takaiskujen ansiosta Warner voi esittää tuottajat kiittämättöminä nykyisessä oikeusjutussa. Studio sanoo, että he pysyivät mukana "jopa niinä alkuvuosina, jolloin tämä luova kumppanuus ei ollut Warnerille aivan kannattavaa". Guber vastaa, että "tämä Time Warner -yhtiö on Goljat, joka yrittää tuhota kaksi yhteistyökumppania, jotka ovat tehneet heille pitkään vain hyvää". Guber ja Peters vakuuttavat, että Warnerin johtajat tiesivät aina heidän tavoitteestaan johtaa suurta viihdetehdasta, mutta että Warner ei koskaan tuntenut oloaan uhatuksi ennen kuin he liittoutuivat Sonyn kanssa. "He tiesivät alusta alkaen, että meillä oli tavoite ja unelma", Guber sanoo. Hän lisää, että Guber Peters on useaan otteeseen yrittänyt avoimesti myydä Warneria. "He kuuntelivat aina, mutta eivät koskaan tehneet mitään", Guber sanoo. Vuonna 1987 Guber ja Peters osallistuivat yhtiön omaisuuteen ja saivat vastineeksi 28 prosentin osuuden Barris Entertainmentista, joka oli Giant Industries Inc:n puheenjohtajan johtama pieni televisiotuotantoyhtiö. Burt Sugarman. Heinäkuussa vuotta myöhemmin Warner suostui vapauttamaan tuottajat vanhasta sopimuksestaan, kun herrat Guber, Peters ja Sugarman tarjosivat 100 miljoonaa dollaria ostaakseen 25 prosenttia MGM/UA:sta. Guber ja Peters aikoivat johtaa lähes toimimatonta MGM-studiota, ja kaksikko yritti jopa vakuuttaa Warner Bros:n johtajan. Terry Semelistä tuli osakas sen jälkeen, kun hän oli neuvonut heitä kaupassa. Suunnitelma MGM:n kanssa kariutui kuitenkin vain kaksi viikkoa myöhemmin. Guber ja Peters sanoivat katsoneensa kirjoja ja olleensa tyrmistyneitä hinnasta. Pian sen jälkeen heidän suhteensa Sugarmaniin heikkeni. Viime toukokuussa hän myi 24 prosentin osuutensa Barrisista passiiviselle australialaiselle sijoittajalle, ja Barrisin nimi muutettiin Guber Peters Entertainment Co:ksi. Samaan aikaan Guber ja Peters sopivat jatkavansa sopimustaan Warnerin kanssa uudella viisivuotisella sopimuksella. Uutta sopimusta pidetään lajissaan anteliaimpana sekä taloudellisesti että luovan vapauden osalta. Kaikki tämä kuitenkin kalpeni sen rinnalla, mitä Sony tarjosi viime kuussa: mahdollisuuden johtaa vihdoin suurta studiota, noin 50 miljoonan dollarin lykätyt korvaukset, jopa 10 prosenttia Columbian tulevasta kassavirrasta, 8 prosenttia Columbian tulevasta markkina-arvon noususta ja 2,7 miljoonan dollarin vuosipalkat. Julkisessa omistuksessa olevan Guber Petersin tuottajien 28 prosentin osuus toisi heille 50 miljoonaa dollaria lisää. Sony lupasi myös korvata tuottajille kaikki Warnerille aiheutuvat vahingot. Sony maksaa kovan hinnan yrityksestä, jonka liikevaihto oli viime vuonna vain 42 miljoonaa dollaria. Ja voitot ovat mittaamattomat. Viimeisimmällä vuosineljänneksellä Guber Peters ansaitsi 5,8 miljoonaa dollaria eli 50 senttiä osakkeelta, kun viime vuosineljänneksellä tappiota kertyi 6,8 miljoonaa dollaria eli 62 senttiä osakkeelta. Guber Petersin osakkeet, joilla viime vuonna käytiin kauppaa vain 6 dollarilla osakkeelta, sulkeutuivat eilen 16 625 dollariin. Molemmat osapuolet syyttävät nyt toisiaan valehtelusta. Guber ja Peters sanovat, että heillä oli Warnerin johtajien kanssa suullinen sopimus, joka antoi heille mahdollisuuden irtisanoa sopimus, jos mahdollisuus oman studion pyörittämiseen tulisi ajankohtaiseksi. Mutta eilen Los Angelesin tuomioistuimessa jätetyssä valaehtoisessa lausunnossa Ross, Warner Bros. Robert Daly ja presidentti Semel kiistävät, että tällaista suullista sopimusta olisi koskaan tehty. Warner kutsuu sitä oikeudenkäyntiasiakirjoissaan "tätä oikeusjuttua varten tehdyksi sepitykseksi". Daly myöntää valaehtoisessa lausunnossaan, että Warner suostui viime vuonna vapauttamaan tuottajat MGM:n haltuunottoa varten, mutta sanoo, että tilanne oli täysin erilainen. Dalyn mukaan tuottajat pyysivät julkaisua ensisijaisesti etukäteen. Lisäksi vanha sopimus oli hiljalleen päättymässä, eikä Guber Petersin luettelo Warnerille tehdyistä elokuvista ollut yhtä vaikuttava kuin nykyään. Warner oli itse mukana neuvotteluissa MGM:n kanssa tietyistä elokuvista ja muista oikeuksista, ja oli "Warnerin edun mukaista ottaa MGM/UA, Guber ja Peters vastaan sallimalla heidän tulla MGM:n johtajiksi", Daly sanoi lausunnossaan. Warner ei ilmeisesti usko, että on sen omien etujen mukaista päästää Guber ja Peters Columbiaan. Lopulta Ross näkee varmasti tilaisuuden käyttää näitä kahta miestä saadakseen jotain Sonylta hinnalla millä hyvänsä. Neuvotteluissa mukana olleiden johtajien mukaan Warner vaati sovintoneuvotteluissa esimerkiksi oikeuksia Columbian elokuvien kaapelilähetyksiin ja Columbian osuutta Warnerin kanssa yhdessä omistamastaan studiosta. Warner vaatii lähes varmasti oikeuksia suurimpaan osaan niistä noin 50 projektista, jotka Guber ja Peters ovat jäädyttäneet seuraaviksi vuosiksi, erityisesti Batmanin jatko-osaan. Guber ja Peters kieltäytyivät myöntämästä, että he saattoivat tehdä taktisen virheen hyväksyessään Sonyn tarjouksen ennen kuin he keskustelivat siitä Warnerin kanssa. He sanovat myös, että Hollywoodissa on paljon ennakkotapauksia, joissa ihmiset ovat jättäneet sopimuksensa. He huomauttavat, että viimeksi kun Columbia Pictures etsi studiopäällikköä, Warner vapautti tuottaja David Puttnamin ja palkkasi hänet takaisin sen jälkeen, kun hänen pomonsa olivat antaneet hänelle potkut. Warnerin Ross ilmoitti eilen jättämässään valaehtoisessa lausunnossa, ettei hän hyväksyisi tällaista väitettä: "Jos Sony voittaa tässä asiassa, mikään sopimus Hollywoodissa ei ole sen paperin arvoinen, jolle se on kirjoitettu".

**Asiakirjan numero 1337**

**Asiakirjan tunniste: wsj1635-001**

asiakkaiden houkutteleminen ostamaan ei voisi kuulostaa paremmalta. Ensinnäkin nimi: "omaisuusvakuudelliset arvopaperit". Parempi kuin kaikki ne tarjoukset, joita saat ostaa omaisuusvakuudellisia arvopapereita. Eikä siinä vielä kaikki. Omaisuusvakuudelliset arvopaperit ovat peräisin joistakin maan suurimmista - ja turvallisimmista - laitoksista. Monet niistä ovat saaneet luotonantajayrityksiltä hyvät arvosanat. Niiden voitot ovat suuremmat kuin Yhdysvaltain valtionlainojen liikkeeseenlaskujen voitot. Kasvavat markkinat ovat jo houkutelleet monia maan suurimpia institutionaalisia sijoittajia. Oletko valmis ottamaan riskin? No, mieti kahdesti. Idea voi olla yksinkertainen: otetaan joukko lainoja, niputetaan ne mukavaksi paketiksi ja myydään osia paketista sijoittajille. Yksinkertaisuus voi kuitenkin johtaa harhaan. Epäilijät sanovat, että hieman korkeammat tuotot eivät riitä kompensoimaan lisäriskiä. He varoittavat, että omaisuusvakuudelliset arvopaperit ovat vain niin hyviä kuin omaisuuserät ja niiden vakuutena oleva laina - ja niitä on vaikea arvioida. Lisäksi arvopaperit otettiin käyttöön vasta noin 4,5 vuotta sitten; suurin tuntematon seikka on, miten ne toimivat taantumassa. "Monet näistä asioista ovat todella kartoittamattomia vesiä", sanoo Owen Carney, U.S. Comptroller of the Currencyin sijoitusarvopaperiosaston johtaja. "Emme tiedä, miten koko markkina toimii vakavassa talouden laskusuhdanteessa." Tällaiset huolenaiheet eivät kuitenkaan ole estäneet omaisuusvakuudellisia arvopapereita kehittymästä yhdeksi Wall Streetin kuumimmista uusista tuotteista. Keväästä 1985 lähtien rahoitusalan alkemistit ovat muuttaneet monenlaisia lainoja näiksi uusiksi arvopapereiksi. Ne myivät liikkeeseenlaskuja, joiden vakuutena oli autojen, veneiden ja vapaa-ajan ajoneuvojen lainoja. Ne ovat tarjonneet pakettilainoja oman pääoman ehtoista asuntoa varten sekä lomamatkoihin käytettäviä pakettilainoja vuorotellen. Viime vuonna ne laskivat liikkeeseen "kuoleman takaamia joukkovelkakirjalainoja" - arvopapereita, joiden vakuutena ovat henkivakuutuksen omaaville ihmisille myönnetyt lainat. Jotkut ennustavat, että luodaan "kolmannen maailman joukkovelkakirjalainoja", joiden vakuutena ovat lainat Brasilialle, Argentiinalle ja muille velkaantuneille maille. Suurin volyymi tänä vuonna on tullut luottokorttiveloilla katetuilla arvopapereilla, joita kutsutaan joskus "muovilainoiksi". "Nyt on luottohuippujen aika", sanoo James Grant, Grant's Interest Rate Observerin päätoimittaja. "Näyttää siltä, että mikään ei jää velattomaksi ennen kuin aurinko laskee 1980-luvulla." Tuloksena on Securities Data Co:n mukaan 45 miljardin dollarin markkinat. Elokuun aikana liikkeeseen lasketut lainat olivat yli 9,5 miljardia dollaria, mikä on huomattavasti enemmän kuin 6,5 miljardia dollaria vastaavana ajanjaksona vuonna 1988 - ja enemmän kuin koko vuonna 1987. Suurin osa emissioista myytiin ammattimaisille varainhoitajille, eläkerahastoille, pankkien lainaosastoille ja muille laitoksille. Myös varakkaat yksityishenkilöt ovat liittyneet mukaan, ja viime aikoina välittäjät ovat houkutelleet pienempiä sijoittajia omaisuusvakuudellisten sijoitusten markkinoille. Saatavilla oleva pääsymaksu: Liikkeeseenlaskut myydään yleensä vähintään 1000 dollarin nimellisarvoisina. "Odotamme, että yksittäisille sijoittajille suunnattuja omaisuusvakuudellisia arvopapereita tarjotaan lisää", sanoo Bill Addiss, Shearson Lehman Hutton Inc:n vanhempi varatoimitusjohtaja. Prosessi alkaa yleensä siitä, että Citibankin tai Sears, Roebuck & Co:n kaltainen laitos ottaa luottokortteja tai muita saamisia ja myy ne tätä tarkoitusta varten perustetulle rahastolle. Tämän jälkeen rahasto laskee liikkeelle - yleensä enintään viiden vuoden mittaisia - joukkovelkakirjalainoja, jotka Wall Streetin välitysyhtiöt takaavat, ja tarjoaa niitä sijoittajille. Liikkeeseenlaskuihin liittyy yleensä "luottokelpoisuuden parantaminen", kuten pankin remburssi, ja siten niiden luottoluokitus on parempi. Harrastajat puhuvat siitä, miten nämä kasvavat markkinat ovat avanneet arvokkaan uuden rahoituslähteen liikkeeseenlaskijoille ja samalla tarjonneet arvokkaita uusia sijoitusmahdollisuuksia yksityishenkilöille ja yrityksille. Omaisuusvakuudelliset arvopaperit "ovat houkutteleva sijoitus verrattuna pankkitodistuksiin tai muihin yrityslainoihin", sanoo Craig J. Goldberg, Merrill Lynch Capital Marketsin omaisuusvakuudellisten joukkovelkakirjojen ryhmän johtaja ja vanhempi toimitusjohtaja. Skeptikot kyseenalaistavat kuitenkin sen, onko omaisuusvakuudellisilla joukkovelkakirjoilla riittävästi vastinarvoa ylimääräisen riskin vastapainoksi. Otetaan esimerkiksi viime keväänä liikkeeseen lasketut 500 miljoonan dollarin 9 prosentin joukkovelkakirjalainat, joiden vakuutena olivat Citibankin luottokorttisaamiset. AAA-luokituksen saaneen joukkovelkakirjalainan tuotto on vain noin 0,5 prosenttiyksikköä korkeampi kuin nelivuotisten valtionlainojen. Kun sijoitus on 10 000 dollaria, ero on vain 50 dollaria vuodessa. Tämä ero voi olla kriittinen rahanhoitajille, jotka ostavat joukkovelkakirjalainoja irtotavarana ja joiden toimeentulo riippuu siitä, päihittävätkö he kadun toisella puolella sijaitsevan rakennuksen rahanhoitajat. Mutta yksityishenkilöille, jotka ostavat huomattavasti vähemmän ja kiinnittävät vähemmän huomiota suhteelliseen suorituskykyyn kuin siihen, että he säilyttävät sen, mitä heillä on, tämä marginaali on merkityksetön. "Jos olet joukkovelkakirjalainasijoittaja ja olet mukana suhteellisessa tuottokilpailussa, jopa 25 peruspisteen (0,25 prosenttiyksikön) lisäys on tärkeä tekijä urakehityksen kannalta", Grant sanoo. "Mutta jos olet yksityishenkilö, joka sijoittaa rahaa ja yrittää saada sen takaisin, se ei ole mullistavaa." Lisäksi omaisuusvakuudellisten arvopapereiden korot ovat täysin veronalaisia, kun taas valtion joukkovelkakirjojen korot ovat osavaltio- ja paikallistasolla verovapaita. Siksi jotkut sijoitusjohtajat, kuten Chase Manhattan Bankin henkilökohtaisen pankkiosaston varatoimitusjohtaja Alex Powers, eivät suosittele useimpia omaisuusvakuudellisia sijoituksia New Yorkin tai Kalifornian kaltaisissa korkean verotuksen osavaltioissa asuville henkilöille. Powers on kuitenkin saanut omaisuusvakuudellisia liikkeeseenlaskuja yksityishenkilöille, joilla on verotuksessa lykättyjä tilejä, kuten eläkesäästötilejä. Hän huomauttaa, että laitokset, jotka ostavat suuria määriä omaisuusvakuudellisia joukkolainoja, voivat saada suuremman eron valtion joukkolainoihin kuin yksityishenkilöt, jotka ostavat pienempiä määriä. Toinen kysymys on likviditeetti eli se, kuinka helposti arvopaperit voidaan muuttaa käteiseksi. Omaisuusvakuudellisten arvopapereiden jälki- tai myyntimarkkinat ovat suhteellisen uudet ja paljon vähemmän aktiiviset kuin valtion joukkovelkakirjamarkkinat. Tämä voi olla hankalaa sijoittajille, joiden on myytävä osakkeensa nopeasti ennen velkakirjojen erääntymistä. Analyytikkojen mukaan tämä pätee erityisesti tiettyihin arvopapereihin, kuten lomalainojen takaamiin arvopapereihin. "Vaihtelua voi esiintyä paljon, koska markkinoilla käydään vähän kauppaa", sanoo Jonathan S. Paris, New Yorkissa sijaitsevan European Investors Inc:n varatoimitusjohtaja. Lisäksi sijoittajat, jotka haluavat tietää New Yorkin pörssissä kaupankäynnin kohteena olevien valtion tai yritysten joukkovelkakirjojen päivittäisen arvon, voivat yksinkertaisesti katsoa sanomalehden luetteloa. Omaisuusvakuudellisia arvopapereita varten ei ole olemassa tällaisia luetteloita. Omaisuusvakuudellisten arvopapereiden arvostus on toinen ongelma. Sijoittajat saattavat esimerkiksi virheellisesti olettaa, että omaisuuserän alun perin omistanut pankki tai yritys on vastuussa arvopapereista. Eivätkä ole. Citibankin luottokorttisaatavia koskevan tarjousesitteen johdantosivulla varoitetaan lihavoituna suurilla kirjaimilla, että sertifikaatit edustavat ainoastaan osuutta erityisesti perustetussa rahastossa eivätkä "edusta pankkien, Citibank N.A.:n, Citicorpin tai minkään niiden tytäryhtiöiden osakkeita tai velvoitteita". Toisin sanoen, jos ongelmia ilmenee, älä luota siihen, että Citibank tulee apuun. Esitteessä todetaan myös, että mikään valtion virasto ei takaa arvopapereita. Tämä tarkoittaa, että sijoittajien on keskityttävä takauksen kohteena olevien arvopapereiden luottokelpoisuuteen, liikkeeseenlaskun saamiin luottokelpoisuusparannuksiin ja luottoluokkaan. Tämäkään ei ole helppoa. Harkitse "luottokelpoisuuden parantamista", johon kuuluu yleensä pankin remburssi tai vakuutus joukkovelkakirjalainojen takaajana toimivan yrityksen kanssa. Remburssia ei yleensä tarjoa se pankki, joka myy arvopapereiden vakuutena olevan omaisuuden. Se ei myöskään sisällä koko salkkua. Luottokelpoisuuden parantamiseen liittyvät yksityiskohdat vaihtelevat suuresti eri liikkeeseenlaskujen välillä. Ne ovat kuitenkin ratkaisevassa asemassa, kun useimpien omaisuusvakuudellisten liikkeeseenlaskujen arvostus on korkein, minkä vuoksi tuottoero valtion joukkovelkakirjoihin verrattuna on niin pieni. Skeptikot kysyvät kuitenkin, miksi vaivautua ostamaan tällaisia asioita, kun valtion takaamista arvopapereista voi saada vain hieman vähemmän tuloja. Kun ostat omaisuusvakuudellisen joukkovelkakirjalainan, hyväksyt riskin siitä, että pankki tai liikkeeseenlaskija voi joutua odottamattomiin ongelmiin. Jos pankin luottoluokitusta alennetaan esimerkiksi sen kolmannelle maailmalle antaman luotonannon vuoksi, tämä voi vaikuttaa myös pankin tukemien omaisuusvakuudellisten liikkeeseenlaskujen luokitukseen, likviditeettiin ja hinnoitteluun. Vakuutusyhtiöt vaativat, että emissiot on suunniteltu kestämään erittäin vaikeita taloudellisia olosuhteita. Parantuneista luotto-ominaisuuksista ja korkeista luottoluokituksista huolimatta varainhoitajat ovat kuitenkin edelleen huolissaan siitä, että taantuma voisi aiheuttaa tuhoa taustatukena oleville omaisuuserille. Aikana, jolloin amerikkalaiset ovat velkaantuneet ääriään myöten, omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin sijoittavat saattavat virheellisesti lyödä vetoa siitä, että asiakkaat pystyvät maksamaan lainat takaisin vaikeina aikoina. Lopulta taantuma voi saada sijoittajat ostamaan korkealaatuisimpia joukkovelkakirjalainoja, joita he voivat löytää - eli valtiolainoja. Tämä voisi kasvattaa valtion ja omaisuusvakuudellisten joukkovelkakirjalainojen välistä voittokuilua sekä lisätä jälkimmäisten myyntiä. Mutta tilanne voisi olla paljon pahempi. Jotkut analyytikot ovat erityisen varovaisia luottokorttiasioissa. Ensinnäkin luottokorttilainat ovat vakuudettomia. Lisäksi he ovat huolissaan siitä, että pankit ovat olleet liian innokkaita myöntämään luottokortteja ihmisille - ja antaneet kortteja liian monille suurkuluttajille, jotka eivät maksa taantuman aikana. "Kun lähestymme päivää, jolloin markkinat antavat mielestämme parhaan edun korkealaatuisimmille luottokohteille, mielestämme paras luottosijoitus on Yhdysvaltain valtionlainat", sanoo Craig Corcoran sijoitusneuvontayhtiö Davis/Zweig Futures Inc:stä. Entä AAA-luokitellut omaisuusvakuudelliset liikkeeseenlaskut? "Ei missään nimessä, pysymme edelleen valtionlainoissa", Corcoran vastaa. Hän huomauttaa, että luokitukset voivat muuttua. Tämän kaiken vuoksi omaisuusvakuudelliset arvopaperit tuntuvat monista liian riskialttiilta. Ja Raymond F. DeVoe Jr, Legg Mason Wood Walker Inc:n markkinastrategi, muistuttaa siitä, mitä hän kutsuu DeVoen niin sanotuksi todistamattomaksi, mutta erittäin todennäköiseksi teoriaksi nro 1: "Voittojen ottamisessa on menetetty enemmän rahaa kuin kaikissa kaikkien aikojen osakespekulaatioissa, huijauksissa ja petoksissa." Herman on Wall Street Journalin New Yorkin toimiston toimittaja. Vuoden aikana liikkeeseen laskettujen omaisuusvakuudellisten arvopapereiden volyymi \* Kohde-etuusvolyymi \*\* 30. elokuuta \* Kohde-etuusvolyymi Lähde: Securities Data Co.

**Asiakirjan numero 1338**

**Asiakirjan tunniste: wsj1636-001**

Jos pyydät rahoitussuunnittelijoita ilmaisemaan tärkeimmän neuvonsa yhdellä lauseella, se on luultavasti yksisanainen lause: hajauta. Erdos & Morgan Inc:n kesällä Wall Street Journalin lukijoille tekemän kyselyn perusteella vakavat sijoittajat ottivat tämän neuvon todesta. Lähes 1 000 sijoittajaa vastasi Journalin kyselyyn, jossa tarkasteltiin yksityiskohtaisesti heidän salkkujaan. Nämä salkut ovat huomattavan monipuolisia. Hajauttamalla varoja useisiin sijoitusvaihtoehtoihin vastaajat suojautuivat jyrkiltä heilahteluilta kullakin alueella, olipa kyse sitten osakkeista, joukkovelkakirjoista tai kiinteistöistä. Esimerkiksi 88 prosenttia tämän lehden lukijoista omistaa osakkeita (hieman vähemmän kuin 91 prosenttia viime vuonna tehdyssä vastaavassa kyselyssä). Mutta vain 17,5 prosenttia sanoi, että heillä on yli puolet rahoistaan osakemarkkinoilla. Vastaavasti 57 prosenttia vastaajista omistaa osuuden rahamarkkinarahastosta ja 33 prosenttia kunnallisista joukkovelkakirjalainoista. Kuitenkin vain 6-7 prosenttia sijoittajista sijoittaa yli puolet rahoistaan johonkin näistä vaihtoehdoista. Elokuun 7.-28. päivänä toteutettu kyselytutkimus tarjoaa myös tietoa vakavasti otettavien sijoittajien ajattelutavoista monista muista aiheista. Heidän mielialansa oli varovainen, mutta ei pessimistinen. Kyselyyn vastasi 951 henkilöä 1500:sta, joille kysely lähetettiin. Suuren vastausprosentin (yli 63 %) ansiosta tuloksia voidaan tulkita erittäin tarkasti. Tuloksia ei kuitenkaan voida ekstrapoloida kaikkiin sijoittajiin. Lehden lukijat ovat suhteellisen varakkaita, ja kotitalouksien keskitulot ovat 75 000-99 000 dollaria. Lähes puolet vastaajista (47 %) ilmoitti, että heidän sijoitussalkkunsa sisälsi vähintään 250 000 dollarin arvosta varoja, ja 17 % ilmoitti, että sen arvo oli vähintään miljoona dollaria. Vastaajat suhtautuivat hieman optimistisesti talouteen ja sijoitusmarkkinoihin, mutta heidän yleinen arvionsa oli jonkin verran raittiimpi kuin vuosi sitten. Esimerkiksi 12 prosenttia tämän vuoden vastaajista ilmoitti odottavansa taantumaa 12 kuukauden kuluessa. Vuosi sitten vain 8 prosenttia odotti taantumaa. 56 prosenttia tämän vuoden vastaajista odottaa talouden hidastuvan 12 kuukauden kuluessa. Viime vuonna vain 42 prosenttia vastaajista ennusti hitaampaa kasvua. Vastaajien mielestä talouden hidastuminen ei näytä aiheuttavan suurta vahinkoa sijoitusmarkkinoille. Niukka enemmistö (51 %) uskoo, että osakekurssit ovat elokuussa 1990 korkeammat kuin vuonna 1989. Heidän tuomionsa kiinteistöistä on lähes identtinen. Noin 50 prosenttia odottaa kiinteistöjen arvojen nousevan omalla alueellaan seuraavien 12 kuukauden aikana. Sitä vastoin vain 32 prosenttia odottaa kullan hinnan nousevan. Koska kulta nousee yleensä jyrkästi inflaation ollessa korkealla, tämä tulos viittaa siihen, että ihmiset uskovat inflaation pysyvän hallinnassa. Vaikka vain 12 prosenttia ennusti taantumaa, monet vastaajat halusivat silti pelata varman päälle sijoitusten suhteen. Lähes kolmannes ilmoitti tehneensä joitakin muutoksia sijoitussalkkuunsa varautuakseen mahdolliseen taantumaan. Useimmissa tapauksissa muutokset olivat "pieniä". Ne kaksi kolmasosaa, jotka eivät yrittäneet tehdä salkuistaan taantumankestävämpiä, jakautuivat tasan sijoittajiin, jotka "eivät usko markkinoiden ennustamiseen" (noin 31 %), ja sijoittajiin, jotka "eivät odota taantumaa" (noin 15 %) tai "eivät ole varmoja siitä, tuleeko taantuma ja milloin se voi tulla" (noin 22 %). Osakkeiden ostaminen ja pitäminen on edelleen vastaajien keskuudessa vallitseva käytäntö. Useimmat omistavat kahdesta kymmeneen osaketta ja ostavat ja myyvät enintään kolme kertaa vuodessa. Noin 71 prosenttia on ostanut osakkeita viimeisen vuoden aikana, mutta vain 57 prosenttia on myynyt niitä. Vuoden 1987 pörssiromahduksen varjo tuntuu kuitenkin yhä synkältä. Noin 33 prosenttia pitää uutta onnettomuutta "todennäköisenä" ja noin 63 prosenttia "epätodennäköisenä". Nämä prosenttiosuudet eivät ole juuri muuttuneet viime vuoden tutkimuksesta. Vastaajien luottamus osakemarkkinoihin on edelleen hieman tavanomaista heikompi. Noin 60 prosenttia sanoi, että heillä olisi "normaalisti" vähintään 25 prosenttia rahoistaan osakkeissa. Elokuussa kuitenkin vain 50 prosentilla oli tämän suuruisia sijoituksia osakemarkkinoille. Tutkimuksen aikaan useimmat pörssi-indeksit olivat ennätyskorkealla. Monet Journalin lukijat tuntuivat kuitenkin pitävän uutista pikemminkin varovaisuuden merkkinä kuin merkkinä siitä, että muotiaallolla kannattaa ratsastaa. Dorfman raportoi sijoitusasioista Wall Street Journalin New Yorkin toimistosta.

**Asiakirjan numero 1339**

**Asiakirjan tunniste: wsj1637-001**

Kanadan liittovaltion tilastoviraston Statistics Canadan mukaan teräsharkkojen tuotanto oli 14. lokakuuta päättyneellä viikolla 27 6334 tonnia, mikä on 5,3 prosenttia vähemmän kuin edellisviikon 29 189 tonnia. Viikoittainen kokonaismäärä oli 7,1 prosenttia pienempi kuin viime vuonna, jolloin se oli 297446 tonnia. Metrinen tonni vastaa 2204,62 kiloa. Vuoden 1989 kokonaismäärä oli 12283217 tonnia, mikä on 7,5 % enemmän kuin edellisvuoden 11429243 tonnia.

**Asiakirjan numero 1340**

**Asiakirjan tunniste: wsj1638-001**

Health Care Property Investors Inc. ilmoitti hankkineensa kolme pitkäaikaishoitolaitosta ja yhden hoitokodin 15 miljoonalla dollarilla osto- ja vuokrauskaupalla. Kiinteistösijoitusyhtiö kertoi vuokranneensa kolme Floridassa sijaitsevaa laitosta National Health Care Affiliates Inc:lle Buffalosta, New Yorkista. Health Care Property omistaa osuuksia 139 laitoksesta 30 osavaltiossa.

**Asiakirjan numero 1341**

**Asiakirjan tunniste: wsj1639-001**

Moody's Investors Service ilmoitti alentaneensa Chatsworthissa, Kaliforniassa sijaitsevan yhtiön noin 75 miljoonan dollarin arvoiset ja vuonna 2012 erääntyvät etuoikeusasemaltaan huonommat velkakirjat Caa:sta B2:een. Sen mukaan luokituksen alentaminen heijastaa kiintolevyvalmistajan jatkuvien tappioiden aiheuttamia häiriöitä liiketoimintamahdollisuuksissa ja taloudellisen joustavuuden heikkenemistä. VALLEY NATIONAL CORP. - Moody's Investors Service Inc. ilmoitti alentaneensa pankkiholdingyhtiön noin 400 miljoonan dollarin etuoikeusasemaltaan ylimmän velan luottoluokitusta B 2:sta Ba3:een. Moody's sanoi odottavansa Phoenixissa, Arizonassa sijaitsevan Valley Nationalin ryhtyvän tehokkaisiin lisätoimiin kiinteistösalkkunsa suhteen ja myös, että se kärsii edelleen korkeista hinnoista, jotka johtuvat siitä, että se pitää hallussaan järjestämättömiä omaisuuseriä ja lainojen korkotaso on korkea.

**Asiakirjan numero 1342**

**Asiakirjan tunniste: wsj1640-001**

Ulkomaisten ja teollisten vakoojien ja tyytymättömien työntekijöiden tekemät sähköiset varkaudet maksavat yhdysvaltalaisille yrityksille miljardeja ja heikentävät niiden kansainvälisiä kilpailuetuja. Hallituksen ja yksityisen sektorin turvallisuusasiantuntijat tekivät tämän johtopäätöksen yritysten sähköistä vakoilua käsitelleessä koko päivän kestäneessä konferenssissa. "Vihamieliset ja jopa ystävällismieliset valtiot varastavat rutiininomaisesti tietoja amerikkalaisilta yrityksiltä ja jakavat niitä omien yritystensä kanssa", sanoo Noel D. Matchett, entinen liittovaltion kansallisen turvallisuusviraston työntekijä ja nykyisin Marylandin Silver Springissä toimivan Information Security Inc:n johtaja. "On täysin mahdollista", että kaupallinen tietovarkaus on "vakava strateginen uhka kansalliselle turvallisuudelle" ja uhkaa vaarantuneiden yhdysvaltalaisten yritysten selviytymistä, sanoi Michelle Van Cleave, Valkoisen talon kansallisen turvallisuuden apulaisjohtaja. Konferenssia sponsoroivat yhdessä New York Institute of Technologyn johtamiskoulu ja Armed Forces Communications and Electronics Association, joka on teollisuuden ja hallituksen yhteinen kaupparyhmä. Asiantuntijoiden mukaan mikä tahansa salaisuus voidaan varastaa, jos se välitetään ilmateitse. Jopa amatöörit pystyvät siihen, jos he käyttävät muutaman tuhannen dollarin kaupallisesti saatavilla olevaan mikroaaltovastaanottimeen, jossa on vahvistin ja videonauhuri. Heidän tarvitsee vain seistä yrityksen satelliittiantennin lähellä ja odottaa. "Kymmenkunta kilpailijaa voi varastaa salaisuuksiasi kerrallaan", Matchett sanoo ja lisää: "Ja voit lyödä vetoa, ettei heitä saada kiinni." Hänen mukaansa ainoa tapa havaita sähköinen varas on päihittää se virheellisillä tiedoilla. Asiantuntijoiden mukaan teollisuusvakoilu voi maksaa yhdysvaltalaisille yrityksille miljardeja dollareita vuodessa, mutta monet yritykset eivät ole vielä ryhtyneet varotoimiin. Sitä vastoin eurooppalaiset yritykset käyttävät tänä vuonna 150 miljoonaa dollaria sähköiseen turvallisuuteen ja niiden odotetaan käyttävän miljardi dollaria vuoteen 1992 mennessä. Kuten konferenssin puhujat totesivat, monilla ulkomaisilla yrityksillä, erityisesti pankeilla, on jo omat salausasiantuntijansa. Yritysten viestinnän salaus on kuitenkin vain osittainen ratkaisu. Eräs asiantuntija, jonka työ on poliittisesti niin arkaluonteista, että hän puhui vain sillä ehdolla, ettei häntä mainita nimeltä tai siteerata, sanoi, että itäeurooppalaisten pakolaisten odotettavissa oleva tulva lähivuosina tekee erittäin todennäköiseksi sen, että esimerkiksi tietokonehuoltotyöntekijät toimivat ulkomaisina vakoojina. Lisäksi hän sanoi, että nyt on olemassa tekniikka, jolla voidaan varastaa yrityssalaisuuksia sen jälkeen, kun ne on "poistettu" tietokoneen muistista. Hän sanoi, että Oliver North, joka on tunnettu Iranin vastaisesta kannastaan, luuli pyyhkinyt tietokoneensa, mutta tiedot palautettiin myöhemmin kongressin valiokuntien luettavaksi. Tiedottaja totesi, että yksikään tietokone ei ollut turvassa, ei edes presidentin pöydällä oleva tietokone. W. Mark Goode, Richardsonissa, Texasissa sijaitsevan Micronyx Inc:n, joka valmistaa tietoturvatuotteita, pääjohtaja, antoi uuden määritelmän Mihail Gorbatshovin kampanjalle avoimuuden lisäämiseksi, joka tunnetaan yleisesti nimellä glasnost. Gorbatshovin aikana neuvostoliittolaiset varastivat avoimesti länsimaista yritysviestintää, Goode sanoi. Hän mainitsi tapauksen, jossa sveitsiläinen öljykauppias pyysi hiljattain teleksillä tarjouksia öljytankkerista, joka noutaisi raakaöljylastin Lähi-idästä. Sveitsiläinen kauppias sai vastauksen muun muassa Neuvostoliiton valtion varustamolta, jota ei ollut pyydetty jättämään tarjousta. Mutta Neuvostoliiton salakuuntelu kannatti, koska he saivat sopimuksen.

**Asiakirjan numero 1343**

**Asiakirjan tunniste: wsj1641-001**

Toronton yliopisto on osallistunut vakavammin Connaught BioSciences Inc:n tarjouskilpailuun tekemällä epätavallisen sopimuksen Ciba-Geigy Ltd:n ja Chiron Corp.:n kanssa. Yliopiston mukaan nämä kaksi yritystä ovat sopineet tarjoavansa 25 miljoonaa dollaria (21,3 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria) 10 vuoden aikana kanadalaisten yliopistojen tutkimukseen, jos ne onnistuvat ostamaan rokotevalmistajan. Hän totesi, että 10 miljoonaa dollaria menisi Toronton yliopistolle. Ciba-Geigy ja Chiron tekivät Connaughtista 866 miljoonan dollarin yhteisen tarjouksen, ja ranskalainen Institut Merieux S.A. teki kilpailevan 942 miljoonan dollarin tarjouksen. Yliopisto hakee kieltotuomiota Merieux'n tarjousta vastaan ja väittää, että Connaughtin edeltäjä oli vuonna 1972 sopinut, että Connaughtin omistus ei siirry ulkomaalaisille. Yliopisto on ilmoittanut, että se luopuisi ulkomaisen omistuksen vastustamisesta, jos Ciba-Geigy ja Chiron saisivat alemman tarjouksen. Se sanoi, että uusi sopimus "korvaa" vanhan sopimuksen, joka on perustana sen Merieux-yhtiöiden yritysostoa vastaan nostamalle kanteelle. "Vaikka Connaught on ulkomaisessa omistuksessa, tämä sopimus vahvistaa tutkimusta ja kehitystä Kanadassa", sanoi yliopiston tutkimuksesta vastaava varapuheenjohtaja James Keffer. Ciba-Geigy on sveitsiläinen lääkeyritys, ja Chironin kotipaikka on Emeryville, Kalifornia. Merieuxin toimitusjohtaja Jacques-Francois Martin sanoi lausunnossaan, että ranskalainen yhtiö on edelleen sitoutunut Connaughtin ostamiseen. Vaikka hän ei kommentoinut suoraan Ciba-Geigy-sopimusta yliopiston kanssa, hän sanoi, että Merieux voi siirtää uusia tuotteita ja teknologioita Connaughtille nopeammin kuin muut yritykset, jotka eivät tällä hetkellä valmista tai myy rokotteita ja jotka voivat luvata tehdä niin vasta muutaman vuoden kuluttua." Eilisessä valtakunnallisessa pörssikaupankäynnissä Connaught sulkeutui 28 625 dollariin, 1,25 dollaria plussalla.

**Asiakirjan numero 1344**

**Asiakirjan tunniste: wsj1642-001**

Microsoftin ja muiden ohjelmisto-osakkeiden osakkeet nousivat jyrkästi, mikä johti pörssin ulkopuolisten osakkeiden Nasdaq Composite -indeksin vuoden suurimpaan nousuun huimalla volyymilla. Ryhmää johtaa Microsoft, joka on noussut 3 3/4 eli 4 % ennätykselliseen 84 1/4:ään 1,2 miljoonan osakkeen volyymilla. Sen sijaan Valley National on romahtanut 24 prosenttia sen jälkeen, kun se oli tehnyt suuren tappion kolmannella neljänneksellä. Nasdaq composite -indeksi nousi 7,52 pistettä eli 1,6 % 470,80 pisteeseen. Suurin nousu tänä vuonna tapahtui 7. elokuuta, jolloin se nousi 4,31. Myös suurimmat OTC-osakkeet nousivat, kun Nasdaq 100 -indeksi nousi 10,01 eli 2 % 463,06:een. Nasdaq Financial -indeksi nousi 5,04 eli 1,1 % 460,33:een. Vertailun vuoksi Dow-Jonesin teollisuusyhtiöiden osakeindeksi ja New Yorkin pörssin yhdistelmäindeksi nousivat kumpikin 1,5 %. Volyymi oli 173,5 miljoonaa osaketta, mikä on 30 % enemmän kuin Nasdaqin tämän vuoden keskimääräinen päivittäinen liikevaihto. Laajemmista Nasdaqin toimialaryhmistä Utilities-indeksi nousi 18,11 prosenttia 761,38 pisteeseen. Kuljetus- ja vakuutussektorit nousivat 8,59 prosenttia, ja kuljetussektori päätyi 486,74 pisteeseen ja vakuutussektori 537,91 pisteeseen. Nasdaqin teollisuusindeksi nousi 8,17 pisteeseen 458,52, ja liikepankeista sekä kiinteistö- ja meklariyrityksistä koostuva "muut rahoituspalvelut" -indeksi nousi 3,97 pisteeseen 545,96. Pienempien pankkien indeksi parani 1,97 pisteeseen. 4 346:sta vaihdetusta osakkeesta 1 435 nousi ja 629 laski. Jeremiah Mullins, Dean Witter Reynoldsin OTC-kaupankäynnin johtaja, sanoi, että sekä institutionaaliset että loppusijoittajat ostivat. Kauppiaiden mukaan myyjistä oli kuitenkin pulaa, joten ostajat joutuivat nostamaan hintaa houkutellakseen heitä. "OTC-markkinoilla ei ole tällä hetkellä paineita osakkeisiin", sanoi Mullins, joka sanoi joidenkin ostajien alkaneen tehdä ostoksia OTC-markkinoiden pienemmistä osakkeista. Microsoftin jyrkkä nousu seurasi tällä viikolla uutisia, joiden mukaan sen tulos parani huomattavasti 30. syyskuuta päättyneellä ensimmäisellä neljänneksellä. Osakkeita myytiin 69:llä vain kaksi viikkoa sitten. Goldman Sachsin analyytikko Rick Sherlund on parantuneisiin marginaaleihin vedoten kaksinkertaistanut yhtiön liikevaihtoarvionsa kahden viime viikon aikana. Tuloksen julkistamisen jälkeen hän nosti arviotaan vuoden 1990 tilikaudelle 3,80-4 dollariin osakkeelta. Tilikaudella 1989 Microsoft ansaitsi 3,03 dollaria osaketta kohti. Muista ohjelmistokohteista Autodesk nousi 1 1/4 42:een, Lotus Development pysyi ennallaan 32 1/2:ssa, Novell nousi 7/8 30 3/4:ään, Ashton-Tate nousi 1/4 10 5/8:aan ja Oracle Systems nousi 3/4 25 3/4:ään. Caere, joka on uusi ohjelmistoanti, nousi jyrkästi 12:sta listautumishinnastaan ja sulkeutui 16 1/8:aan. Tämä yritys valmistaa myös optisia käsialan tunnistimia. Caeren merkitsi Alex. Brown & Sons. Toinen Alexin hiljattain tarjoama kysymys. Brown, Rally's, nousi 3 1/8 23:een. Tämä pikaruokaravintolaoperaattori, jonka osake aloitti kaupankäynnin viime perjantaina, nousi 3 1/8 23:een 944 000 osakkeen volyymilla. Sen 1,7 miljoonan osakkeen tarjoaminen hinnoiteltiin 15:een. Valley Nationalin 5 3/4 pisteen lasku 18 1/2:een 4,2 miljoonan osakkeen volyymilla seurasi keskiviikkoillan raporttia, jonka mukaan se kärsi 72,2 miljoonan dollarin tappiot kolmannella neljänneksellä. Vuoden 1988 samalla neljänneksellä Phoenixissa, Arizonassa sijaitseva liikepankkikonserni ansaitsi 18,7 miljoonaa dollaria. Valley Nationalin mukaan 110 miljoonan dollarin luottotappiovaraus ja 11 miljoonan dollarin varaus muihin omistettuihin kiinteistöihin liittyvät Arizonan kiinteistömarkkinoiden heikkouteen. Lisäksi Moody's Investors Service ilmoitti alentaneensa Valley Nationalin senior-velkakirjojen luokitusta ja vahvistaneensa yhtiön lyhytaikaisten joukkovelkakirjalainojen luokituksen "not prime". Uusi liikkeeseenlasku, Exabyte, nousi 2 1/8 alkuperäisestä listautumishinnastaan ja sulkeutui 12 1/8:aan. Osakeanti koski noin 2,8 miljoonaa tietovarastointilaitteiden valmistajan osaketta; yli 2,2 miljoonaa osaketta vaihtoi omistajaa kaupankäynnin alettua. Dell Computer laski 7/8 ja oli 6. Yhtiö ilmoitti, että 28. tammikuuta 1990 päättyvän vuoden tuloksen odotetaan olevan 25-35 senttiä osakkeelta, kun aiempi arvio oli 50-60 senttiä osakkeelta. Nutmeg Industries menetti 1 3/4 ja oli 14. Raymond James & Associates St. Petersburgissa, Floridassa, laski yhtiön kolmannen neljänneksen tulosarviota Dow-Jones Professional Investors Groupin raportin mukaan. A. P. Green Industries parani 1 5/8:lla 36 1/8:aan. East Rock Partners, joka oli ilmoittanut tekevänsä ostotarjouksen yhtiöstä, sanoi A. P. Green, joka valmistaa tulenkestäviä tuotteita, kertoi osakkaille, ettei se ole myynnissä.

**Asiakirjan numero 1345**

**Asiakirjan tunniste: wsj1643-001**

Candlestick Parkin ylempien varausten osan 9 rivi 21 on riippuvainen istuin, vain muutaman askeleen päässä katsomon yläosasta. Oranssilta istuimeltani katselin radan yli ykköspesälle ja vastaleikatulle kentälle viimeisten minuuttien ankarassa auringonpaisteessa ennen World Seriesin kolmannen pelin alkua. Kello oli viisi iltapäivällä, mutta Tyynenmeren aikaa. Kotona New Yorkissa työpäivä oli jo ohi, joten minun ei tarvinnut tuntea syyllisyyttä. Silti minusta tuntui, että hemmottelin liikaa, enkä voinut olla muistelematta isäni halveksuntaa varakasta lääkintämiestä kohtaan, joka kävi sunnuntai-iltapäivisin Tigersin otteluissa. Tämä kenttä, jota kutsuttiin nimellä Stick, ei ollut klassinen baseball-stadion - liian symmetrinen, liian paljon paljasta betonia. Eikä se ollut yhtä intiimi kuin Yankee Stadiumin villi tungos. Pidin kuitenkin ympärilläni olevien ihmisten rennosta ja ystävällisestä käytöksestä, pidin siitä, että he toivat mukanaan lapsensa, ja olin hurmaantunut siitä, että tulevaisuuden valtion todellisina kansalaisina he toivat mukanaan niin monta televisiota ja radiota pysyäkseen yhteydessä sähköisen maailman todellisuuteen tämän live-tapahtuman aikana. Ehkä heillä oli erityinen historian taju. Loppujen lopuksi selostajat dokumentoivat peliä ja vahvistivat sen olemassaolon miljoonille ihmisille, jotka eivät tällä hetkellä olleet paikalla Stick Stadiumilla. Miksi et kuuntelisi historiaan kirjoitettua kokemustasi, kun elät sitä? Päivä oli täynnä oman uhkaavan historiansa painolastia. Pitkät jonot odottivat ostaakseen World Series -mestaruussarjan postikortteja, joissa oli virallinen postimerkki. Tuhannet meistä maksoivat 5 dollaria virallisesta matkamuistokirjasta, jossa oli historiallisia selostuksia pienemmistä sarjan tapahtumista, historiallisia valokuvia sarjan menneisyyden suurista hetkistä ja englannin- ja espanjankieliset ohjeet pelikertomuksen täyttämisestä. Kannu = Lanzador. Homerun = jonron. Pelaajat juoksivat kentälle kaukana alhaalla, ja katsomossa kaikui. Luulen, että on paikallinen tapa tervehtiä joukkuetta polkemalla jalkojaan. Mutta sitten ääni muuttui pauhuksi. Eikä kukaan huutanut. Kukaan ei sanonut mitään ympärilläni. Koska meillä kaikilla oli kiire ratsastaa aallolla. Kuusikymmentätuhatta surffaajaa betoniseinän päällä odottamassa, että heidät pyyhkäistään pois. Vasta suurimman pyörteen hetkellä ymmärsin, mistä oli kyse. Sillä hetkellä muistin vuoden 1971 maanjäristyksen, jonka koin Santa Barbarassa toisen kerroksen motellihuoneessa. Kun rakennuksen keinuminen herätti minut, tajusin, että a) olin Etelä-Kaliforniassa, b) sänky liikkui ja c) sen täytyi olla hierontasänky, joka oli mennyt oikosulkuun. Sitten huomasin, että ylävalo roikkui johdolla, ja ymmärsin, mitä oli tapahtunut. Mitä minun pitäisi tehdä? Pois rakennuksesta, joka saattaa romahtaa, ulos parkkipaikalle. Mutta parkkipaikka on saattanut hajota halkeamiksi, joten minun on parempi seistä autoni päällä, joka on ehkä keskimääräistä halkeamaa suurempi. Onneksi maanjäristys laantui ennen kuin ehdin juosta ulos ja seisoa alasti konepellillä. Stick Stadiumilla, kun maailma tärisi, ajattelin tuota aamua, mutta sitten yhtäkkiä tajusin, että tällä kertaa oli toisin. Jos jäisin henkiin, olisin täyttänyt jokaisen toimittajan suurimman toiveen. Olin silminnäkijä maailman merkittävimmälle tapahtumalle sillä hetkellä. Mikä oli minun näkemykseni? Miten nauhoittaisin sen? Kaikki nämä ajatukset pyörivät päässäni niiden 15 sekunnin aikana, jotka maanjäristys itse asiassa kesti. Loppu on tietenkin historiaa. Stick Stadium ei kaatunut. Todelliset tragediat tapahtuivat muualla, kuten pian saimme tietää. Mutta tässä, muutaman minuutin ajan, oli valtava helpotus. Nuori äiti löysi poikansa ostamassa hot dogia. Takanani oleva seinä oli jonkin verran epämuodostunut, mutta perustus piti. Ja monet meistä odottivat jonkin aikaa, että näytelmä alkaisi. Sitten aloimme lähteä joukoittain odottamaan turvallisesti kiinteällä maalla ensimmäistä nousua. Tuon hiljaisen pakenemisen aikana Stick Stadiumin koskemattomia betoniramppeja pitkin ymmärsin todella kaikkien walkmanien ja watchmanien tarkoituksen. Yleisö liikkui ryhmittäin, ja nämä ryhmittymät piirsi elektroninen ydin. Näin saimme tietoa viimeisimmistä tapahtumista, vaikka itse keppi oli pimeässä. Näin 15 minuutin kuluessa maanjäristyksestä kuvia Bay Bridgen romahtaneista osista. Maanjäristyksen voimakkuudesta oli saatavilla yhä tarkentuvia arvioita ennen kuin saavuin autolleni. Samaan aikaan kalliit autojen äänentoistojärjestelmät antoivat kaaoksessa olevalle parkkipaikalle tietoa tulipalosta, joka aiheutti suuren mustan savupilven, jonka näimme eteläisessä horisontissa. Pimeys laskeutui. Lähetys jatkui kuitenkin läpi mustan yön, ja siinä näytettiin kuvia Oaklandin sortuneesta moottoritien liittymästä ja palontorjunnasta Marinan alueella. Siihen mennessä rohkeaa autokylästämme ympäröi kuuntelijoiden ja katsojien maailmanlaajuinen kylä. Jokainen Stick Stadiumilla tuona päivänä ollut aloitti katsojana ja lopetti osallistujana. Itse asiassa koko Bay Arean väestö joutui tähän kaksoisrooliin, näyttelijän ja katsojan rooliin. Toimittajat olivat uhreja, ja joistakin uhreista tuli epävirallisia toimittajia. Kuvaava esimerkki oli Bay Bridge -sillalla ollut autoilija, joka ratkaisevalla hetkellä veti videokameransa esiin ja kuvasi, kuinka hänen edessään ollut auto putosi tiessä olevaan aukkoon. Nauha näytettiin televisiossa ennen kuin ilta oli ohi. Marshall McLuhan, sinun olisi pitänyt olla paikalla tuolloin.

**Asiakirjan numero 1346**

**Asiakirjan tunniste: wsj1644-001**

Sijoittajat, jotka saivat Shearson Lehman Hutton Inc:n viimeisimmän osakekommentin, saattoivat jäädä seisomaan hämmentyneen näköisinä. 76-sivuisen Weekly Portfolio Perspective -lehden ensimmäiset 10 sivua ovat täysin tyhjiä lukuun ottamatta sivunumeroita. Sen sijaan, että Shearson olisi painanut hölynpölyä, hän teki niin sysäämällä kaiken syyn arvaamattomille osakemarkkinoille. Jyrkkä pudotus teki Shearsonin markkinakommentista välittömästi tarpeettoman. Perjantain 190,58 pisteen pörssiromahdus oli todellakin yllätys monille ihmisille ja yrityksille, erityisesti Shearsonin kaltaisille välitysliikkeille, jotka painavat viikoittaiset markkinakommenttinsa perjantaisin ja jakavat ne seuraavalla viikolla. Shearson, joka on 62-prosenttisesti American Express Co:n omistuksessa, ei ole ehtinyt päivittää markkinakommenttejaan, joten kuten Shearsonin tutkimuspäällikkö Jack Rivkin sanoo, "he päättivät ajaa strategiset tietonsa pois markkinoilta". Ensimmäinen asia, jota jotkut sijoittajat ajattelivat, oli se, että häpäisty Shearson on alkuperäisissä kommenteissaan odottanut osakkeen voimakasta nousua, mikä oli syy sivuston poistamiseen. Sijoittajat muistuttavat, että viime viikolla Shearson ilmoitti, että "markkinat osoittavat edelleen merkkejä tulevasta paranemisesta". Monet muutkin välitysyhtiöt olivat samankaltaisella kannalla, että osakkeet nousisivat. Rivkin kuitenkin vakuuttaa, että 10 sivua ei peruutettu, koska ne olivat liian optimistisia. Sen sijaan hän sanoo, että he "olivat varovaisia, emmekä halunneet välittää sellaista viestiä" maanantaina. Rivkin selittää: "Olimme nostamassa varoituslippuja, kun otetaan huomioon Euroopan koronnostot ja huoli velkojen hankintamarkkinoista. Myöhään perjantai-iltana, itse asiassa vasta määräajan jälkeen, päätimme, että se oli huonosti valittu linjaus. Kun markkinat laskivat, halusimme kehottaa ihmisiä tekemään toimeksiantonsa aukioloaikana." Ennen perjantain romahdusta ja sen jälkeen Shearson puolusti suositeltua salkkua, jossa oli 65 prosenttia osakkeita, 20 prosenttia joukkovelkakirjoja ja 15 prosenttia käteistä.

**Asiakirjan numero 1347**

**Asiakirjan tunniste: wsj1645-001**

Sheldon B. Lubar, Lubar & Co:n pääjohtaja, ja John L. Murray, Universal Foods Corp:n pääjohtaja. on valittu moottorivalmistajan hallitukseen. He seuraavat Robert W. Kastenia ja John R. Parkeria, jotka ovat saavuttaneet pakollisen eläkeiän.

**Asiakirjan numero 1348**

**Asiakirjan tunniste: wsj1646-001**

Kiinan alamäki kohti taantumaa alkaa näyttää vapaalta pudotukselta. Kiinan romahtavaa taloutta käsittelevässä raportissa valtion tilastokeskus paljasti, että teollisuustuotanto kasvoi viime kuussa 0,9 prosenttia vuoden takaisesta, mikä on pienin syyskuun kasvu vuosikymmeneen. Vähittäismyynti laskee jyrkästi, kun taas kuluttajahinnat nousevat edelleen. Kiinalaiset ja ulkomaiset taloustieteilijät ennustavat nyt pitkittyvää stagflaatiota: hidasta kasvua ja korkeaa inflaatiota. "Talous romahtaa armottomasti", sanoo eräs aasialainen taloustieteilijä Pekingissä. "Talouden hidastuminen on tapahtunut paljon nopeammin ja paljon tuhoisammin kuin kukaan osasi odottaa." Pitkittyvä taantuma tyhjentäisi valtiovarainministeriön varoja ja aiheuttaisi kovia vastoinkäymisiä kaupunkien työntekijöille. Asiantuntijat ennustavat, että tulevalle vuodelle on ominaista pysähtynyt tai negatiivinen teollisuuskasvu, mikä lisää työttömyyttä ja kasvattaa julkisen talouden alijäämää. Ellei hallitus muuta kurssiaan välittömästi, useimpien työntekijöiden palkat eivät pysy inflaation tahdissa, mikä voi aiheuttaa levottomuuksia kaupungeissa. Talouden hidastuminen johtuu vain osittain syyskuussa 1988 käynnistetystä säästöohjelmasta, jonka tarkoituksena oli viilentää ylikuumentunutta taloutta ja hillitä inflaatiota (teollisuustuotanto kasvoi 21 prosenttia vuonna 1988, kun taas inflaatio oli helmikuussa lähes 30 prosenttia). Hidastuminen johtuu myös kroonisesta energia- ja raaka-ainepulasta, joka pakottaa monet tehtaat rajoittamaan tuotantoa kahtena tai kolmena päivänä viikossa. Länsimaisissa, markkinasuuntautuneissa maissa taantumilla on usein myönteinen puoli: ne kannustavat taloutta tehostamaan toimintaansa. Kiinassa sen sijaan ei luultavasti ole mitään valoisaa puolta, koska talous on edelleen pääasiassa valtion hallinnassa. Sen sijaan Kiina todennäköisesti jakaa yhä enemmän tukea hemmotelluille valtionyhtiöilleen, jotka saivat viime vuonna 18 miljardia dollaria pelastustukea. Mikään näistä tehottomista kolosseista ei myöskään todennäköisesti mene konkurssiin. Hidastumisesta kärsivät pikemminkin nopeasti kasvavat yksityiset ja puoliyksityiset "alueelliset" yritykset, jotka menettivät suosionsa, kun Kiinan johtajat korostivat jälleen marxilaisen ortodoksisen julkisomistuksen suosimista. "Kun tilanne muuttuu vaikeaksi, Kiina rankaisee menestyjiä ja palkitsee taitamattomia", sanoo eräs länsimainen taloustieteilijä. Uutiset taantuman partaalla olevasta taloudesta tulevat samaan aikaan, kun johtajat valmistautuvat lähiviikkoina pidettävään kommunistisen puolueen suureen kongressiin. Kokouksen odotetaan vaativan lisää vakauttamista kahden vuoden ajan. Kun teollisuuden kasvu kuitenkin pysähtyy ja inflaatio osoittaa merkkejä hellittämisestä, jotkut saattavat vaatia sääntelyä, jotta talouteen saataisiin uutta puhtia. Jotkut analyytikot uskovat, että Kiina alkaa pian helpottaa talouden sääntelyä, erityisesti helpottamalla luotonantoa. Tämä hyödyttäisi kiinalaisia yrityksiä sekä Kiinan ja muiden maiden yhteisomistuksessa olevia yrityksiä, sillä molempien tyyppiset yritykset kärsivät käyttöpääoman puutteesta. Yritysten välisen velkaantumisen vaarallinen kasvu miljardeilla dollareilla tänä vuonna uhkaa pysäyttää talouden, jos sitä ei valvota. Merkkinä luottopolitiikan mahdollisesta keventämisestä Kiinan keskuspankki People's Bank of China päätti tällä viikolla myöntää 5,4 miljardia dollaria lyhytaikaisia lainoja maanviljelijöille syksyn sadonkorjuun maksamiseen, kertoi virallinen China Daily -sanomalehti. Vaikka rahan lisääminen talouteen toisi helpotusta monille aloille, siihen liittyy myös vaara, että se laukaisee jälleen uuden kasvun ja inflaation ryöppyämisen kauden. Sykli on toistunut useita kertoja sen jälkeen, kun Kiina aloitti suunnitelmataloutensa uudistukset vuonna 1979. Ja koska Kiinan johtajat ovat luopuneet suunnitelmista toteuttaa radikaaleja talousuudistuksia, se todennäköisesti jatkuu, sanovat analyytikot. China Daily -lehdessä siteeratussa tilastoviraston raportissa todetaan, että teollisuustuotanto oli syyskuussa 29,4 miljardia dollaria, mikä merkitsee vain 0,9 prosentin kasvua vuotta aiemmasta. Tuotanto laski useissa maakunnissa, kuten Jiangsussa ja Zhejiangissa, jotka ovat kaksi keskeistä rannikkoaluetta, sekä Sichuanissa, joka on maan maatalouden leipäpitäjä. Shanghain, Kiinan teollisuuden voimanpesän ja keskushallinnon suurimman verotulolähteen, tuotanto laski 1,8 prosenttia kuukaudessa. Koko maassa kevyiden teollisuustuotteiden tuotanto laski 1,8 prosenttia - "ensimmäinen lasku 10 vuoteen", kertoi toimiston edustaja China Daily -lehdelle. Toimiston edustaja suositteli epätavallisen suorasukaisessa lausunnossaan, että valtion omistamat pankit lisäisivät kauppiaille myönnettäviä luottoja, jotta nämä voisivat ostaa tavaroita valmistajilta: "Näin estetään teollisuustuotannon notkahdus, joka muutoin aiheuttaisi uuden ostopaniikin", tiedottaja sanoi.

**Asiakirjan numero 1349**

**Asiakirjan tunniste: wsj1647-001**

Vuoden 1986 verouudistus, presidentti Reaganin toisen kauden suurin saavutus, on alkanut purkautua, ja eturyhmät jonottavat verokohtelua ympäri Capitol Hillin. Kiinteistöjohtajat lobbaavat verohelpotuksia koskevien sääntöjen lieventämiseksi. Hyväntekeväisyysryhmät pyrkivät palauttamaan niiden yksityishenkilöiden lahjoitusten kuluksi kirjaamisen, jotka eivät tee vähennyksiä. Suuret huutokauppatalot haluavat, että keräilyesineisiin sovelletaan alhaisempaa luovutusvoittoveroa. Raskaan teollisuuden lobbaajat keskustelevat hiljaa investointiverohyvityksen palauttamisesta. "Kaikesta voi saada rahaa", sanoo Theodore Groom, keskinäisten henkivakuutusyhtiöiden lobbari. Robert Juliano, joka on sellaisten eturyhmien päälobbaaja, jotka haluavat suojella matka- ja viihdekulujen verovähennystä, lisää: "Näyttää siltä, että koko juttu on taas auki." Katalysaattorina toimi kongressin pyrkimys palauttaa suotuisa myyntivoittoverokohtelu, joka todennäköisesti hyväksytään tässä kongressissa. Myös muut vuoden 1986 lain perustavanlaatuiset "uudistukset" ovat vaarassa. Parlamentti on harkinnut vakavasti suurituloisimpien yksityishenkilöiden maksaman ylimmän veron korottamista. Senaatin valtiovarainvaliokunta äänesti yksilöllisten eläkesäästöjen vähennyksen jatkamisesta ja myös maanviljelijöiden tulojen keskiarvottamisen palauttamisesta, joka on veroetu, jonka ansiosta tulot voidaan jakaa useammalle vuodelle. Osana samaa ehdotusta valtiovarainvaliokunta äänesti myös miljardien dollarien suuruisista suppeasti määritellyistä verohelpotuksista yksityishenkilöille ja yrityksille, mitä valiokunnan jäsen, senaattori David Pryor (Arkansasin demokraatti) kutsuu lobbausta koskevan lainsäädännön "kuumeiseksi ylilyönniksi". Tämä etu koskisi monenlaisia edunsaajia ananaskasvattajista varakkaisiin isovanhempiin ja smokkien vuokrausyrityksiin. Koko senaatti poisti viime perjantaina nopeasti lähestyvän budjettimääräajan lähestyessä kaikkia valtiovarainvaliokunnan ehdotukseen sisältyneitä verohelpotuksia. Molempien puolueiden lainsäätäjät ovat kuitenkin yhtä mieltä siitä, että vähennys oli väliaikainen. Pian on tulossa muitakin lakiehdotuksia, joiden odotetaan tuovan mukanaan monia veronalennuksia, mukaan lukien pääomavoitot ja yksityishenkilöiden henkilökohtaiset eläketilit. "Ei ole epäilystäkään siitä, että vuoden 1986 lain lanka on vedetty voimakkaasti", sanoo edustaja Thomas Downey (New Yorkin demokraatti), "Näette, miten kaikki purkautuu vuoden kuluessa." "Olemme palanneet siihen aikaan, jolloin verohelpotuksia myönnettiin vain muutamille valikoiduille henkilöille", sanoo edustaja William Gray Pennsylvaniasta, edustajainhuoneen kolmanneksi suurin demokraatti. Viitaten senaatin ja edustajainhuoneen verovaliokuntien puheenjohtajiin hän lisää: "Ensi vuonna jokainen eturyhmä koputtaa Lloyd Bentsenin tai Danny Rostenkowskin ovelle." Monet ryhmät eivät odota niin kauan. Juuri viime viikolla edustajainhuoneen varainhankintavaliokunta piti pitkän kokouksen kuunnellakseen yksittäisten kaupunkien, yritysten ja eturyhmien pyyntöjä, jotka haluavat avata erityisiä porsaanreikiä. "Se on emmentalitehdas, ja juusto tuoksuu todella hyvältä", totesi kuulemista seurannut ansioitunut lobbari. Jopa raskaan teollisuuden lobbaajilla, joka on yksi vuoden 1986 lain pahiten koettelemista aloista, on toivoa. Esimerkiksi investointimyönteisten verohelpotusten palauttaminen pääomavoittojen tai henkilökohtaisten eläketilien osalta "parantaa mielialaa tai näkökulmaa, joka auttaa saamaan parempia vähennyksiä (poistoja) tai investointihyvityksiä", sanoo Paul Huard, National Association of Manufacturersin varapuheenjohtaja. Yritysten lobbari Charles Walker suunnittelee keväällä järjestettävää konferenssia keskustellakseen siitä, millaisia veromuutoksia on tehtävä "kilpailukyvyn" parantamiseksi. Vastauksena ehdotettuihin pääomatuloja koskeviin lakeihin ryhmät lobbaavat varmistaakseen, että niitä ei työnnetä pois kaukalosta. Esimerkiksi kiinteistöalan eturyhmät vastustavat presidentti Bushin pääomatuloja koskevassa ehdotuksessa olevaa puutetta: se ei sisällä kiinteistövoittoja. "Jos on tulossa vero-ohjelma, jonka tarkoituksena on vähentää pääomavoittojen taakkaa, he haluavat ymmärrettävästi olla mukana siinä", sanoo kiinteistöalan lobbari Wayne Thevenot Concord Associatesista. Edustajainhuoneen hyväksymässä lakiehdotuksessa Thevenot sai toiveensa - kiinteistöt sisältyvät myyntivoittoja koskevaan säännökseen. Mutta Sotheby's, Christie's ja National Association of Antique Dealers eivät ole vieläkään saaneet tahtoaan läpi. He lähettivät kongressin verokirjoittajille kirjeen, jossa he pyysivät, että myös keräilyesineiden myynnistä saadut voitot sisällytettäisiin edulliseen kohteluun. Kirjeessä todetaan, että "keräyksiä olisi edelleen käsiteltävä pääomaomaisuutena". Kaikki tämä puhe on vastoin vuoden 1986 verouudistuslakia. Vastineeksi huomattavasti alhaisemmista verokannoista näiden lakien laatijat pyrkivät poistamaan suurimman osan vapautuksista, vähennyksistä ja hyvityksistä, jotka suosivat joitakin veronmaksajia toisten kustannuksella. Tavoitteena oli verottaa ihmisiä, joilla on suunnilleen samat tulot, tasapuolisesti ja poistaa monia porsaanreikiä, joiden avulla varakkaat pystyivät välttämään veroja. Kaksi tärkeintä tapaa, joilla verosuunnittelijat pystyivät saavuttamaan tämän, olivat pääomavoittojen erityiskohtelun poistaminen ja paperitappioiden, jotka tunnetaan myös passiivisina tappioina ja jotka mahdollistivat useita vähennyksiä, käytön rajoittaminen. Myös monia muita veroetuja poistettiin. Kongressi on tänä vuonna presidentti Bushin rohkaisemana yrittänyt saada nämä samat veroedut takaisin kirjoihin. Näyttää todennäköiseltä, että tänä tai ensi vuonna otetaan käyttöön jonkinlainen vapautus myyntivoittojen ja passiivisten tappioiden takaisinperinnästä. Muita veroetuuksia todennäköisesti palautetaan ja luodaan. Suurin este on löytää tapa maksaa ne. "Vuoden 1986 laki oli onnekas veto. He halusivat uudistusta ja saivat vallankumouksen", sanoo uudistuksen puolestapuhuja, edustaja Willis Gradison (republikaani, Ohio). Onko verolaskusta nyt siis taas avoin ja selvä asia? Juliano on sitä mieltä. Viime lauantaiaamuna hän jäi edustajainhuoneen istuntosaliin seuraamaan vero- ja budjettineuvotteluja sen sijaan, että olisi lentänyt San Franciscoon varainkeruutilaisuuteen ja sen jälkeen kotikaupunkiinsa Chicagoon St. Ignatius High Schoolin 30-vuotisjuhliin. "Olen liian vanha tuhlaamaan viikonloppua, mutta tein sen silti", 48-vuotias Juliano harmittelee. "Mitä tahansa voi tapahtua näinä päivinä.

**Asiakirjan numero 1350**

**Asiakirjan tunniste: wsj1648-001**

Lufthansa AG kertoi, että vuoden 1989 yhdeksän ensimmäisen kuukauden matkustajamäärä kasvoi 5,2 prosenttia 15,3 miljoonaan matkustajaan edellisvuoden 14,5 miljoonasta matkustajasta. Länsi-Saksan valtion omistaman lentoyhtiön mukaan rahdin määrä kasvoi 12 prosenttia 638 000 metriseen tonniin vuotta aiemmasta 569 000 metrisestä tonnista. Täyttöaste eli paikkojen täyttymisprosentti nousi 67,1 prosenttiin 66,6 prosentista, vaikka lentojen määrä kasvoi 6,9 prosenttia 21 845:een kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana. Tammikuusta syyskuuhun Lufthansan lentokoneiden lentämien reittien pituus kasvoi 5,6 prosenttia edellisvuodesta 266,2 miljoonaan kilometriin, yhtiö lisäsi.

**Asiakirjan numero 1351**

**Asiakirjan tunniste: wsj1649-001**

Raymond Chandler, joka vuonna 1950 päivätyssä kirjeessä puolusti Hemingwayn heikkoa kirjaa, vertasi menestynyttä kirjailijaa baseball-kannattajaan. Kun mestari menettää taitonsa, tämä suuri mysteerikirjailija kirjoitti, "kun hän ei enää pysty heittämään niin kovalla voimalla, hän heittää sen sijaan sydämellään. Hän heittää jotain. Hän ei vain kävele pois syöttökummusta ja itke." Chandler saattoi ennakoida oman uransa suunnan. Hänen viimeisin julkaistu romaaninsa, yksityisetsivä Philip Marlowen tarina, epäonnistunut "Playback" (1958), tuntuu ajoittain hänen aiempien teostensa parodialta. Kun Chandler kuoli vuonna 1959, hän jätti jälkeensä neljä lukua toisesta Marlowesta kertovasta kirjasta, "The Poodle Springs Story", joka ei ilmeisesti ole enää edes parodia vaan pikemminkin farssi. "Mestari" Chandlerin viimeinen syöttö oli ilmeisesti friikkishow. Nyt Chandlerin kuolinpesän edunvalvojan suostumuksella Robert Parker, joka on kirjoittanut useita bestsellereitä Spenseristä, nykyaikaisesta Marlowe-tyyppisestä yksityisetsivästä, on palkattu viimeistelemään "The Case of Poodle Springs". Tuloksena syntynyt "Poodle Springs" (Putnam's, 288 sivua, 18,95 dollaria) on viihdyttävä, helppolukuinen ja melko fiksusti kirjoitettu jatko-osa Marlow'n teoksesta, täynnä karheita vitsejä ja kalifornialaista tunnelmaa. Vaikka kirjassa ei olekaan aivan Chandlerin erityistä charmia - eihän siinä olisi Chandlerin charmia. Kirjan alussa vastanaimisissa oleva Marlowe huristelee Cadillac Fleetwoodin rattailla Poodle Springsin (eli Palm Springsin) aavikkokylään. Hänen morsiamensa on rikas ja kaunis Linda Loring, joka esiintyi myös Chandlerin elokuvissa "The Long Goodbye" ja "Playback". Philip ja Linda muuttavat hänen kartanoonsa, eivätkä he voi irrottautua toisistaan edes Havaiji-japanilaisen sivujuonen vuoksi. Mutta kyyhkyläiset joutuvat riitaan. Mies haluaa jatkaa alipalkattuna yksityisetsivänä, nainen haluaa, että mies elää miljoonilla dollareilla, jotka hän on hankkinut hänelle. Tuo on Chandlerin mukaan tapahtumapaikka. Parker kehrää siitä varsin sympaattisen tarinan Poodle Springsin kärkikymmenikön elämästä, Hollywoodin katuelämästä ja erilaisista ihmisistä, jotka asuvat molemmissa maailmoissa. Sivuhahmot ovat laadukkaita, dialogi on viihdyttävää, ja Chandlerin aiemmista kirjoista tuttu "hyvä poliisi" Bernie Ohls jopa esiintyy, eikä hän tälläkään kertaa epäröi pidättää Marlowea, kun se sopii hänen suunnitelmiinsa. Kaiken kaikkiaan tyylissä on vahva yhtäläisyys Chandlerin proosateosten kanssa niiden ytimessä. Yleisesti ottaen Parker on onnistunut luomaan tästä hylätystä katkelmasta romaanin paremmin kuin kukaan olisi voinut odottaa. Jostain asiasta voisi kuitenkin valittaa perustellusti. Eräässä vaiheessa lukija tunnistaa kaksoisidentiteetin huijauksen kaksi askelta Marlowea edellä - ja Marlowen pitäisi olla ammattilainen. Enemmän häiritsevät kuitenkin muutamat räikeät anakronismit. Piilolinssit, naisten tankkitopit, Hollywoodin kaduilla avoimesti työskentelevät prostituoidut ja Tequila Sunrise -cocktail eivät sovi 1950-luvulle. Hieman enemmän huolellisuutta Marlowen maailman rekonstruoinnissa, ja kirja olisi ollut paljon luettavampi. Nolan työskentelee Los Angeles Magazinen toimittajana.

**Asiakirjan numero 1352**

**Asiakirjan tunniste: wsj1650-001**

Ko Shioya toimi Reader's Digest -lehden japaninkielisen painoksen päätoimittajana kahdeksan vuoden ajan. "Japani on merkittävä ulkomaisten tietojen ja uutisten tuoja", Shioya sanoo. "Mutta ihminen kyllästyy liikaa tiedon ja uutisten tuontiin." Shioya on huomannut sen. Nykyään hän on ensimmäisen Japanin liike-elämää käsittelevän englanninkielisen Business Tokyo -lehden kustantaja. Lehden emoyhtiö, Tokiossa sijaitseva Keizaikai Corp, jonka toimialoihin kuuluvat rahoituspalvelut, kirjojen kustantaminen ja matkatoimisto, lanseerasi kaksi vuotta vanhan lehtensä uudelleen tässä kuussa ulkoasun hienovaraisen muutoksen jälkeen. Yhdysvalloissa painettu Business Tokyo -lehti, joka noudattaa "Japanin tuntija" -linjaa, julkaisi lokakuun numerossaan kansijutun, jossa käsiteltiin "Maailman ykkösasiakasta" - japanilaisia naisia. Keizaikai kuuluu pieneen mutta kasvavaan joukkoon japanilaisia yrityksiä, jotka ovat ensin investoineet voimakkaasti viihde-, kiinteistö- ja pankkiyhtiöihin ja alkavat nyt tunkeutua Yhdysvaltojen kustannusalalle. Japanilaiset konsernit ovat ottaneet palvelukseensa monia kustannusalan konsultteja ja medianeuvojia, kuten New Yorkissa toimivan investointipankkiiri Veronis, Suhler & Associatesin, tutkiessaan Yhdysvaltojen markkinoita. Ja ne ovat hiljaa liittoutumassa yhdysvaltalaisten kustantamojen kanssa. "Japanilaiset kustantajat haluavat tulla mukaan kustannus- ja informaatioalalle", sanoi Veronis Suhlerin puheenjohtaja John Veronis. Vaikka tällä hetkellä ei ole mitään suurempia kauppoja, jotka olisivat kooltaan yhtä suuria kuin Sony Corp:n hiljattain tekemä kauppa Columbia Pictures Entertainment Inc:n ostamisesta 3,4 miljardilla dollarilla, tarkkailijat eivät sulje pois tämän kokoista kauppaa. "Japanilaiset katsovat asiaa pitkällä aikavälillä", Veronis sanoi. "Se ei välttämättä kestä viikkoja tai kuukausia, mutta he ovat myös pragmaattisia ja aloittavat neuvottelut, kun he tuntevat olonsa mukavaksi." Viime kuukausina kolme suurta tokiolaista kustannusyhtiötä - Nikkei Business Publications, Nikkei Home (nimi täsmää) ja Magazine House - ovat hakeneet jäsenyyttä Magazine Publishers of America -järjestössä, joka edustaa lähes kaikkia yhdysvaltalaisia kuluttajalehtiä. Japanilaisten osallistuminen yhdysvaltalaiseen julkaisutoimintaan on toistaiseksi ollut niin vähäistä, että Business Tokion kaltaisia lehtiä pidetään edelläkävijöinä. Kun Keizaikai aloitti Business Tokyo -lehden vuonna 1987, lehti vetosi enemmän eri kansallisuuksia edustaviin ulkomaalaisiin lukijoihin. Milton Glaser ja Walter Bernard, amerikkalaisten aikakauslehtien muotoilun tunnustetut gurut, auttoivat lehden uudistamisessa; lehti on nyt suunnattu amerikkalaisille huippujohtajille japanilaisten ja amerikkalaisten mainostajien kanssa. Amerikkalaiset kustantajat näyttävät olevan enemmän kuin valmiita myymään. Japan Economic Journal -lehden kustantajan Nihon Keizai Shinbun America Inc:n toimitusjohtaja Susumu Ohara kertoi saavansa joka viikko puheluita tiedotusvälineisiin sijoittavilta pankkiireilta, jotka kysyvät, olisiko hänen emoyhtiönsä kiinnostunut ostamaan yhdysvaltalaisia kuluttaja- tai talouslehtiä. "Japanilaiset ovat nyt alkuvaiheessa", sanoo Thomas Kenney, First Boston Corp:n entinen mediakonsultti, joka nimitettiin äskettäin Reader's Digest Associationin uuden Magazine Publishing Groupin puheenjohtajaksi. "Ennen he olivat kiinnostuneita kovista hyödykkeistä ja pitivät lehtiä pehmeinä. Nyt he ovat keksineet, että lehtien yksinoikeudet voi hankkia aivan kuten Nabisco-keksien yksinoikeudet.

**Asiakirjan numero 1353**

**Asiakirjan tunniste: wsj1651-001**

Bell Atlantic Corp. ja Southern New England Telecommunications ilmoittivat valtavasta liikevaihdon kasvusta kolmannella neljänneksellä, kun taas Nynex Corp., Pacific Telesis Group ja U S West Inc. ilmoittivat liikevaihdon laskusta kyseisellä ajanjaksolla. Minnesotassa ja Coloradossa asetetut kertoimet pienensivät U S Westin kolmannen neljänneksen tulosta. Denveriläisen U S Westin mukaan nettotulos laski 8,9 prosenttia ja se totesi, että viime vuoden neljännes sisälsi BetaWest Properties -yksikön tekemän rakennuksen myynnin. Liikevaihto laski 4,3 prosenttia 2,3 miljardiin dollariin 2,4 miljardista dollarista, mikä johtui yhtiön kuluttajapuhelinten ja kaukopuhelujen sekä monipuolistuneen divisioonan laskusta. Yrityspuhelintoiminnan tuotot kasvoivat 3,3 % 618,9 miljoonaan dollariin edellisvuoden 599,4 miljoonasta dollarista. Uusien puhelinliittymien määrä kasvoi terveenä. Kokonaisuudessaan ne kasvoivat 2,8 prosenttia 12,1 miljoonaan, mikä nostaa U S West -operaation ensimmäistä kertaa yli 12 miljoonan rajan. Liiketoimintalinjojen määrä kasvoi 3,7 prosenttia 3,3 miljoonaan. "Täysin vertailukelpoiselta pohjalta katsottuna yhtiömme toiminnan tulos kasvoi hieman tänä vuonna", sanoi Jack MacAllister, hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. "Suurin kielteinen tekijä oli sääntelyn kumulatiivinen vaikutus kahden viime vuoden aikana." Hän sanoi, että yhtiö odottaa saavuttavansa suunnitelman vuoden loppuun mennessä, kuten analyytikot olivat odottaneet, mutta myönsi, että neljäs vuosineljännes on "merkittävä haaste". Neljänneksen kustannukset laskivat 11,2 % 664,3 miljoonaan dollariin vuodentakaisesta 747,7 miljoonasta dollarista. U S Westin osakkeet nousivat eilen 75 senttiä ja päätyivät 71,25 dollariin New Yorkin pörssin kaupankäynnissä. Philadelphiassa sijaitsevan Bell Atlanticin nettotulos nousi 6,5 prosenttia verkkopalvelujen voimakkaan kasvun ja uusien puhelinliittymien määrän kasvun ansiosta. Liikevaihto nousi 5,6 % 2,9 miljardiin dollariin edellisvuoden 2,8 miljardista dollarista. Rahoitus- ja kiinteistöpalveluista saadut tulot kasvoivat 23 prosenttia 177,4 miljoonaan dollariin vuodentakaisesta 144,1 miljoonasta dollarista. Kaukopuhelinyhtiöiltä saadut verkkoliittymätulot kasvoivat 6,4 prosenttia 618,6 miljoonaan dollariin. Bell Atlantic otti neljänneksellä käyttöön 148 000 uutta puhelinliittymää, mikä nostaa kokonaismäärän 16,9 miljoonaan. Yhtiön mukaan osakekohtaista tulosta pienensi hieman se, että yhtiö myi 4,1 miljoonaa hallussaan pitämäänsä osaketta äskettäin perustamiinsa etuoikeutettuihin osakkeisiin omille työntekijöilleen. New Yorkin pörssissä Bell Atlanticin osakekurssi sulkeutui 100,625 dollariin eli 1,50 dollaria osakkeelta. Nynexin nettotulos laski 14,8 prosenttia, mikä johtui pääasiassa 60 000 työntekijän meneillään olevasta lakosta, New York Telephone -tytäryhtiön odotettua alhaisemmasta tuloksesta sekä huomattavasti korkeammista veroista ja hinnoista. Valtion ja paikalliset verot kasvoivat 131,3 miljoonaan dollariin edellisvuoden 99,1 miljoonasta dollarista. Nynexin mukaan kustannukset nousivat 4,5 % 2,73 miljardiin dollariin 2,61 miljardista dollarista, mikä merkitsee 119 miljoonan dollarin kasvua. Suurin osa korkeammista kustannuksista liittyy sääntelemättömien yksiköiden hankintaan ja kasvuun, lisäsi se. "Nettotuloksemme ei ole juuri nyt siellä, missä haluaisimme sen olevan", sanoi William C. Ferguson, hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. "Tämä poikkeama aiemmasta kasvusta johtuu suurelta osin New York Telephopnen pienemmistä tuloista." Fergusonin mukaan New Yorkin alueen talouden jatkuva heikkous ja kilpailun lisääntyminen erityisesti kotijohtolinjojen markkinoilla ovat vieneet huomattavan osan tuloksesta. Kolme kuukautta kestänyt Nynexin lakko haittasi vakavasti uusien puhelinlinjojen käyttöönottoa neljänneksen aikana. Nynexin mukaan aktiivisia liittymiä oli neljänneksen lopussa 18 000 vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä, mutta uusien liittymien määrä kasvoi 160 000:lla. Liikevaihto nousi 3,31 miljardiin dollariin 3,18 miljardista dollarista, mikä johtui pääasiassa AGS Computersin hankinnasta ja muusta vahvasta sääntelemättömästä liiketoiminnasta. New Yorkin pörssissä Nynexin kantaosakkeet sulkeutuivat eilen 81,125 dollariin eli 1,625 dollarin nousussa. Southern New England Telecommunications, joka on lisännyt markkinointiponnistuksiaan puhelin- ja muissa tytäryhtiöissä, ilmoitti nettotuloksensa nousseen 8,1 prosenttia. Walter H. SNETin puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Monteith Jr sanoi: "Tuotteidemme ja palveluidemme innovatiivinen markkinointi vaikutti osaltaan liikevaihdon kasvuun." Tulot ja myynti kasvoivat 7,5 % 423,9 miljoonaan dollariin vuoden takaisesta 396,4 miljoonasta dollarista. Kultaisten sivujen mainostulot kasvoivat 11,8 prosenttia 41,2 miljoonaan dollariin. Neljänneksen kulut ja kulut ilman korkoja kasvoivat 6,1 % 333,3 miljoonaan dollariin edellisvuoden 314 miljoonasta dollarista. SNETin kantaosakkeet nousivat eilen New Yorkin pörssissä 1,25 dollaria 85,50 dollariin osakkeelta. San Franciscossa sijaitseva Pacific Telesis kertoi nettotuloksensa laskeneen 12,6 prosenttia, mikä johtui pääasiassa sääntelytoimista. Liikevaihto pysyi suunnilleen ennallaan 2,4 miljardissa dollarissa. Kolme satunnaista erää pienensi tuloja 33 miljoonalla dollarilla: Kalifornian yleishyödyllisyyskomissio palautti American Telephone & Telegraph Co:lle laskutusoikaisun, asetus, joka edellytti voitonjakomaksujen suorittamista asiakkaille vuonna 1990, ja kertaluonteinen korotus kaukopuhelinyhtiöiden kanssa tehdyssä kaukopuhelumaksujen sovittelussa. Jos kertaluonteisia kuluja ei olisi otettu huomioon, yhtiön tulos olisi ollut 298 miljoonaa dollaria eli 73 senttiä osaketta kohti. Yhtiötä vahingoitti myös vuonna 1989 voimaan tullut 289 miljoonan dollarin veronalennus. "Liiketoimintamme perustekijöiden kannalta tämä on hyvä vuosineljännes", sanoi toimitusjohtaja Sam Ginn. Pacific Telesiksen mukaan uusien puhelinliittymien määrä kasvoi 4,5 prosenttia neljänneksellä ja oli yhteensä noin 13,5 miljoonaa dollaria, kaukopuhelujen määrä kasvoi 9,6 prosenttia 807 miljoonaan ja puhelimitse käytettyjen minuuttien määrä nousi 9,9 miljardiin. Eilisessä New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Pacific Telesiksen kantaosakkeet sulkeutuivat 45,50 dollariin eli 87,5 senttiä plussalla. a - Sisältää 88,7 miljoonan dollarin kertaluonteisen myyntivoiton U S Westin New Vector -ryhmän kantaosakkeiden myynnistä. b - Sisältää 41,3 miljoonan dollarin myyntivoiton FiberComin myynnistä.

**Asiakirjan numero 1354**

**Asiakirjan tunniste: wsj1652-001**

Amoco Corp. kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksen romahtaneen 39 prosenttia 336 miljoonaan dollariin eli 65 senttiin osakkeelta, kun bensiinin jalostuksen ja myynnin voitot jäivät selvästi alle viime vuoden ennätystasojen. Tulosta heikensivät lisäksi 80 miljoonan dollarin kulut, jotka liittyivät yhtiön jalostamoiden ja markkinoinnin ympäristökustannuksiin. Tiedottajan mukaan Amoco sai ympäristöanalyysin valmiiksi viime vuosineljänneksellä, mutta yksittäisiä puhdistushankkeita ei ollut käynnissä. Vuoden 1988 kolmannella neljänneksellä chicagolainen öljy-yhtiö tienasi 552 miljoonaa dollaria eli 1,07 dollaria osakkeelta. Neljänneksen liikevaihto kasvoi 12 % 6,6 miljardiin dollariin 5,91 miljardista dollarista. Edellä mainittua erityiskustannusta lukuun ottamatta Amocon tulos oli Wall Streetin arvioiden mukainen. Yhtiön osakkeet päätyivät New Yorkin pörssin yhdistetyssä kaupankäynnissä 48,375 dollariin eli 25 senttiä plussalle. Amoco on ensimmäinen suuri öljy-yhtiö, joka raportoi kolmannen neljänneksen tuloksensa. Analyytikot odottavat, että muilla on samanlainen malli. Bensiinin ylituotanto ja raakaöljyn hinnannousu lisäsivät yleisesti ottaen kannattavuuspaineita tällä vuosineljänneksellä. Myös kemianteollisuuden tulokset laskivat, kun ylikapasiteetti laski hintoja. Joidenkin alan virkamiesten mukaan bensiinimarginaalit saattavat elpyä tällä vuosineljänneksellä, mutta he uskovat kemikaalimarginaalien kärsivän. Dallasissa toimiva integroitu öljyntuotantoyhtiö American Petrofina Inc. kertoi eilen, että sen kolmannen vuosineljänneksen tulos yli puolittui. Fina syytti kemikaalien hintojen laskua, bensiinin marginaalien pienenemistä ja jalostamojen seisokkeja. Sen mukaan nettotulos laski 15,1 miljoonaan dollariin eli 98 senttiin osakkeelta 35,2 miljoonasta dollarista eli 2,66 dollarista osakkeelta. Liikevaihto nousi 2,2 prosenttia 711,9 miljoonaan dollariin 696,1 miljoonasta dollarista. Amocon jalostus- ja myyntivoitto laski neljänneksellä 134 miljoonaan dollariin 319 miljoonasta dollarista. Kemikaalien tulos laski kolmanneksen ja oli 120 miljoonaa dollaria viime vuoden korkeasta tasosta. Amocon kotimainen öljy- ja kaasuliiketoiminta teki 104 miljoonan dollarin voiton neljänneksellä, kun se oli 5 miljoonan dollarin tappiolla "pääasiassa raakaöljyn hinnannousun ansiosta", sanoi hallituksen puheenjohtaja Richard M. Morrow. Amoco lisäsi myös merkittävästi maakaasun tuotantoa, osittain Tenneco Inc:ltä viime vuonna hankituilla laitosalueilla. Ulkomaisesta etsinnästä ja tuotannosta saadut voitot laskivat kuitenkin jyrkästi, 95 miljoonasta dollarista 12 miljoonaan dollariin. Öljyn hinnannousu ei riittänyt kompensoimaan noin 20 miljoonan dollarin maksua, joka liittyi Amocon Kanadan työvoiman vähentämiseen 10 prosentilla ja etsintäkustannusten kasvuun. Amocon mukaan nettotulos laski 1,29 miljardiin dollariin yhdeksän kuukauden 1,69 miljardista dollarista, mutta jos epätavallisia eriä ei oteta huomioon, liiketoiminnan tulos olisi pysynyt lähes ennallaan. Liikevaihto nousi 12 prosenttia 19,93 miljardiin dollariin 17,73 miljardista dollarista.

**Asiakirjan numero 1355**

**Asiakirjan tunniste: wsj1653-001**

Varo Inc:n entinen toimitusjohtaja James F. Gero ja dallasilaisen investointipankkiirin Richard J. Hatchett III valittiin terveydenhuollon tuotteita valmistavan yrityksen johtajiksi, mikä kasvattaa hallituksen jäsenmäärän seitsemään.

**Asiakirjan numero 1356**

**Asiakirjan tunniste: wsj1654-001**

Näyttää siltä, että joulu, ei Halloween, on tänä vuonna pelottavin aika vähittäiskauppiaille. Monet vähittäiskauppiaat ovat huolissaan siitä, että jos lähes vararikossa olevat yritykset, kuten Campeau Corp. edistävät myyntiä alentamalla hintoja rajusti, syntyy hintasota. Myymäläyrittäjiä huolestuttavat myös osakemarkkinat, epäilykset taloudesta yleensä ja postimyyntiyritysten lisääntyvä kilpailu. "Jokainen vähittäismyyjä kamppailee joulun voittojen kanssa", sanoo alennusmyyntiketju Clothestime Inc:n toimitusjohtaja Norman Abramson. Vaikka alennukset eivät olisi laajamittaisia, liiketoiminnan voittonäkymät eivät ole hyvät. Management Horizons ennustaa kaikkien vähittäiskauppiaiden voittojen laskevan tänä vuonna 1,4 prosenttia autokauppiaita lukuun ottamatta, kun vuosina 1988 ja 1987 laskua oli keskimäärin 4,5 prosenttia. "Viimeiset kaksi ja puoli vuotta vähittäismyynti on ollut lievässä taantumassa", sanoo Carl Steidtmann, Columbuksen, Ohion osavaltiossa toimivan konsulttiyrityksen pääekonomisti. Monet kaupat lähtevät joulusesonkiin tänä vuonna sekaisin: emoyhtiö L.J. Hooker Corp. by Bonwit Teller ja B. Altmania hallinnoidaan liittovaltion konkurssilain 11. luvun mukaisesti, voittoa tavoittelevia ketjuja Saks Fifth Avenue ja Marshall Field's by B. A. T Industries PLC ovat huutokaupattavana; Campeaun Bloomingdale's-tavaratalo on myös myynnissä. Alan tarkkailijat odottavat suuria eroja suorituskyvyssä. Hämärässä olevat myymälät menestyvät todennäköisesti huonosti, ja niiden asiakkaat siirtyvät vakaiden ketjujen, kuten Limited Inc:n, May Department Stores Co:n ja Dillard's Department Stores Inc:n asiakkaiksi, joiden pitäisi menestyä hyvin. "Tulee olemaan hyvin selviä voittajia ja hyvin selviä häviäjiä", sanoo Cynthia Turk, Touche Ross & Co:n vähittäiskaupan konsultti. Steidtmann sanoo: "Odotan kaksisuuntaista joulua." Ekonomistit odottavat, että kauppatavaroiden kokonaismyynti kasvaa neljännellä vuosineljänneksellä 4,5-6 prosenttia viime vuoden luvuista. Steidtmann ennustaa kuitenkin, että menestyvät kaupat, jotka tarjoavat pääasiassa vaatteita, voivat vetää voittoja jopa 25-30 prosenttia. Hän uskoo, että vaikeuksissa olevien ketjujen myynti voi laskea jopa 8 prosenttia, koska pelko tulevaisuudesta saattaa häiritä johtajia niin paljon, että he laiminlyövät myymälänsä. Useimpien vaikeuksissa olevien ketjujen kapean tavaravalikoiman odotetaan myös heikentävän myyntiä. Tänä vuonna postimyyntiyritykset ovat todennäköisesti suurempi uhka kaikille kaupoille, erityisesti joulukuussa. Yli 200 katalogiryhmää mainostaa Federal Expressin edullista palvelua, joka takaa ennen joulua tapahtuvan toimituksen tiettyyn päivämäärään mennessä tehdyille tilauksille. "Asiakkaat ovat perinteisesti olleet huolissaan tilauksista joulukuun ensimmäisen päivän jälkeen, koska he eivät ole uskoneet saavansa niitä jouluun mennessä", sanoo Adam Strum, Wine Enthusiast Inc:n toimitusjohtaja, joka myy viinikellarilaitteita ja -tarvikkeita postimyynnissä. Kun Federal Express toimitti viime vuonna, Strum sanoo, että "joulukuu oli paras kuukausemme". Jopa Sears, Roebuck & Co. luotti Federal Expressiin, kun se tarjosi ensimmäisen kerran Secret Wishes -luettelosta tilattujen lelujen toimittamista 20. joulukuuta mennessä. K mart Corp. Joseph E. Antonini kiteytti näkemyksensä joulusta sanomalla "ei mitään ongelmaa". Hän ei odota sensaatiota, mutta on "optimistisempi kuin kolme kuukautta sitten", koska työllisyys on edelleen korkea ja inflaatio alhainen. Myös muut vähittäiskauppiaat valmistautuvat rutiininomaiseen lomakauteen. Carter Hawley Hale Stores Inc:n hallituksen puheenjohtaja Philip M. Hawley odottaa vähintään vuoden avoinna olleiden tavaratalojen myynnin kasvavan vaatimattomasti 3-5 prosenttia viime vuoden tuloksista sekä yhtiönsä sisällä että koko alalla. "En odota, että joulu karkaa käsistä", hän sanoo. "Meidän silmissämme tämä ei ole todellista vaurautta tuova lomasesonki", sanoo Woolworth Corp:n puheenjohtaja. Harold E. Sells, "mutta romahdustakaan ei tule." Sells odottaa yhtiönsä myynnin - johon Woolworth-ketjun lisäksi kuuluvat Kinney- ja Foot Locker -kenkäkauppaketjut sekä muut erikoisliikeketjut - kasvavan "melko lailla samassa tahdissa" kuin vuoden viimeisen neljänneksen 8-9 %:n kasvu. Arvio sisältää uusien myymälöiden tulokset. Chicagolaisen markkinatutkimusyrityksen Leo J. Shapiro & Associatesin syyskuun alussa tekemä kuluttajatutkimus viittaa myös hiljaiseen joulusesonkiin. Kyselyyn vastanneista 450:stä vastaajasta 35 prosenttia ilmoitti käyttävänsä tänä vuonna joululahjoihin vähemmän rahaa kuin viime vuonna, 28 prosenttia ilmoitti käyttävänsä enemmän rahaa ja 37 prosenttia ilmoitti, että lahjoihin käytetyt varat pysyvät ennallaan. Tulokset ovat lähes identtiset Shapiron syyskuussa 1988 esittämien lukujen kanssa. Kalenteri voi tänä vuonna auttaa vähittäiskauppiaita. Joulu osuu maanantaille, mikä antaa kaupoille hyvän tilaisuuden tehdä viime hetken myyntejä viikonlopun aikana. Useimmat kaupat ovat auki myöhään lauantaina ja avautuvat uudelleen sunnuntaina. Monet ostajat hyödyntävät kuitenkin pidennettyjä aukioloaikoja lykätäkseen ostoksiaan viime hetkeen. "Joulukuun alussa kuulee, että myynti pysähtyy", Woolworthin Sells ennustaa. "24. päivä päättyvällä viikolla kaikki säästävät koko kuukauden.

**Asiakirjan numero 1357**

**Asiakirjan tunniste: wsj1655-001**

Espanjalainen kirjailija Camilo Jose Cela voitti eilen yllättäen kirjallisuuden Nobel-palkinnon, mutta kun otetaan huomioon Ruotsin akatemian aiemmat oudot päätökset, kyseessä ei ole edes ansiottomampi tai absurdimpi kunnianosoitus kuin palkintolautakunnan jo myöntämät palkinnot. Espanjassa 73-vuotias Cela tunnetaan varmasti romaaneista ja matkakertomuksista, joita hän kirjoitti Francon diktatuurin karuina vuosina, arjen köyhyyden ja ankaruuden ilmapiirissä, jota hän kuvasi raa'an suoralla ja värikkäällä proosalla, alkaen romaanistaan Pascal Duarten perhe (1942). Toisin kuin muut kirjailijat, jotka joko taistelivat fasisteja vastaan sisällissodan aikana tai lähtivät Espanjasta Francon voiton jälkeen, Cela taisteli lyhyen aikaa kenraalin puolella, ja sodan haavat opettivat hänelle epäilemättä tietynlaista lempeyttä, kun hän kuvaili maata, jonka väestö koostuu suuresta määrästä kulkureita, murhaajia ja maalaisidiootteja, jotka kulkevat päämäärättömästi kuivalla maaseudulla. Silti vasta argentiinalaisissa julkaisuissa hänen maanmiehensä lukivat ensimmäisen kerran tarinan Pascal Duartesta, peltotyöläisestä, joka puukotti äitinsä kuoliaaksi eikä tunne katumusta odottaessaan loppuaan vankisellissä: "Joitakin ihmisiä kohtalo johdattaa kukkien reunustamille poluille, toisia taas ohdakkeiden ja kaktusten reunustamille poluille. Onnekkaat katsovat maailmaa rauhallisin silmin ja hymyilevät viattomilla kasvoilla tuoksuvalle onnelleen. Muut kestävät tasankojen kuumaa aurinkoa ja rypistelevät otsaansa kuin nurkkaan ajetut villipedot." Cela itse oli yksi onnekkaista, ja hänen omaisuutensa kasvoi tasaisesti niiden vuosikymmenten aikana, jolloin hän kirjoitti noin 70 matkakertomusta, romaania, novellikokoelmaa ja runoutta. Nykyään hänet tunnetaan räikeästä maustaan ja nuorekkaasta inspiraatiostaan, joka on yhtä lailla osa hänen elämäänsä kuin kirjojakin. Mies, joka kiillotti saappaitaan vaeltaessaan Guadalajarassa vuonna 1958 ja joka matkakertomuksessaan "Viaje a la Alcarria" kuvailee, kuinka hän kerjäsi ruokaa ja asui kurjissa hökkeleissä, matkustaa nyt Espanjassa Rolls-Roycella. Yksi hänen kymmenestä romaanistaan, vuonna 1951 ilmestynyt "La Colmena" (Pesä), joka on täynnä purevia miniatyyrejä Madridin elämästä ja joka sijoittuu kahvilaan, jota johtaa Dona Rosa, tavallinen pullea nainen, jolla on mustuneet pienet hampaat, jotka ovat lian peitossa, on saatavana englanniksi J.M. Dojenin kääntämänä Ecco Pressin kustantamana, joka epäilemättä pahoittelee tekijänoikeuksista luopumista. Tässä on ote: Yksinäinen nainen kävelee kohti Plaza de Alonso Martinezia. Kaksi miestä puhuu bulevardin kulmassa sijaitsevan kahvilan ikkunan takana. Molemmat ovat nuoria, toinen parikymppinen ja toinen kolmekymppinen. Vanhempi näyttää kirjallisuuspalkintoa jakavalta tuomariston jäseneltä, nuorempi kirjailijalta. On selvää, että heidän keskustelunsa menee suurin piirtein näin: "Olen toimittanut käsikirjoituksen romaanistani 'Teresa de Cepeda', jossa ilmaisen useita laiminlyötyjä näkökohtia siitä ikuisesta ongelmasta, joka...". "Tietenkin. Voisitko kaataa minulle tilkan vettä?" "Mielellään. Olen kirjoittanut sen uudelleen useita kertoja, ja voin ylpeänä sanoa, että koko tekstissä ei ole yhtään sanaa, joka ei kuuluisi sinne." "Kuinka mielenkiintoista." "Niin minustakin. En tiedä kollegojeni toimittamien töiden laatua, mutta joka tapauksessa tunnen olevani tarpeeksi varma käyttääkseni tervettä järkeä ja rehellistä harkintaa..."." "Voitte olla varmoja, että toimimme esimerkillisen oikeudenmukaisesti." "En epäile sitä hetkeäkään. Ei ole väliä, jos joku häviää, kunhan palkinnon voittanut teos on kiistatta ansiokas. Mutta mikä on niin lannistavaa on..." Ikkunan ohi kulkeva senorita Elvira hymyilee heille - puhtaasti tottumuksesta.

**Asiakirjan numero 1358**

**Asiakirjan tunniste: wsj1656-001**

Ashland Oil Inc. ilmoitti, että sen verojen jälkeiset kulut ovat 78 miljoonaa dollaria eli 1,40 dollaria osaketta kohti 30. syyskuuta päättyvällä tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä. Näiden kulujen vuoksi Ashland odottaa raportoivansa tappiota neljänneltä vuosineljännekseltä ja "huomattavasti alhaisempaa tulosta" tilikaudelta 1989. Öljynjalostusyhtiö kertoi raportoivansa verovuoden neljännen vuosineljänneksen ja vuoden 1989 tuloksista ensi viikolla. Yhtiö tienasi viime vuoden neljännellä neljänneksellä 66 miljoonaa dollaria eli 1,19 dollaria osakkeelta 2,1 miljardin dollarin myynnillä. Tilikaudella 1988 Ashlandin nettotulos oli 224 miljoonaa dollaria eli 4,01 dollaria osakkeelta 7,8 miljardin dollarin myynnistä. Molemmat myyntiluvut ovat ilman valmisteveroja. Nämä kulut koostuvat seuraavista: 25 miljoonan dollarin kulu verojen jälkeen Ashlandin Riley Consolidated -tytäryhtiön kustannusylityksistä, aiemmin ilmoitettu 38 miljoonan dollarin kulu verojen jälkeen, joka aiheutui 325 miljoonan dollarin sopimuksesta National Iranian Oil Co:n kanssa, ja 15 miljoonan dollarin kulu verojen jälkeen, joka aiheutui aiemmin ilmoitetusta Ashland Technology Corp. -tytäryhtiön myynnistä. Ashland odottaa, että myynti saadaan päätökseen ensi vuonna. Riley-tytäryhtiötä koskevat menot liittyvät odotettavissa oleviin kustannuksiin, jotka aiheutuvat tiettyjen laitoksille valmistettujen huonojen kattiloiden ongelmien korjaamisesta. Nämä menot ovat sen 20 miljoonan dollarin varauksen lisäksi, joka perustettiin vuosi sitten kustannusylitysten kattamiseksi.

**Asiakirjan numero 1359**

**Asiakirjan tunniste: wsj1657-001**

Kun presidentti Bush saapuu tänne ensi viikolla Costa Rican demokratian satavuotisjuhlavuoden kunniaksi järjestettävään pallonpuoliskon huippukokoukseen, voiko hänen puheensa Panaman fiaskon välittömässä jälkimainingeissa olla uskottava? Jotkut Latinalaisen Amerikan johtajat, jotka näennäisesti kannattavat sekaantumattomuuspolitiikkaa, mutta jotka yksityisesti kannattavat Yhdysvaltojen päättäväisempiä toimia kenraali Manuel Noriegan syrjäyttämiseksi ja maidensa suojelemiseksi sandinistien hyökkäykseltä, ylistävät epäilemättä Bushia. Panama-tapaus on vain pahanlaatuisen jäävuoren huippu. Se johtui Bushin hallinnon päätöksestä olla suututtamatta Yhdysvaltain kongressia ja välttää hinnalla millä hyvänsä syytös sekaantumisesta alueen asioihin. Tuloksena on vaarallinen tyhjiö ilman amerikkalaista johtajuutta, joka jättää Keski-Amerikan Neuvostoliiton seikkailun armoille. "Tämä [Yhdysvaltojen vaikutusvalta] ei juuri tunnu Keski-Amerikassa, Washingtonin päätökset eivät vastaa todellista politiikkaa ja ovat irti todellisuudesta", sanoo Fernando Volio, Costa Rican kongressiedustaja ja entinen ulkoministeri. Bushin hallinnon Latinalaisen Amerikan diplomatian sekavuus kävi ilmi, kun Amerikan valtioiden järjestö ei tuominnut kenraali Noriegaa kategorisesti. Näistä vaikeuksista huolimatta Yhdysvaltojen diplomaatit ovat ilmaisseet luottamuksensa siihen, että vaikutusvaltainen Etelä-Amerikan valtioiden Rion ryhmä, joka perustettiin viime viikolla Perussa, ottaa tiukemman linjan Panaman diktaattoria vastaan. Muutaman sormia napauttamisen lisäksi kenraali Noriega ei kuitenkaan saanut rangaistusta kyseiseltä toimielimeltä eikä häntä suljettu lopullisen säännöksen ulkopuolelle. Bush tulee nyt Costa Ricaan ja tapaa Nicaraguan despootin Daniel Ortegan, joka ei malta odottaa, että hän pääsee valokuvaan Yhdysvaltain presidentin kanssa. Järjestäjä, Costa Rican presidentti Oscar Arias, ei ole kutsunut Chileä, Kuubaa, Panamaa tai Haitia huippukokoukseen, joka on varattu demokraattisille maille. Mutta Ortegaan luotettiin. Costa Rican lehdistö arvosteli jyrkästi sandinistien virallista nostamista demokraattiseen asemaan. Jopa Carlos Manuel Castillo - Oscar Ariasin Kansallisen liberaalipuolueen presidenttiehdokas - ilmoitti julkisesti vastustavansa Nicaraguan osallistumista "demokratian juhlaan". Kuitenkin heinäkuussa, muutama viikko ennen Keski-Amerikan presidenttien tapaamista Hondurasin Telan kaupungissa, Bushin hallinto suostui kyseenalaiseen sopimukseen, jossa keskusteltiin aikataulusta Sandinistan vastaisten kapinallisten hajottamiselle. Washingtonin virkamiesten mukaan ulkoministeriö toivoi, että lähentymällä presidentti Ariasia se voisi saada tämän tuen ja lykätä päätöstä contras-joukkojen osallistujista siihen asti, kun Ortegan lupaukset demokraattisten vaalien järjestämisestä ensi helmikuussa on varmistettu. On kuitenkin uhkapeliä luottaa siihen, että Reaganin hallinnon innokas arvostelu ja Contras-liikkeen tukeminen auttaa viivyttämään Contras-liikkeen hajoamista. Edes Bushin viime hetken puhelinsoitot (joidenkin konservatiivisten Yhdysvaltain senaattoreiden kehotuksesta), joilla hän yritti saada tukea Yhdysvaltain kannalle, eivät ole onnistuneet pysäyttämään Oscar Ariasin agendan etenemistä. Ennen näitä tapahtumia senaattori Christopher Dodd (Connecticutin demokraatti) hyödynsi avointa kenttää ja teki henkilökohtaisen diplomaattisen matkan Keski-Amerikkaan kannustaakseen kapinallisten pikaista aseistariisuntaa. Nicaraguan-vierailullaan hän kehui sandinistien vaalijärjestelmää ja moitti Bushin hallintoa siitä, ettei se ole arvostanut sandinisteja. Hondurasissa, jossa Contras-liike on erittäin ajankohtainen poliittinen kysymys, hän lupasi auttaa vapauttamaan noin 70 miljoonan dollarin suuruisen avun, joka oli pidätetty, koska paikalliset järjestöt eivät olleet noudattaneet Washingtonin kanssa sovittuja ehtoja. Apu on ollut myös senaattori Doddin ja Salvadorin presidentin Alfredo Cristianin välisten keskustelujen ytimessä; Cristianin hallitus on täysin Yhdysvaltojen avokätisyyden armoilla, ja sen on pakko kuunnella hyvin tarkkaan, mistä senaattori Dodd pitää ja mistä ei pidä. Ei siis ollut yllätys, kun Yhdysvaltojen läheiset liittolaiset, joita Bushin hallinto on laiminlyönyt, määräsivät Nicaraguan kapinalliset hajottamaan joukkonsa joulukuuhun mennessä, kauan ennen vaaleja. Hondurasilaiset antoivat Telin sopimukselle osuvan lempinimen "Dodd-suunnitelma". Yhdysvaltain lainsäätäjien harjoittama yksilöllinen ulkopolitiikka vaikuttaa osaltaan siihen, että Yhdysvaltain käyttäytyminen on sekavaa ja rohkaisee Neuvostoliiton aloitteita Keski-Amerikassa. Keskusteltuaan ulkoministeri James Bakerin kanssa Neuvostoliiton ulkoministeri Eduard Shevardnadze saapui Managuaan 3. lokakuuta ja ilmaisi innostuneen hyväksyntänsä "Nicaraguan suurille rauhanponnisteluille". Shevarnadze katsoi oikeutetuksi ilmoittaa tässä yhteydessä oman rauhansuunnitelmansa: Neuvostoliitto jatkaisi asetoimitusten keskeyttämistä Nicaraguaan helmikuun vaalien jälkeen, jos Yhdysvallat tekisi samoin keskiaamerikkalaisille liittolaisilleen. Hän kehotti myös Nicaraguan naapureita tunnustamaan kahden suurvallan takaaman "sotilaallisen tasapainon". Pentagonin mukaan Moskovan sanoista huolimatta aseita virtaa itäisestä blokista Kuuban kautta Nicaraguaan edelleen lähes ennätyksellisen paljon. Koska Shevardnadzen ehdotukset tehtiin Bakerin kanssa käytyjen keskustelujen jälkeen, on spekuloitu, että Bushin hallinto pyrkii kompromissiin Neuvostoliiton kanssa Keski-Amerikassa. Tämä mahdollisuus sopisi Ariasin suunnitelmaan, jossa julistettiin, että Neuvostoliiton Sandinistan diktatuurille antaman sotilaallisen avun ja Washingtonin vapaasti valituille hallituksille antaman avun välinen symmetria on katkennut. Lisäksi se todennäköisesti rohkaisee niitä Capitol Hillin kongressiedustajia, jotka vaativat El Salvadorin tuen leikkaamista, ellei presidentti Cristiani anna periksi marxilaisten sissien vaatimuksille. Yhdysvaltojen Keski-Amerikan politiikan surullista tilaa kuvaa parhaiten Yhdysvaltojen Radio Costa Rican sponsoroinnin äskettäinen lopettaminen. Vuonna 1984 Costa Rican hallitus pyysi apua rakentaakseen radioaseman maan pohjoisosaan, jonne tulvi sandinistien propagandaa radioaalloilla. Radio Costa Rican tavoitteena oli saada takaisin radioiden suvereniteetti, jota Yhdysvallat rahoitti ja joka oli yhteydessä Voice of America -järjestöön (VOA). Muutama kuukausi sitten Bushin hallinto päätti lopettaa tämän yhteistyön ja antaa Radio Costa Rican toimia pienellä budjetilla. Raporttien mukaan äkillinen lopettaminen johtuu siitä, että VOA:n lähetykset saattavat häiritä rauhanprosessia. Samaan aikaan Venäjä on lahjoittanut Nicaragualle toisen tehokkaan radiolähettimen, joka on asennettu Estelin kaupunkiin. Se voi kattaa koko Karibianmeren ja ulottua syvälle Etelä-Amerikkaan. Sen voimakas signaali saattaa hyvinkin kasvattaa tietoisuutta Neuvostoliiton condominiumista, joka on syntymässä salmeen Yhdysvaltojen virheen ansiosta. Neuvostoliiton vahvistuminen Nicaraguassa on huolestuttavaa Costa Ricalle, rauhanomaiselle demokratialle, jolla ei ole armeijaa. Kun presidentti Ariasilta kysyttiin Washingtonissa, mitä tapahtuisi, jos hänen paljon kehuttu rauhansuunnitelmansa epäonnistuu, hän ilmaisi odottavansa Yhdysvaltojen suoraa toimintaa. Gallup-instituutin heinäkuussa tekemän kyselyn mukaan 64 prosenttia costa-ricolaisista uskoo, että jos Nicaragua tai Panama hyökkäisi heidän maataan vastaan, Yhdysvallat tulisi puolustamaan sitä. Mutta Panaman tapahtumien jälkeen, jossa Yhdysvalloilla on niin selviä strategisia etuja, Delta Force -erikoisyksikön odottaminen voi osoittautua vaaralliseksi uhkapeliksi. Daremblum on lakimies ja La Nacionin kolumnisti.

**Asiakirjan numero 1360**

**Asiakirjan tunniste: wsj1658-001**

Holiday Corp. kertoi nettotuloksensa nousseen 89 %, mikä johtui osittain sen pelidivisioonan ennätyksellisistä liikevoitoista. Hotelli- ja pelijätti kertoi toisessa yhteydessä, että se jatkaa suunnitelmia tehdä julkista tarjousta, joka liittyy noin 1,4 miljardin dollarin julkisesti noteerattuun velkaansa, ja hakea hyväksyntää. Kyseinen velka on osa Holidayn 2,1 miljardin dollarin velkaa, jonka brittiläinen Bass PLC lupasi maksaa tai ottaa vastattavakseen, kun se sopi Holiday Innin ostamisesta elokuussa. Holidayn mukaan kolmannen neljänneksen tulos nousi 39,8 miljoonaan dollariin eli 1,53 dollariin osakkeelta 21 miljoonasta dollarista eli 84 sentistä osakkeelta. Neljänneksen tulokseen sisältyi 19,2 miljoonan dollarin voitto ennen veroja kiinteistökaupoista, mukaan lukien Embassy Suites -hotellin myynti, ja 3,5 miljoonaa dollaria ei-palautettavia kuluja, jotka liittyivät Bassin Holiday Inn -hotellin hankintaan. Holidayn mukaan pelaamiseen liittyvät liiketulot kasvoivat 4,5 prosenttia ennätykselliseen 61,4 miljoonaan dollariin viime vuoden 58,8 miljoonasta dollarista. Kasvu heijastaa sekä Las Vegasin (Nevada) ja Atlantic Cityn (New Jersey) ennätystuloksia että Harrah's Del Rion koko neljänneksen tuloksia Laughlinissa (Nevada). Kolmannen neljänneksen liikevaihto kasvoi 2,7 % 422,1 miljoonasta dollarista 433,5 miljoonaan dollariin. Yhdeksän kuukauden liikevaihto laski 2,9 % 99,1 miljoonaan dollariin eli 3,86 dollariin osakkeelta edellisvuoden 102,1 miljoonasta dollarista eli 4,10 dollarista osakkeelta. Liikevaihto laski 1,6 % 1,21 miljardiin dollariin 1,23 miljardista dollarista. Velkojille järjestetään julkinen tarjous ja suostumuksen pyytäminen joulukuussa. Holiday lähinnä pyytää haltijoilta lupaa ostaa Bassin velkaa. Holiday kertoi nimittäneensä Salomon Brothers Inc:n toimimaan toimitusjohtajana ja taloudellisena neuvonantajana ostotarjouksen ja suostumuksen pyytämisen yhteydessä. Sovellettavat velkapaperit ja ehdotetut julkisen liikkeeseenlaskun hyväksymispalkkiot ja käteishinnat (ilmaistuna 1 000 dollarin nimellismäärää kohti) ovat seuraavat: 10 1/2 % vuoden 1994 erääntyville etuoikeusasemaltaan paremmille arvopapereille 101 %, 11 % vuoden 1999 erääntyville huonommille arvopapereille 102 %, 9 3/8 % vuoden 1993 erääntyville arvopapereille 100 % ja 8 3/8 % vuoden 1996 erääntyville arvopapereille 95 %.Holiday ilmoitti, että myös sen 15-prosenttiset, vuonna 1992 erääntyvät arvopaperit sisällytettäisiin julkiseen liikkeeseenlaskuun ja lupapyyntöön hintaan, jonka Holiday määrittelisi ennen liikkeeseenlaskun julkistamista.

**Asiakirjan numero 1361**

**Asiakirjan tunniste: wsj1659-001**

Paramount Communications Inc:n ja MCA Inc:n televisio-osastot tutkivat mahdollisuutta tarjota prime-time-ohjelmia kahtena iltana viikossa riippumattomille asemille, kertovat alan johtajat. Vaikka tällainen riskialtis yritys ei pärjäisi Fox Broadcasting Co:n perustamalle ja News Corp:n omistamalle "neljännelle televisioverkolle". , MCA:lla ja Paramountilla voi olla samanlaiset tavoitteet. Fox, joka omistaa myös kuusi televisioasemaa, tarjoaa ohjelmia näille ja muille tytäryhtiöille kolmena iltana viikossa. Paramount Domestic TV ja MCA TV perustivat viime kuussa yhteisyrityksen nimeltä Premier Advertiser Sales, joka myy mainontaa molempien yhtiöiden esittämissä ohjelmissa, kuten "Star Trek: The Next Generation", "Charles in Charge" ja "Perjantai 13. päivä: sarja". Paramountin tiedottajan mukaan yhtiö ei kommentoi spekulaatioita. MCA TV:n johtaja Shelly Schwab ei vastannut puheluihin. Foxin tavoin näillä kahdella yhtiöllä on jo omat televisioasemansa. MCA omistaa newyorkilaisen WWOR-yhtiön, ja Paramount sopi viime kuussa ostavansa 79 prosentin osuuden Salomon Inc:n TVX Broadcast Groupista 140 miljoonan dollarin arvoisella kaupalla. TVX omistaa viisi asemaa, mukaan lukien WTXF, Foxin tytäryhtiö Philadelphiassa. Eräs hankkeeseen perehtynyt lähetystoiminnan johtaja sanoi, että yhteisyritys keskittyy todennäköisesti Foxiin sidoksissa oleviin asemiin, koska Foxilla on tarvittavat itsenäiset asemat useimmissa keskeisissä kaupungeissa. Tällä hetkellä Fox toimittaa ohjelmia lauantaina, sunnuntaina ja maanantaina, ja yhtiö aikoo laajentaa ohjelmatarjontaansa myös muihin viikon iltoihin. Fox Broadcastingin johtaja Jamie Kellner sanoi: "Uskomme, että Foxin, sen tytäryhtiöiden ja mainostajien välinen yhteistyö on menestyksekästä ja jatkaa kasvuaan." Toinen Foxin johtohenkilö, joka kieltäytyi antamasta nimeään, sanoi, että Fox ei ollut tyytyväinen Paramountin ja MCA:n mahdolliseen yritykseen päästä prime-time-ohjelmiin. "He tarvitsevat Foxin tytäryhtiöitä voidakseen harjoittaa tätä liiketoimintaa", hän sanoi. "Olemme käyttäneet paljon rahaa ja aikaa asemaryhmämme rakentamiseen", hän sanoi ja lisäsi, ettei Fox voi "kunnioittaa" toista yhtiötä, joka yrittää anastaa sen asemien aikatauluja. Fox on kertonut, että se aikoo tarjota asemilleen elokuvia, teatteriesityksiä ja televisio-ohjelmia joskus ensi vuonna, todennäköisesti keskiviikkoisin. He suunnittelevat myös alkuperäisiä sarjoja toiselle illalle. Paramount ja MCA aikovat tarjota keskiviikkoisin elokuvia, jotka perustuvat Paramountin ja MCA:n erikseen tuottamiin näytelmiin, ja mahdollisesti perjantaisin alkuperäisiä viihdeohjelmia. Kyseisen johtajan mukaan Paramount ja MCA ovat keskustelleet myös Chris-Craft Industriesin lähetysyksikön kanssa, joka omistaa viisi itsenäistä asemaa muun muassa Los Angelesissa, San Franciscossa ja Portlandissa, Oregonissa. Chris-Craftin asemapäällikkö sanoi, ettei virallisia neuvotteluja ole käyty. "Mielestäni Foxille on edullista olla mukana Paramountin ja MCA:n yhteisyrityksessä", sanoi Michael Conway, Foxin tytäryhtiön WTXF:n asemapäällikkö. Conway sanoi, että Foxin ohjelmia, jotka lähetetään sellaisina iltoina, jolloin Paramount-MCA:n ohjelmia ei olisi tarjolla, voidaan mainostaa Paramount-MCA:n tuottamissa ohjelmissa. Kalifornian Sacramentossa toimivan Foxin tytäryhtiön KTXL:n toimitusjohtaja Michael Fisher sanoi: "Kysymys on siitä, onko Paramountin ja MCA:n tarjous käytännössä toteuttamiskelpoinen. Se ei ole.... Miksi harkitsisin eroa hyväksi havaitusta Fox-yhtiöstä tuntemattoman yrityksen vuoksi? Fox houkuttelee nuoria katsojia esimerkiksi menestyneimmällä sarjallaan "Naimisissa sitoumusten kanssa".

**Asiakirjan numero 1362**

**Asiakirjan tunniste: wsj1660-001**

Banco Popular de Puerto Rico ja BanPonce Corp. ovat sopineet 324 miljoonan dollarin suuruisesta sulautumisesta. Sopimuksen mukaan BanPoncen osakkeenomistajat voivat vaihtaa kaikki osakkeensa uuden yrityksen osakkeisiin ja käteiseen. Kummassakin tapauksessa vaihdon arvo on 56,25 dollaria osakkeelta. Molemmat yritykset, joiden pääkonttori sijaitsee San Juanissa, muodostavat pankkiholdingyhtiön, jonka varat ovat yli 9 miljardia dollaria. Holdingyhtiön nimeksi tulee BanPonce Corp. Tärkein tytäryhtiö yhdistää näiden kahden yhtiön pankkitoiminnot, ja sen nimeksi tulee Banco Popular de Puerto Rico. Holdingyhtiön puheenjohtajaksi tulee Banco Popularin puheenjohtaja Rafael Carrion Jr. Alberto M. Paracchini, BanPoncen nykyinen puheenjohtaja, toimii pankkiholdingyhtiön toimitusjohtajana ja tytäryhtiön puheenjohtajana. Banco Popular ehdotti alun perin sulautumista heinäkuussa käteisellä ja osakkeilla toteutettavana kauppana, jonka hinta olisi 50 dollaria osakkeelta eli noin 293 miljoonaa dollaria. BanPonce reagoi aluksi viileästi, mutta analyytikot sanoivat, että Banco Popularin vakuutukset, joiden mukaan se halusi vain ystävällisiä neuvotteluja, vaikuttivat vakuuttavan sen. "Banco Popular vain odotti", sanoi Edward Thompson, Thomson BankWatch Inc:n varatoimitusjohtaja ja analyytikko New Yorkissa. "Tämä on molemmille yrityksille win-win-transaktio." Kävi ilmi, että nämä kaksi pankkia sopivat hyvin yhteen. BanPonce palvelee varakkaampaa asiakaskuntaa, kun taas Banco Popular on aina ollut vahvemmin läsnä keski- ja pienituloisilla asiakasmarkkinoilla. Sulautuman ansiosta yritykset voivat myös leikata kustannuksia yhdistämällä toimintoja useissa Puerto Ricon toimipisteissä. "Usein ne ovat vain kadun toisella puolella, vastapäätä toisiaan", Thompson sanoi. Richard Carrion, joka on tällä hetkellä Banco Popularin pääjohtaja, sanoi, että fuusio johtaa "suurempaan ja vahvempaan paikallisesti toimivaan pankkiin". Carrion, joka toimii nyt tytärpankin toimitusjohtajana, sanoi: "Pystymme paremmin kilpailemaan suurten ulkomaisten pankkien kanssa. Strategisesta näkökulmasta se on järkevää." Vastikään sulautuneella yhtiöllä on 165 konttoria Puerto Ricossa ja 27 toimipistettä saaren ulkopuolella. Pankit ilmoittivat, etteivät ne odota sääntelyyn liittyviä esteitä fuusion yhteydessä. Carrionin mukaan fuusio on tarkoitus saada päätökseen kuudesta yhdeksään kuukaudessa.

**Asiakirjan numero 1363**

**Asiakirjan tunniste: wsj1661-001**

Caterpillar Inc. myönsi, että korkeammat hinnat ja alhaisempi myynti vaikuttivat sen kolmannen neljänneksen tulokseen, joka laski 43 prosenttia, eikä koko vuoden tulos vastaa edes viime vuoden tulosta. Rakennuskonevalmistaja kertoi, että kolmannen neljänneksen tulos laski 108 miljoonaan dollariin eli 1,07 dollariin osakkeelta, kun se vuotta aiemmin oli 190 miljoonaa dollaria eli 1,87 dollaria osakkeelta. Myynti laski 6 % 2,58 miljardiin dollariin 2,74 miljardista dollarista, mikä johtui myös työpäivien vähenemisestä viimeisellä neljänneksellä (kahdeksan päivää vähemmän). Kalliissa modernisointiohjelmassa olevan yhtiön mukaan tulosta heikensivät korkeammat käynnistys- ja uusien ohjelmien kustannukset, lisääntyneet materiaalikustannukset, korkeammat palkat ja 11 miljoonan dollarin varaus Latinalaisen Amerikan luottotappioita varten. Aiemmin tänä vuonna Caterpillar ilmoitti vuoden 1989 investointisuunnitelmastaan 950 miljoonaa dollaria ja ilmoitti samalla, että koko vuoden tulos olisi täysin vertailukelpoinen viime vuoden 616 miljoonaan dollariin eli 6,07 dollaria osaketta kohti. Eilen yhtiö kuitenkin ilmoitti, että tämän vuoden tulos on pienempi. Siinä ei sanottu, kuinka paljon. Caterpillar kertoi myös, että raskaiden kuorma-autojen tuotanto on laskenut, mikä on vähentänyt sen moottoreiden tilauksia, ja että se irtisanoo 325 työntekijää Peorian alueella toistaiseksi ja sulkee väliaikaisesti Yorkin tehtaan Pennsylvaniassa kahdeksi viikoksi marras- ja joulukuussa. Caterpillar myönsi, että vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden liikevaihto laski 14 prosenttia 390 miljoonaan dollariin eli 3,85 dollariin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 453 miljoonaa dollaria eli 4,46 dollaria osakkeelta. Myynti nousi 8,19 miljardiin dollariin 7,65 miljardista dollarista.

**Asiakirjan numero 1364**

**Asiakirjan tunniste: wsj1662-001**

Millicom Inc. ilmoitti, että se on toinen kahdesta yrityksestä, jotka ovat saaneet luvan ottaa käyttöön ja käyttää matkapuhelinjärjestelmää Pakistanissa. Markkinoilla arvioidaan olevan 25 000 tilaajaa käyttöönoton aikana. Televiestintäyhtiö Millicomin tiedottaja sanoi, ettei hän tiedä sopimuksen hintaa. Toinen toimilupa myönnettiin brittiläiselle Cable & Wireless PLC -yritykselle. Millicom kertoi kehittävänsä ja operoivansa järjestelmää Pakistanissa yhdessä Comvik International AB:n, joka kuuluu ruotsalaiseen Kinnevik-konserniin, ja Pakistanissa toimivan Arfeen Internationalin kanssa.

**Asiakirjan numero 1365**

**Asiakirjan tunniste: wsj1663-001**

Yritys B. A. T Industries PLC on saanut osakkeenomistajien enemmistön hyväksynnän puolustukselliselle rakenneuudistukselle, jolla torjutaan Sir James Goldsmithin 13,35 miljardin punnan (21,23 miljardin dollarin) ostotarjous yhtiöstä. Lontoossa pidetyssä osakkeenomistajien kokouksessa tupakka-, rahoitus- ja vähittäiskauppa-alan jättiläinen kertoi saaneensa 99,9 prosentin hyväksynnän äänioikeutetuilta osakkeenomistajilta suunnitelmalle, jonka mukaan noin 6 miljardin dollarin omaisuuserät laitetaan sivuun. B. A. T. aikoo myydä muun muassa Marshall Fieldin ja Saks Fifth Avenuen kaltaisia yhdysvaltalaisia vähittäiskaupan yksiköitä ja hankkia tukea suurille paperi- ja Yhdistyneen kuningaskunnan vähittäiskaupan liiketoiminnoilleen laskemalla liikkeeseen osakkeita nykyisille osakkeenomistajille. Tuotot auttavat maksamaan suunnitellun 10 prosentin eli noin 153 miljoonan osakkeen oston ja 50 prosentin osingonkorotuksen. B. A. T aloitti eilen osakkeidensa takaisinoston. Yhtiö kertoi hankkineensa 2,5 miljoonaa osaketta 785 pennillä (12,48 dollaria) kappaleelta eli yhteensä 19,6 miljoonalla punnalla (31,2 miljoonalla dollarilla) välittäjältään Barclays de Zoete Weddiltä. Osakkeiden takaisinostolla pyritään todennäköisesti tukemaan B:n osakkeen hintaa. A. T. B. A. T sanoi, että se saattaa tehdä lisää osakkeiden ostoja ennen kaupankäynnin päättymistä tänään markkinaolosuhteista riippuen, mutta keskeyttää ostot siihen asti, kunnes se julkaisee kolmannen neljänneksen tuloksensa 22. marraskuuta. B. A. T nousi eilen 29 penniä 783 puntaan Lontoon pörssissä. Osakkeenomistajien hyväksyntä luo pohjan pitkälle rakenneuudistusprosessille, joka saatetaan saada päätökseen vasta ensi vuoden jälkipuoliskolla. Ennen viimeaikaista maailmanlaajuista rahoitusmarkkinoiden myllerrystä B:n johtajat, omistajat ja analyytikot olivat odottaneet yhtiön olevan tappiolla. A. T, että suurin osa rakenneuudistuksesta saataisiin päätökseen ensimmäisen vuosipuoliskon loppuun mennessä. "Meillä ei ole kiire myydä" Saksia, Marshall Fieldiä tai muita yhdysvaltalaisia vähittäiskaupan omistuksia B:lle. A. T., puheenjohtaja Patrick Sheehy sanoi. "Tämä ei ole pakkomyynti. Olemme sitoutuneet saamaan hyviä hintoja." Yhtiön johtajat sanovat, että paperi- ja Ison-Britannian vähittäiskaupan osakkeiden ensimmäinen liikkeeseenlasku on todennäköistä vasta sen jälkeen, kun Yhdysvaltain vähittäiskaupat on myyty. Sillä välin Sir James pyrkii edelleen saamaan Yhdysvaltain vakuutusvalvontaviranomaisilta hyväksynnän B:n Farmers Group Inc. -yksikön määräysvallan vaihtamiselle. A. T. Englantilais-ranskalainen rahoittaja on ilmoittanut, että jos hän saa hyväksynnän, hän aikoo tehdä uuden tarjouksen B:stä. A. T.

**Asiakirjan numero 1366**

**Asiakirjan tunniste: wsj1664-001**

Hasbro Inc, maan suurin leluvalmistaja, raportoi kolmannen vuosineljänneksen liikevaihdon kasvaneen 73 % vuodentakaisesta 9,4 %:n myyntivoitolla, mikä heijastaa marginaalien kasvua. Hasbro kertoi, että sen nettotulos oli 31,3 miljoonaa dollaria eli 53 senttiä osakkeelta, mikä on selvästi enemmän kuin viime vuonna ansaitut 18,1 miljoonaa dollaria eli 31 senttiä osakkeelta, jolloin se joutui maksamaan 10 miljoonaa dollaria ennen veroja lopetettuaan interaktiivisen videoviihdejärjestelmän kehittämisen. Liikevaihto nousi 368,4 miljoonasta dollarista 403 miljoonaan dollariin. Yhtiö mainitsi Milton Bradleyn ja Playskoolin yksiköiden myynnin kasvun ja kansainvälisten myymälöiden tulojen kasvun. Alan G. Hassenfeld, hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, lisäsi, että Hasbron uusi akkukäyttöisten kilpa-autojen sarja nimeltä Record Breakers ja Coleco Industries Inc:n ostama Cabbage Patch Kids, Scrabble ja muut sarjat antavat yhtiölle "hyvän aseman jouluostoskaudelle". Vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Hasbron nettotulos nousi 33 % 68,2 miljoonaan dollariin eli 1,15 dollariin osakkeelta 51,3 miljoonasta dollarista eli 88 sentistä osakkeelta, kun liikevaihto kasvoi 3,1 % 992,7 miljoonaan dollariin viime vuoden 963 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 1367**

**Asiakirjan tunniste: wsj1665-001**

Reebok International Ltd. ilmoitti nettotuloksensa kasvaneen 35 prosenttia, vaikka kolmannen neljänneksen myynti laski hieman. Urheilujalkineiden valmistaja kertoi nettotuloksen nousseen 49,9 miljoonaan dollariin eli 44 senttiin osakkeelta viime vuoden 37,1 miljoonasta dollarista eli 32 sentistä osakkeelta. Myynti laski 3 % 539,4 miljoonasta dollarista 524,5 miljoonaan dollariin. Paul Fireman, Reebokin puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, sanoi: "Tuloskasvumme on uusi osoitus siitä, että käyttöön ottamamme valvonta ja myymiemme tuotteiden yhdistelmä parantavat edelleen yhtiön kokonaistulosta." Yhtiö sanoi odottavansa myynnin kasvavan useiden uusien tuotteiden ansiosta, kuten koripallokenkien, jotka istuvat jalkaan paremmin, kun ne täytetään pumpulla. Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana nettotulos oli 140 miljoonaa dollaria eli 1,23 dollaria osakkeelta 1,44 miljardin dollarin myynnillä. Reebok sai myös päätökseen moottoriveneitä valmistavan CML Group Inc:n Boston Whaler -yksikön oston. CML, Acton, Massachusetts, on sopinut myyvänsä yksikön Reebokille noin 42 miljoonalla dollarilla. Sopimuksen mukaan Reebokin oli myös hankittava optiotodistukset 400 000 CML:n osakkeen ostamiseksi 31,25 dollarilla osakkeelta, jotka voidaan käyttää milloin tahansa ennen 1. heinäkuuta. CML:n ulkopuolinen tiedottaja sanoi, että ehtoja oli muutettu vähäisessä määrin, mutta ei paljastanut, mistä muutoksista oli kyse.

**Asiakirjan numero 1368**

**Asiakirjan tunniste: wsj1666-001**

Pitney Bowes Inc:n johtajat ovat valtuuttaneet yhtiön etsimään ostajaa tytäryhtiölleen Wheeler Group Inc:lle, joka harjoittaa toimistotarvikkeiden huolintaa. Pitney Bowesin mukaan päätös perustui pitkän aikavälin analyysiin Wheeler Groupin markkinointialan yhteensopivuudesta Pitney Bowesin muiden toimintojen kanssa. Pitney Bowes hankki ytimen, josta tuli Wheeler Group, vuonna 1979 ostamalla Dictaphone Corp.:n. Tiedottaja ei kommentoinut sitä, oliko yhtiö puhunut mahdollisten ostajien kanssa New Hartfordin yksiköstä, Connecticutissa, jonka myynti oli noin 75 miljoonaa dollaria vuonna 1988. Hänen mukaansa Wheeler Group on kannattava, mutta hän ei halunnut kertoa lukuja. Tiedottajan mukaan yhtiöllä ei ole myyntiaikataulua, ja se lisäsi, että hallituksen päätös on vasta aloittanut ostajan etsimisen. Itsenäisesti Pitney Bowes kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa nousseen 15 prosenttia 62 miljoonaan dollariin eli 78 senttiin osakkeelta viime vuoden 54 miljoonasta dollarista eli 68 sentistä osakkeelta. Liikevaihto nousi 13 prosenttia 750,9 miljoonasta dollarista 734,8 miljoonaan dollariin. Yhtiön mukaan kasvu johtui sen ydinliiketoiminnoista, erityisesti postitus-, lähetys-, puhtaaksikirjoitus- ja faksitoiminnasta.

**Asiakirjan numero 1369**

**Asiakirjan tunniste: wsj1667-001**

Kalifornian liikenneministeriö asensi viime vuonna teräsverhouksen ainakin pienelle kaksikaistaisen moottoritien koeosuudelle, joka saattoi estää pylväiden romahtamisen Nimitz Freewayn 1,5 mailin mittaisella suoralla osuudella, kertovat hankkeeseen perehtyneet työntekijät. Testihanke - joka tiistain maanjäristyksestä tiettävästi selvisi - oli ensimmäinen osa osavaltion suunnitelmaa, jonka tarkoituksena on varustaa tämä kriittinen moottoritieosuus teräsvaipalla. Valtion insinöörit päättelivät alustavasti, että romahduksen syynä oli kaksitasoisesta tien alusrakenteesta vääntyneiden ja irrallaan olleiden betonipilarien pettäminen. Cypress-rakenteena tunnetun Oaklandin moottoritieosuuden rikkoutuminen oli järistyksen pahin kuolonuhri, vaikka osavaltion viranomaiset toivoivat eilen vakaasti, että kuolonuhrien määrä voisi olla huomattavasti pienempi kuin alun perin pelätty 250 kuolonuhria. Roskien poistamisen odotetaan kestävän useita päiviä. Punaiset traktorit haravoivat varovasti romukasaa, kun taas tunkilla yritettiin hajottaa yhtä massiivista betonilaattaa. Jättimäiset keltaiset nostokurjet, jotka valmistautuivat nostamaan suuria paloja romua, nostettiin aivan romahtaneen osan viereen. Sacramentossa liikenneministeriön tiedottaja sanoi, ettei hän voi heti vahvistaa tai kiistää testitoiminnan olemassaoloa. Hän sanoi kuitenkin, että koko Cypressin laitosalueen jälkiasennukseen tarvittava tekniikka ei ole laitoksen valvonnassa. Toiset virkamiehet totesivat, että osavaltiossa jo vuosia vallinnut kaaos liikenteen rahoituksessa on saattanut jopa rajoittaa rahoituksen saatavuutta tällaiseen jälkiasennukseen, vaikka se olisikin teknisesti mahdollista. Asiasta perillä olevat työntekijät sanoivat, että laitteet, joita ei ole vielä budjetoitu, olivat osa suunniteltua kolmivaiheista Cypressin rakenteen vahvistamista, jonka Kalifornian liikenneministeriö aloitti useita vuosia sitten. Cypressin tukihanke oli osa vuosittaista pyrkimystä vahvistaa maanjäristyksissä haavoittuviksi katsottuja rakenteita. Osavaltio aloitti vastaavanlaisen työn vuonna 1971 tapahtuneen Etelä-Kalifornian maanjäristyksen jälkeen, jolloin lukuisat sillat romahtivat. "Olemme juuri saaneet päätökseen toisen vaiheen" Cypress-hankkeessa, johon kuului joukko rajoituskaapeleita, jotka on suunniteltu suojaamaan tieosuuksia seismisen iskun aiheuttamalta irtoamiselta, osavaltion liikenneministeriön insinööri sanoi. Sen jälkeen kun päällysteet oli asennettu kokonaan "yhden rakenteen" valtatielle viime vuonna, osavaltion liikenneministeriö luovutti hankkeen lopullisen suunnittelun Sacramenton insinööreille. Asiasta perillä olevat työntekijät sanoivat, että hanke kariutui osittain takkien "suunnittelun vaikeuteen". Osana prosessia betonipilarit vuorataan teräksellä ja kiinnitetään sitten lujemmin kaksitasoiseen tien alusrakenteeseen. Henkilöstö totesi myös, että hanke on saattanut ajautua budjettiongelmiin. Eräässä alustavassa talousarvioesityksessä arvioidaan, että lisälaitteet maksavat jopa 50 miljoonaa dollaria. Sillan kaaren romahtaminen aiheutti hämmästystä ja vihaa valtion korkeiden virkamiesten keskuudessa. Kuvernööri George Deukmejian, joka sanoi saaneensa osavaltion liikenneviranomaisilta vakuutuksen siitä, että rakenne kestäisi vielä enemmän järistyksiä, käynnisti välittömästi tutkimuksen. "Haluan tietää, kuka teki päätöksen, että 186 000 ihmisen oli turvallista käyttää sitä päivittäin", sanoi Richard Katz, Kalifornian lainsäätäjän liikennekomitean puheenjohtaja. Hän sanoi kutsuvansa kuulemisen koolle kahden viikon kuluessa. Cypress-rakenne otettiin käyttöön kesäkuussa 1957, eikä se, kuten monet muutkin San Franciscon lahden alueen rakenteet, täyttänyt nykyisiä rakennusmääräyksiä, jotka edellyttivät huomattavasti vahvempaa terästukea. Sillan kaaren pohjoispuoliset pilarit sijaitsevat jokisuistossa alluviaalisissa kerrostumissa, jotka sulivat helposti vuoden 1906 maanjäristyksen aikana. Liikenneministeriön virkamiehet sanoivat kuitenkin, että Cypressin tuho yllätti heidät yhtä paljon kuin muutkin. He sanoivat, että aiempien maanjäristysten perusteella monipylväiset viadukit näyttävät kestävän hyvin, vaikka he työskentelevätkin niiden vahvistamiseksi. "Valitettavasti maanjäristyksiä kestävien tekniikoiden kehittämiseen on vain yksi laboratorio, ja se on maanjäristystekniikka", sanoi Burch Bachtold, liikenneministeriön San Franciscon piirin johtaja. Hän sanoi: "Emme tiedä, että maailmassa olisi olemassa mitään sellaista teknologiaa, jonka avulla voisimme vahvistaa pylväitä".

**Asiakirjan numero 1370**

**Asiakirjan tunniste: wsj1668-001**

Santa Barbarassa sijaitseva Financial Corp. ilmoitti, että se on siirtänyt 29. marraskuuta pidettävän ylimääräisen osakkeenomistajien kokouksen, jossa äänestetään 75 miljoonan dollarin velkojen vaihtamisesta osakkeisiin. Kokous oli määrä pitää 10. marraskuuta, mutta yhtiö lykkäsi kokousta antaakseen SEC:lle aikaa tarkastella ehdotusta. Osana aiemmin tänä vuonna ilmoitettua rakenneuudistusta yhtiö ehdotti elokuussa, että 168 äskettäin liikkeeseen laskettua kantaosaketta vaihdettaisiin 1 000 dollarin nimellisarvoista velkaa vastaan. Financial Corp. sanoi kuitenkin, että tätä lukua voidaan mukauttaa. Yhtiöllä on tällä hetkellä liikkeellä noin kuusi miljoonaa kantaosaketta. Jos kaikki velka muunnettaisiin, liikkeeseen laskettaisiin noin 13 miljoonaa uutta osaketta. Keskiviikkona New Yorkin pörssissä käydyn kaupankäynnin aikana Financial Corp. päätyi 1125 dollariin eli ennallaan. Velka koostuu 50 miljoonasta dollarista 13 3/8 %:n 1998 Junior Subordinated Notes -lainoja ja 25 miljoonasta dollarista 9 %:n vaihtovelkakirjalainoja, jotka erääntyvät vuonna 2012. Financial Corp. ehdottaa myös, että jokainen sen 130 000 ulkona olevaa A-sarjan kumulatiivista etuoikeutettua osaketta vaihdetaan kahteen kantaosakkeeseen.

**Asiakirjan numero 1371**

**Asiakirjan tunniste: wsj1669-001**

Bonnin "Itäpolitiikasta" vuosia kestäneiden kiistojen jälkeen näyttää siltä, että Länsi-Saksa ja Yhdysvallat ovat edistyneet ja toimivat yhdessä Itä-Euroopan suhteen. Bonn ja Washington ovat ottaneet johtoaseman uudistusmaiden auttamisessa lupaamalla miljardeja dollareita uusia luottoja ja anteeksiantamalla vanhoja velkoja sekä kehottamalla muita teollisuusmaita liittymään mukaan. Molemmat suurvallat toivovat voivansa kannustaa painostamaan muutosta itäblokin maissa, joita edelleen hallitsevat stalinistiset taantumukselliset tahot, neuvottelemalla anteliaasta rahallisesta avusta ja kauppaeduista Puolalle, Unkarille ja vähemmässä määrin Neuvostoliitolle. Länsi-Saksan johtajilla on myös erityinen tavoite ylläpitää toivoa Itä-Saksan orastavasta uudistusmielisestä suunnasta. "Neuvostoliitossa, Puolassa ja Unkarissa tapahtuvat muutokset ovat herättäneet molemmissa Saksan osavaltioissa uutta toivoa siitä, että (Itä-Saksassa) toteutetaan uudistuksia ja että myös kahden Saksan osavaltion väliset suhteet paranevat", sanoi ulkoministeri Hans-Dietrich Genscher. Genscher puhui eilen New Yorkissa sijaitsevan Itä-Länsi-turvallisuuden tutkimuslaitoksen Frankfurtin konferenssissa: "Historia tulee arvioimaan meitä sen perusteella, käytämmekö uudistusten tarjoamia mahdollisuuksia." Hän sanoi, että länsimaiden itäblokin uudistustuen päätavoitteena on luoda "oikeudenmukainen ja kestävä rauhanjärjestys Eurooppaan Atlantilta Uralille". Genscher ja Yhdysvaltain kauppaministeri Robert A. Mosbacher vaati konferenssissa pitämissään puheissa, että länsimaat osallistuisivat enemmän Unkarin ja Puolan talousuudistuksiin ja kaupan kehittämiseen. Bonn ja Washington ovat tärkeimmät tukijat Puolan pyynnölle saada 1 miljardin dollarin varalaina Kansainväliseltä valuuttarahastolta. "Haluamme, että Unkarin ja Puolan rohkeat ohjelmat markkinoiden kehittämiseksi ja poliittiseksi vapaudeksi onnistuvat. Olemme valmiita tukemaan näitä muutoksia", Mosbacher sanoi. Yhdysvaltojen rajoitukset, jotka koskevat arkaluonteisen teknologian vientiä itäblokin maihin, pysyvät kuitenkin voimassa. Samaan aikaan Yhdysvaltain edustajainhuone hyväksyi eilen 837,5 miljoonan dollarin tukipaketin Puolalle ja Unkarille, mikä on yli kaksinkertainen määrä presidentti Bushin pyytämään määrään verrattuna. Paketti toimitettiin edustajainhuoneelle vain 15 päivää sen esittämisen jälkeen, mikä osoittaa, että kongressi ei voi odottaa palkita Puolaa ja Unkaria niiden demokratiaa ja markkinapohjaisia talousuudistuksia edistävistä toimista. Lakiehdotukset, jotka hyväksyttiin 345-47 äänin ja lähetettiin senaattiin, perustavat kaksi yritysrahastoa, joita hallinnoivat riippumattomat, voittoa tavoittelemattomat hallintoneuvostot, jotka tekevät päätöksiä lainoista ja investoinneista Unkarin ja Puolan uusiin liiketoimintayrityksiin. Puolan rahasto perustettaisiin 160 miljoonalla dollarilla ja Unkarin rahasto 40 miljoonalla dollarilla. Lisäksi Euroopan yhteisön komission koordinoima 24 teollisuusmaan ryhmä, johon kuuluvat myös Yhdysvallat ja Japani, on luvannut Puolalle ja Unkarille yritysneuvontaa ja Euroopan investointipankin kautta 1,11 miljardin dollarin suuruisen lainasarjan, kun taas EY suunnittelee 222 miljoonan dollarin suoraa tukea. Kun liittokansleri Helmut Kohl matkustaa Puolaan 9. marraskuuta, hänen odotetaan tuovan mukanaan lupauksen kolmen miljardin Länsi-Saksan markan (1,6 miljardin dollarin) uusista lainatakuista teollisuushankkeille. Viime viikolla Bonn sopi Puolan viime vuonna erääntyneen 2,5 miljardin markan velan uudelleenjärjestelystä. Lisäksi miljardin markan laina vuodelta 1974 poistetaan. Puolan suunnitelmaa siirtyä vapaaseen markkinatalouteen vuoteen 1991 mennessä rajoittaa 39,2 miljardin dollarin ulkomainen velkataakka. Länsi-Saksa on myös lisännyt lainatakuita Unkarille 500 miljoonalla markalla 1,5 miljardiin markkaan, koska kehittyvä demokraattinen valtio kiirehtii omia talousuudistuksiaan, kuten valtion omistaman teollisuuden laajaa yksityistämistä ja verokannustimia teollisuusinvestoinneille. Länsi-Saksan Baijerin ja Baden-Württembergin osavaltioiden hallitukset ovat luvanneet lisäksi 500 miljoonan markan luottotuen. Deutsche Bank AG, joka viime vuonna neuvotteli kolmen miljardin markan lainan Neuvostoliitolle, on nyt valmis perustamaan ensimmäisenä länsisaksalaisena pankkina sivukonttoreita Unkariin ja Puolaan, kun nämä maat muuttuvat vapaakaupan talouksiksi. Frankfurtin pankkitoiminnassa noudatetaan periaatetta, jonka mukaan muut saksalaiset pankit seuraavat Deutsche Bankia. Ainakin neljä muuta länsisaksalaista pankkia näyttääkin tutkivan tilannetta.

**Asiakirjan numero 1372**

**Asiakirjan tunniste: wsj1670-001**

Mattel Inc. raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa nousseen 73 prosenttia 38 miljoonaan dollariin eli 76 senttiin osakkeelta viime vuoden 21,9 miljoonasta dollarista eli 45 sentistä osakkeelta. Liikevaihto nousi 34 prosenttia 410 miljoonaan dollariin viime vuoden 306,6 miljoonasta dollarista. "Mattelin maailmanlaajuinen volyymi kasvoi 25 prosenttia, vaikka alan myynti oli suhteellisen vaisua", sanoi hallituksen puheenjohtaja John W. Amerman. Hän sanoi, että leluyhtiön "näkymät vahvaan neljänteen neljännekseen" ovat myös hyvät. Mattel perusteli neljännesvuosivoiton nousua Barbie-nuken, Hot Wheels -autojen, Disney-lelujen ja muiden tunnettujen lelusarjojen vahvalla maailmanlaajuisella myynnillä. Yhtiö viittasi myös vähittäiskaupan ja kuluttajien kysyntään tänä vuonna käyttöönotetuille uusille tuotteille, kuten Cherry Cheerful Muffinille ja Turtlesille. Yhdeksän kuukauden jälkeen Mattelin voitto yli kaksinkertaistui 58,9 miljoonaan dollariin eli 1,19 dollariin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 25,4 miljoonaa dollaria eli 53 senttiä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 25 prosenttia 702,4 miljoonasta dollarista 877,6 miljoonaan dollariin. Mattel kertoi, että yhtiön Hawthornessa, Kaliforniassa sijaitsevan pääkonttorin maa-alueen ja rakennusten myynti johti 13 miljoonan dollarin liikevoittoon kolmannella neljänneksellä. Nämä yleiskustannukset eivät vaikuttaneet neljänneksen tulokseen, koska verohyödyt kompensoivat ne. Mattel on ostanut uuden pääkonttorirakennuksen El Segundosta Kaliforniasta, ja se otetaan käyttöön ensi vuoden loppuun mennessä.

**Asiakirjan numero 1373**

**Asiakirjan tunniste: wsj1671-001**

Demokratia voi olla julma poliitikkoja kohtaan: joskus se pakottaa heidät äänestämään. Nyt kun korkein oikeus on avannut oven aborttikysymyksessä, poliitikot sulkevat silmänsä demokraattisen valinnan syyskuulta. Heidän nolostumisensa lupaa hyvää meille muille. Republikaanit siristelevät silmiään tuskallisimmin, ainakin aluksi, mikä on vain reilua, koska heitä suojeltiin eniten. Niin kauan kuin abortti oli oikeudenkäynti- eikä lainsäädäntöasia, republikaanit löysivät poliittisen turvan moraalisesta absolutismista. He pystyivät houkuttelemaan äänestäjiä, jotka keskittyivät tähän yksittäiseen asiaan, ja ottamaan vahvimman kannan oikeisto-elämänvastaisessa liikkeessä, vaikka aborttia kannattavat republikaanit tiesivät, että asiassa, jossa tuomioistuimilla oli monopoli, sillä ei ollut juurikaan merkitystä. Nyt sillä on merkitystä. Suuri osa Washingtonista luuli saaneensa George Bushin viime viikolla kiinni tyypillisistä epämääräisistä lausunnoista abortista. Vain kuukausi sitten hän varoitti kongressia hyväksymästä lakiehdotusta, jonka mukaan abortti olisi maksullinen raiskaus- ja insestitapauksissa. Viime perjantaina, kun kongressi oli joka tapauksessa hyväksynyt ehdotuksen, hän ilmoitti etsivänsä kompromissia. Onko tämä mies, joka ennen kannatti valinnanvapautta ja myöhemmin ajoi oikeutta elämään, muuttanut taas mieltään? Itse asiassa Bushin tanssi oli enemmänkin kiertelyä kuin puhumattomuutta. Oikeuden ja elämän puolesta puhuvien mukaan Valkoinen talo ei koskaan horjunut veto-oikeudessaan. Christopher Smith (New Jerseyn republikaani), joka on edustajainhuoneen oikeisto-elämän puolesta taistelevan ryhmän johtaja, ehdotti kompromissia, jossa rajoittava kieli olisi poistettu osavaltioissa sovellettavista raiskausta ja insestiä koskevista poikkeuksista. Valkoinen talo, joka ei ole koskaan ryhtynyt riitelemään, hyväksyi ehdotuksen mielellään, minkä vuoksi George Bush sanoi viime viikolla odottavansa "joustavuutta". Kun demokraatit kieltäytyivät myöntymästä, elämän puolesta puhuvat republikaanit tapasivat maanantaina Valkoisen talon kansliapäällikön John Sununun, ja Bush ilmoitti nopeasti veto-oikeudesta. Presidentti, jota on Panaman tapauksen ja muiden syytösten vuoksi syytetty "pelon lietsonnasta", ei halunnut loukata vankinta äänestäjäkuntaansa. Kongressin republikaanien keskuudessa oli epäilijöitä. Viime viikolla edustajainhuoneen äänestyksessä 41 republikaania äänesti opposition kanssa. Äänestyksen jälkeen Connecticutin edustaja Nancy Johnson keräsi lähes saman verran allekirjoituksia presidentti Bushille osoitettuun kirjeeseen, jossa häntä kehotettiin olemaan vastustamatta ehdotusta. Jopa niinkin vankkumaton elämänoikeuden kannattaja kuin senaattori Orrin Hatch (Utahin republikaani) ehdotti jonkinlaista kompromissia. Senaatti hyväksyi saman lakiehdotuksen eilen 67 äänen enemmistöllä, joka ei voinut käyttää veto-oikeutta. Tämä manööveri kuvastaa republikaanien syntymässä olevaa eripuraa, joka on kytenyt 1980-luvun alusta lähtien. Vuoden 1988 republikaanien puoluekokouksessa abortista ei juurikaan keskusteltu, vaikka edustajat olivatkin tasaisesti eri mieltä abortin vastaisesta perustuslain muutoksesta. Johnson antoi kiihkeän lausunnon ohjelmakomitealle, mutta hän puhui itselleen. Nyt monet republikaanit kuuntelevat. Heitä pelottaa se, mitä he näkevät New Jerseyssä ja erityisesti Virginiassa, jossa abortin takia hyökätään elämänoikeutta ajavia republikaanien kuvernööriehdokkaita vastaan. Republikaanikonsultti Eddie Mahe sanoo, että molemmat republikaaniehdokkaat olisivat voineet välttää ongelman, jos he olisivat muotoilleet asian ensin. (Marshall Coleman ja hänen vastaehdokkaansa Eddy Dalton ovat molemmat puolustuskannalla Virginiassa, koska he vastustavat aborttia myös raiskaus- ja insestitapauksissa.) Mutta Mahe lisää: "Elämänmyönteinen puoli tulee menettämään enemmän kuin voittamaan lähivuosina." Darla St. Martin National Right to Life Committee -järjestöstä kertoo, että vuonna 1988 tehdyssä mielipidekyselyssä äänestyspaikalla olleiden äänestäjien mukaan aborttia kannattavat äänestäjät, jotka perustavat päätöksensä pelkästään aborttinäkökulmaan, antoivat Bushille noin viisi prosenttiyksikköä enemmän kuin aborttia kannattavat äänestäjät antoivat Michael Dukakisille. Mutta tämäkin on saattanut muuttua sen jälkeen, kun keskustelu korkeimmasta oikeudesta alkoi. Neil Newhouse, joka tekee Wirthlin Groupille mielipidemittauksia republikaanien keskuudessa, sanoo, että kesällä tehty tutkimus osoitti, että pelkästään aborttia koskevien mielipiteiden perusteella päättävien äänestäjien määrä oli suunnilleen tasan. Mielipidemittaukset eivät korvaa periaatetta, mutta joillekin poliitikoille ne riittävät. Republikaanien kannalta vaarana on, että abortista voi tulla heille jakava lakmuspistekoe, kuten siitä on jo kauan sitten tullut demokraateille. Bushin hallinnossa näin on jo nyt, ainakin kaikissa aborttiin etäisesti liittyvissä tehtävissä. Oklahoman osavaltion virkamies Robert Fulton menetti mahdollisuutensa päästä terveys- ja terveyspalvelujen ministeriön johtotehtäviin sen jälkeen, kun aborttiaktivistit vastustivat häntä. Caldwell Butler, entinen konservatiivinen kongressin jäsen, erotettiin työpaikastaan oikeuspalvelujärjestössä, kun hän oli puhunut väärin abortista. Jopa presidentin lääkäri, Burton Lee, on kirjallisesti sanonut haluavansa terveysministeriön johtajaksi, mutta hän ei läpäise oikeutta elämään -testiä. Terveydenhuoltoministeri Louis Sullivanin tapauksessa lakmus-testi voi vahingoittaa entisestään aloja, jotka ovat tärkeitä republikaanien koalition muille osille. Sen jälkeen kun Sullivan puhui viime vuonna kiertelevästi abortista, Valkoinen talo rauhoitteli oikeisto-elämän kannattajia ympäröimällä hänet oikeisto-elämän puolestapuhujilla. Heidän näkemyksillään terveydenhuollosta ja julkisesta hyvinvoinnista ei ollut paljonkaan merkitystä, vaikka terveydenhuoltohallinto käyttää miljardeja vuodessa molempiin. Hän tekee vain muutaman aborttiin liittyvän päätöksen. Vaikka demokraatit voivat toistaiseksi iloita tästä, heidän kannattaa ehkä hillitä riemuaan. Kun on kyse abortista, heidän oma päivänsä koittaa vielä. Lopulta republikaanit keksivät tavan muotoilla asian niin, että valinnanvapauden moraalinen absolutismi paljastuu joka tapauksessa. Kannattaako ehdokas vanhempien suostumusta alaikäisten aborttitapauksissa? (Aborttikieltäytyjien etujärjestö ei kannata sitä.) Entäpä toisen ja kolmannen raskauskolmanneksen aborttien kieltäminen? (Jälleen kerran lobbaajat vastaavat kieltävästi.) Demokratia on työntämässä aborttikeskustelua kohti tervettä kompromissia, keskitietä, joka ei ole polarisoitunut. Poliittista keskustelua edelsi Roe v. Wade -oikeudenkäynti, ja siinä kehittyi ääripäitä. Nyt polarisoitunut keskusta, voisi sanoa moraalinen enemmistö, on vahvistumassa. Muutaman vuoden kuluttua useimmissa osavaltioissa aborttia todennäköisesti rajoitetaan enemmän, mutta sitä ei kielletä kokonaan. Tämä on äänestäjien kanta, ja siihen poliitikot yleensä päätyvät.

**Asiakirjan numero 1374**

**Asiakirjan tunniste: wsj1672-001**

Union Pacific Corp.:n kolmannen neljänneksen nettotulos laski 17 %. Ilman viime vuoden tilauskannan tuottoja nettotulos laski vain 2 %. Energia-, luonnonvara- ja rautatiealan monialayhtiön tulos oli 137,4 miljoonaa dollaria eli 1,35 dollaria osakkeelta, kun se viime vuonna oli 165 miljoonaa dollaria eli 1,44 dollaria osakkeelta. Vuoden 1988 kolmannella neljänneksellä jatkuvien toimintojen tulos oli 140,1 miljoonaa dollaria. Vuotta aiemmin yhtiö teki 24,9 miljoonan dollarin voiton jatkuvista toiminnoista myymällä putkistoja, jalostamon ja osuuden toisesta jalostamosta. Tulot kasvoivat 2 % 1,54 miljardista dollarista 1,58 miljardiin dollariin. New Yorkin pörssissä Union Pacific nousi 1 375 dollaria 75 dollariin osakkeelta. Yhtiö kertoi, että sen Union Pacific Railroadin voitto kasvoi 3 prosenttia huolimatta polttoainekustannusten 14 prosentin noususta ja vaunujen käyttöasteen 4 prosentin laskusta. Rahtiliikenne oli yhtiön mukaan yleisesti ottaen heikkoa. Union Pacific Resources -yksikön jatkuvien toimintojen liikevaihto lähes kaksinkertaistui, yhtiö ilmoitti. Se lisäsi, että tulojen kasvu, öljyn vahva hinta ja maakaasun korkeampi hinta kompensoivat öljyn, kaasun ja kasvinesteiden tuotannon laskua. Yhtiö viittasi myös kustannusten leikkaustoimenpiteisiin ja korkotuloihin. Union Pacific Realtyn liikevaihto laski 50 prosenttia 3 miljoonaan dollariin. Ilman abstraktia yritysarvoa Overnite Transportationin liikevaihto laski 11 prosenttia 15 miljoonaan dollariin, Union Pacific ilmoitti. Yhdeksän kuukauden nettotulos laski 6,3 % 427,7 miljoonaan dollariin eli 3,98 dollariin osakkeelta edellisvuoden 456,4 miljoonasta dollarista eli 4 dollarista osakkeelta. Jatkuvien toimintojen tulos oli viime vuonna 402,7 miljoonaa dollaria. Liikevaihto oli 4,75 miljardia dollaria eli 6 % enemmän kuin 4,49 miljardia dollaria.

**Asiakirjan numero 1375**

**Asiakirjan tunniste: wsj1673-001**

Federal Trade Commission (FTC) päätti, että viisi suurta omistusoikeusvakuutusyhtiötä oli laittomasti asettanut kiinteät hinnat omistusoikeustutkimus- ja -tarkastuspalveluille osallistumalla yhteisiin "hintakomiteoihin" kuudessa osavaltiossa. FTC määräsi näissä kuudessa osavaltiossa toimivia yrityksiä olemaan käyttämättä hintakomiteoita. Komission määräyksessä nimettiin seuraavat yhtiöt: Ticor Title Insurance Co. of California, Los Angelesissa sijaitsevan Ticorin yksikkö; Chicago Title Insurance Co. ja Safeco Title Insurance Co. , Chicago Title & Trust Co:n yksiköt; Lawyers Title Insurance Corp., Richmondissa, Virginiassa sijaitsevan Universal Corp:n yksikkö; ja Stewart Title Guaranty Co., Houstonin Stewart Information Services Corp:n yksikkö. Chicago Title & Trust osti Safecon vuonna 1987 ja muutti yksikön nimen Security Union Title Insurance Co:ksi. FTC totesi, että yhtiöt rikkoivat liittovaltion kilpailulainsäädäntöä sopimalla hinnoista seuraavissa osavaltioissa: New Jersey, Pennsylvania, Connecticut, Wisconsin, Arizona ja Montana. FTC teki ensimmäisen hallinnollisen kantelun asiassa vuonna 1985. John Christie, paikallinen asianajaja, joka työskentelee kahdelle Chicago Title & Trustin yksikölle, syytti FTC:tä osavaltiotason ohjeiden "takautuvasta uudelleenarvioinnista", joita hänen mukaansa hänen asiakkaansa olivat noudattaneet. "Odotan, että kaikki yritykset valittavat", hän sanoi. Lawyers Title -yhtiön asianajajan mukaan komission määräyksellä ei ole juurikaan käytännön vaikutusta, koska nimetyt yritykset eivät enää käytä FTC:n kiistämiä osuuskuntakomiteoita. Muiden mainittujen yritysten virkamiehet eivät vastanneet puheluihin, joissa pyydettiin kommentteja.

**Asiakirjan numero 1376**

**Asiakirjan tunniste: wsj1674-001**

MARK RESOURCES INC., Calgary, Alberta, kertoi sopineensa 75 miljoonan dollarin (63,9 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) arvosta 8 prosentin vaihtovelkakirjalainoja arvopaperikauppiaiden ryhmälle. Mark, öljy- ja kaasualan konserni, ilmoitti, että yhtiön 15-vuotiset velkakirjat ovat vaihdettavissa ennen eräpäivää 12,50 Kanadan dollarin hintaan kutakin yhtiön kantaosaketta kohti, ja ne voidaan lunastaa yhtiön valinnan mukaan 30. marraskuuta 1992 jälkeen tietyin ehdoin.

**Asiakirjan numero 1377**

**Asiakirjan tunniste: wsj1675-001**

Hallitus yrittää myydä kaikki FADA:n (Federal Asset Disposition Association) hallinnoimat kiinteistövarat kerralla, sanoi William Seidman, Federal Deposit Insurance Corp:n puheenjohtaja. FADA-kiinteistöpaketti, jonka lähtöhinta on 428 miljoonaa dollaria, koostuu 150 kiinteistöstä Texasissa, Kaliforniassa, Coloradossa, Arizonassa ja Floridassa. Siihen kuuluu asuntoja, ostoskeskuksia, toimistorakennuksia ja rakentamatonta maata. Seidman on Resolution Trust Corp:n puheenjohtaja, joka on perustettu myymään tai yhdistämään satoja maksukyvyttömiä kansallisia säästö- ja lainayhdistyksiä. RTC, joka perustettiin tämän vuoden säästöjen ja lainojen pelastamista koskevalla lainsäädännöllä, yrittää myydä FADAn toimistoverkon erikseen. FADA, joka omistaa ennen rahoitustukilainsäädännön voimaantuloa suljettujen luotto-osuuskuntien vaikeuksissa olevat varat, on selvitystilassa. FADAn hallussa olevia varoja ei myydä pala palalta, Seidman sanoi puheessaan Southern Methodist Universityn liiketaloudelliselle tiedekunnalle Dallasissa. "Sinun on ostettava koko paketti", Seidman sanoi, "joten ota shekkivihkosi esiin.

**Asiakirjan numero 1378**

**Asiakirjan tunniste: wsj1676-001**

Eilisten tarjousten ja hinnoittelun joukossa Yhdysvaltain ja muiden maiden sijoitusmarkkinoilla, rahoitusehdot ja syndikaatin johtaja, Dow-Jones Capital Markets Groupin raportti mainitsi Sequa Corp:n 150 miljoonan dollarin 9 5/8%:n joukkovelkakirjalainat, jotka erääntyvät 15. lokakuuta 1999, hinnoiteltuna 99,75:llä 9664%:n tuotolla. Ei-ostettavissa olevat arvopaperit hinnoiteltiin 170 peruspisteen marginaalilla 10 vuoden valtionlainaan nähden. Arvopaperit, joiden luottoluokitus on Moody's Investors Service Inc.:n mukaan Baa-2 ja Standard & Poor's Corp:n mukaan kolminkertainen B miinus, myydään Merrill Lynch Capital Marketsin johtamien jälleenvakuuttajien kautta. Virginia Public School Authority - 55,7 miljoonaa dollaria koulujen tulolainoja, vuoden 1989 B-sarja (vuoden 1987 päätös), erääntyvät vuosina 1992, 2000, 2005 ja 2010, BT Securities Corp:n kautta. Joukkovelkakirjalainojen, jotka Moody's ja S&P ovat luokitelleet kahden A:n luottoluokituksella, tuotto oli 6 prosentista vuonna 1991 7,10 prosenttiin vuonna 2010. Sarjaobligaatioiden tuotto oli vuonna 2000 jopa 6,75 prosenttia. Vuosina 1991-1996 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen kuponkikorko on 6,70 % ja vuosina 1997-2000 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen 6 3/4 %. Vuonna 2005 erääntyviä määräaikaisia joukkovelkakirjalainoja ei ole virallisesti tarjottu uudelleen. Heillä on 7 prosentin kuponki. Vuonna 2010 erääntyvät määräaikaiset joukkovelkakirjalainat ovat 7,10 %:n arvopapereita, jotka on hinnoiteltu nimellisarvoon. St. Johns River Water Management District, Florida - 5 000 000 Yhdysvaltain dollaria vuoden 1989 sarjan maa-alueiden lisäyksestä kertyviä joukkovelkakirjalainoja, jotka erääntyvät vuosina 1990-2000, 2003, 2006 ja 2009. Smith Barney, Harris Upham & Co. on alustavasti hinnoitellut ne siten, että niiden tuotto on 6 prosentista vuonna 1990 noin 7 prosenttiin.Vuonna 2003 erääntyviä 7 prosentin määräaikaisia joukkovelkakirjalainoja, joiden hinta on 99 3/4 ja tuotto noin 7,03 prosenttia, on 9,76 miljoonaa dollaria. Vuonna 2006 erääntyviä määräaikaisia joukkovelkakirjalainoja, joiden arvo on 11775 000 dollaria, ja vuonna 2009 erääntyviä määräaikaisia joukkovelkakirjalainoja, joiden arvo on 13865 000 dollaria, ei ole virallisesti tarjottu uudelleen. Sarjavelkakirjalainat hinnoiteltiin nimellisarvoon, ja niiden tuotto oli 6,90 prosenttia vuonna 2000. Joukkovelkakirjalainat on vakuutettu, ja Moody's ja S&P ovat luokitelleet ne triple-A-luokkaan. Federal Home Loan Mortgage Corp. - Salomon Brothers Inc. tarjoaa 500 miljoonan dollarin arvosta remic-kiinnitysvakuudellisia arvopapereita 12 luokassa. Sarjan 105 tarjouksen vakuutena ovat 9 1/2-prosenttiset Freddie Mac -arvopaperit. Kidder, Peabody & Co. tarjoaa erikseen 400 miljoonan dollarin arvosta Freddie Mac Remic -kiinnitysluottopapereita 10 luokassa. Sarjan 106 liikkeeseenlaskun vakuutena ovat 9 1/2-prosenttiset Freddie Macin arvopaperit. Saatavilla olevien tietojen perusteella tuotot vaihtelevat 8,70 prosentista (80 peruspistettä yli 3 vuoden valtionlainan) 10,37 prosenttiin (230 peruspistettä yli 20 vuoden valtionlainan). Näiden tarjousten myötä Freddie Mac on laskenut liikkeeseen Remic-arvopapereita 32,6 miljardin dollarin edestä ja niiden kokonaisarvo on 46,5 miljardia dollaria sen jälkeen, kun ohjelma aloitettiin helmikuussa 1988. Euroopan investointipankki (virasto) - 200 miljardia liiraa 12 prosentin joukkovelkakirjalainoja, joiden eräpäivä on 16. marraskuuta 1995, hinta 101 3/4, tuotto 12 prosenttia ilman asianmukaisia palkkioita, pääjärjestäjä Banco Commercial Italiana. IBM International Finance (yhdysvaltalainen emoyhtiö) - 125 miljoonaa euromääräistä 9 1/8 prosentin joukkovelkakirjalainaa, joiden eräpäivä on 10. marraskuuta 1994, hinta 101 5/8, tuotto 9,13 prosenttia suositellulla nimellishinnalla, Banque Paribas Capital Marketsin kautta. Societe Generale Australia Ltd. (ranskalainen emoyhtiö) - 50 miljoonan Australian dollarin 17%:n joukkovelkakirjalainat, joiden eräpäivä on 20. marraskuuta 1991, hinta 101,90, tuotto 16,59 ilman palkkioita, Westpac Banking Corp.:n kautta. Societe Generalen takaama. Palkkiot 1 1/4. Mitsubishi Trust & Banking Corp. (Japani) - 200 miljoonan Sveitsin frangin arvosta yksityisesti sijoitettuja vaihtovelkakirjoja, joiden eräpäivä on 31. maaliskuuta 1994, kiinteä korko ja 0,75 prosentin kuponkikorko nimellisarvoon, Sveitsin keskuspankin kautta. Myyntioptio 31. maaliskuuta 1992 kiinteällä 107 3/4:n korolla 3,5 prosentin tuotolla. Lunastettavissa 31. maaliskuuta 1992 107 3/4:n hintaan, joka laskee kaksi prosenttiyksikköä puolivuosittain nimellisarvoon. Kukin 50 000 Sveitsin frangin suuruisista arvopapereista on vaihdettavissa 27. marraskuuta 1989 ja 21. maaliskuuta 1994 välisenä aikana osakkeen päätöskurssia korkeammalla preemiolla 25. lokakuuta, jolloin maksuehdot vahvistetaan aikataulun mukaisesti. Lisäksi yhtiö laski liikkeeseen 300 miljoonan Saksan markan vaihtovelkakirjalainoja, joiden kuponki oli 2 3/4 prosenttia ja jotka erääntyivät 31. maaliskuuta 1995 nimellisarvoon Westdeutsche Landesbank Girozentrale Bankin kautta. Myyntioptio 31. maaliskuuta 1992 hintaan 105, joka on ilmoitettu 4,80 prosentin tuotolla. Osto-optiot, jotka alkavat 31. maaliskuuta 1992, jos osakkeen hinta nousee yli 50 prosenttia 30 kaupankäyntipäivän kuluessa, sekä osto-optiot verotussyistä. Kukin 1 000 Saksan markan ja 10 000 Saksan markan joukkovelkakirjalaina on vaihdettavissa 27. marraskuuta 1989 ja 21. maaliskuuta 1995 välisenä aikana hintaan, joka määritetään sen jälkeen, kun ehdot on vahvistettu 25. marraskuuta. Scandinavian Airlines System (Ruotsi) - 100 miljoonaa Sveitsin frangia 6 1/8 prosentin joukkovelkakirjalainoja, jotka erääntyvät 24. marraskuuta 1999 ja joiden hinta on 100 3/4 ja tuotto 6,03 prosenttia. Kysyntä 24. marraskuuta 1994 lähtien on ollut 101 1/2, mikä tarkoittaa, että se on laskenut 1/4 prosenttiyksikköä vuodessa. Federal Home Loan Mortgage Corp. -yritys - 400 miljoonan dollarin 10-vuotiset velkakirjat, jotka on hinnoiteltu 8,80 prosentin kuponkikorolla nimellisarvoon. Joukkovelkakirjalainat, jotka voidaan lunastaa nimellisarvoonsa viiden vuoden kuluttua, hinnoiteltiin siten, että niiden tuotto oli noin 86 peruspistettä korkeampi kuin 10 vuoden valtion joukkovelkakirjalainan tuotto. Arvopaperit myydään Freddie Macin 17-jäsenisen arvopaperimyyntiryhmän kautta. Joukkovelkakirjalainat erääntyvät 27. lokakuuta 1999. Joukkovelkakirjalainat ovat saatavilla vain arvo-osuustodistuksina, joiden vähimmäismäärä on 5 000 dollaria, ja 5 000 dollarin lisäyksin. Korko maksetaan puolivuosittain.

**Asiakirjan numero 1379**

**Asiakirjan tunniste: wsj1677-001**

Ensin he pakottavat meidät ostamaan tietokoneita, jotta saisimme lisää tietoa. Sitten tietokoneet antavat meille enemmän tietoa kuin osaamme edes lukea. Nyt he aikovat myydä meille tuotteita, jotka lajittelevat kaiken tiedon läpi ja antavat meille sen, mitä todella haluamme tietää. Tuotevalikoima vaihtelee tietokoneistetuista henkilökohtaisista uutiskirjeistä järjestelmiin, jotka pysyvät henkilökohtaisissa tietokoneissa ja keräävät uutisia valituista aiheista uutissyötteistä. "Ihmiset haluavat suodatettuja uutisia", sanoo Esther Dyson, joka on alan uutiskirjeen Release 1.0 päätoimittaja, joka välittää uusia löytöjä. "Useimmat ihmiset lukevat kymmenen kertaa enemmän kuin on tarpeen saadakseen selville, mitä he todella tarvitsevat." Geoffrey Goodfellow, joka lopetti lukion 1970-luvulla ja siirtyi hallinnoimaan tietokoneverkkoa kalifornialaiseen tutkimusyritykseen, sanoo: "Vanhat verkkoasiantuntijat alkoivat sulkea verkkoa, koska heillä ei ollut aikaa käydä läpi tätä roskaa." Goodfellow perusti Menlo Parkissa Kaliforniassa Anterior Technology -nimisen yrityksen, joka tarjoaa ihmismuokkaajia julkisiin sähköisiin verkkoihin. "Näen sen jätteenkäsittelylaitoksena", hän sanoo. Uusi tuote, NewsEdge, lähettää käyttäjän tietokoneelle samanaikaisesti viisi kaupallista uutislähetystä ja antaa äänimerkkejä ja valoja aina, kun jotain käyttäjää kiinnostavaa ilmestyy. Tuotteen on kehittänyt Desktop Data Corp. Massachusettsin Walthamissa sijaitseva uusi yritys, etsii syötteistä artikkeleita, jotka sisältävät käyttäjän syöttämiä avainsanoja. Yksi ensimmäisistä käyttäjistä, David Semmel, chicagolainen riskisijoittaja, joka on sijoittanut myös Desktop Dataan, sanoo käyttävänsä tuotetta yritysostoyritysten etenemisen seuraamiseen. Hän sanoo antaneensa NewsEdge-ohjelmalle tehtäväksi etsiä artikkeleita, jotka sisältävät sellaisia sanoja kuin haltuunotto, hankkia, velkaostos, kilpailullinen tarjous, fuusio, riski ja keskeytetty. "Olen melko varma, että kuvaan kaiken", hän sanoo. NewsEdge on kallis: 7 500 dollaria vuodessa rajoitetusta versiosta, 40 000 dollaria vuodessa, jos kaikki uutissyötteet otetaan mukaan. Ja se toimii parhaiten suorituskykyisissä henkilökohtaisissa tietokoneissa. Jotkut sitä kokeilleet sijoittajat ja konsultit ovat kuitenkin innostuneita. Massachusettsin Watertownissa toimivan SoftLetter-tiedotuslehden kustantaja Jeffrey Tarter sanoo: "Olen nähnyt monien ihmisten leikittelevän tiedon suodattamisen kanssa. Nyt olen ensimmäistä kertaa nähnyt jotakin, jota varmasti monet ihmiset käyttävät." NewsEdge käyttää hyvin lyhytaaltoista radiotaajuutta Reutersin, McGraw-Hillin ja Dow Jones & Co:n uutissyötteiden sekä yritysten lehdistötiedotteita välittävän PR Newswire -kanavan välittämiseen. Käyttäjän henkilökohtaiseen tietokoneeseen liitetty erittäin lyhytaaltovastaanotin vastaanottaa tiedot. Jotkin organisaatiot ovat kehittäneet oman järjestelmänsä tietokanavan kohteiden lajittelemiseksi sitä mukaa kuin niitä saapuu. Kanadalaisen Royal Bankin kirjanpitopäällikkö George Goodwin mukautti Lotus Development Corp:n Agenda-nimisen ohjelman kansainvälisten tietolähteiden lajitteluun. Se valitsee automaattisesti viestit kustakin maasta kansainvälisille pankkiireille, jotka vastaavat lainanannosta kyseisillä alueilla. Niille, jotka eivät tarvitse tietoja välittömästi yksilöllisten tarpeidensa mukaan, jotkut palvelut tarjoavat yön yli lähetettäviä uutiskirjeitä. Individual Inc. on uusi yritys Brooklinessa, Massachusettsissa, joka käyttää Cornellin yliopiston tietotekniikan tutkijan Gerard Saltonin kehittämää suodatustekniikkaa luodakseen automaattisesti räätälöityjä uutiskirjeitä, jotka lähetetään sähköisesti tilaajille seuraavana aamuna kello 8.00 mennessä. "Käynnistämme tietopesuria, joka ottaa laajan raakatietovirran ja muuttaa sen käyttökelpoiseksi tiedoksi", sanoo Yosi Amram, perustaja ja toimitusjohtaja. Päivittäinen uutiskirje, joka ei ole vielä laajalti saatavilla, maksaa 2 000 dollaria vuodessa, ja se tarjoaa Reutersin, McGraw Hillin, United Press Internationalin, kahden uutistoimiston ja Japanin Kyodon uutistoimiston lisensoimien tärkeiden uutisjuttujen koko tekstin. Yksi ensimmäisistä käyttäjistä on yhdysvaltalainen yritys, joka tarjoaa NEC Corp:n tulostimia. "He haluavat täydelliset lehdistötiedotteet, kun he ilmoittavat kilpailijoidensa tulostimista", Amram sanoo. Järjestelmä seuraa myös NEC:n jakelijoiden ja asiakkaiden henkilöstö- ja talousilmoituksia. Individual Inc:n teknologia tekee muutakin kuin etsii sanoja tietokoneen tesauruksen avulla. Jos asiakas pyytää uutisia "IBM:stä", tietokone tarjoaa myös artikkeleita, joissa mainitaan "IBM". B. M., International Business Machines tai Big Blue", Amram sanoo. Lisäksi Individual Inc:n tietokoneet voivat säätää artikkelin painoa sen mukaan, miten hyvin se vastaa käyttäjän kiinnostuksen kohdetta. Niissä verrataan avainsanojen sijoittelua artikkelissa, ja otsikossa tai ensimmäisessä kappaleessa olevilla sanoilla on suurempi arvo. Ne laskevat myös, kuinka usein sanat esiintyvät artikkelissa verrattuna siihen, kuinka usein ne esiintyvät koko tietokannassa. Mitä korkeampi osumien suhde sanojen kokonaismäärään on, sitä korkeampi on ennustettu arvo lukijoille. Pinpoint Information Corp. Chantillystä, Virginiasta, joka valmistaa yksittäisiä tietokoneteollisuuden uutiskirjeitä, joiden vuosihinta on 1800 dollaria, ja joka aloitti täyden toiminnan viime kuussa, luottaa 12 elävään lukijaan, jotka lajittelevat uutisartikkelit aiheen mukaan ja valitsevat kohteet kullekin tilaajalle. "Tietokoneet löytävät kaikki mahdolliset avainsanat, mutta toimittajat vahvistavat jokaisen niistä. Tietokoneiden valinta ei ole täydellistä", sanoo Pinpointin toimitusjohtaja ja perustaja Harvey Golomb. Ihmiset kirjoittavat myös otteita artikkeleista noin 200 tietokonealan julkaisuun. Kun kaikki artikkelit on lajiteltu ja syötetty tietokantaan, Pinpointin tietokoneet valitsevat kullekin tilaajalle olennaisimmat artikkelit ja muokkaavat niistä kolmesta viiteen sivua käsittävän uutiskirjeen, joka lähetetään suoraan tietokoneelta tilaajan faksilaitteeseen. Golomb sanoo, että jokainen hänen tietokoneistaan voi luoda ja lähettää noin 75 ainutlaatuista uutiskirjettä yössä. Monet tietokoneverkon käyttäjät, jotka eivät koskaan lue uutiskirjeitä, haluaisivat, että heidän sähköpostinsa lajitellaan automaattisesti. Niin sanottu sähköinen posti on kokoelma toimiston sisäisiä muistioita, juoruja, teknisiä tietoja, suunnitelmia ja ohjeita, joita levitetään paikallisten ja kansallisten tietoverkkojen kautta. "Kaikki nämä toisiinsa kytketyt tietokoneet ovat vastuussa siitä, että on vaikea erottaa, mikä on roskaa ja mikä on tärkeää", sanoo Chuck Digate, entinen Lotus Developmentin johtaja, joka on perustanut uuden yrityksen ongelman ratkaisemiseksi. Digate kertoo, että hänen yrityksensä Beyond Inc on lisensoinut Massachusetts Institute of Technology (MIT) -laitokselta informaation suurennukseksi kutsutun teknologian ja aikoo kehittää sitä kaupalliseen käyttöön. MIT:n hankkeessa on kehitetty tapoja luokitella sähköpostiviestit ensisijaisiksi, jos ne tulevat tietyiltä nimetyiltä lähettäjiltä tai niihin on vastattava lähipäivinä. Digate sanoo, että Beyond aikoo parantaa tuotetta niin, että "viesti on tarpeeksi älykäs tietääkseen, että se tulee takaisin ja häiritsee sinua taas ensi viikolla". Ja jos käyttäjä on kiireinen, "hän voi asettaa tuotteen kriisitilaan: 'Älä häiritse minua viesteillä ennen maanantaita'". Lotuksen kehittämä Notes-ohjelma on myös suunniteltu lajittelemaan työryhmissä lähetettyjä sähköposteja. Sähköisen postin lajittelua vaikeuttaa muun muassa se, että kaikki viestit näyttävät samalta. Notes-ohjelma, joka on suunniteltu kehittyneille tietokoneille, jotka näyttävät grafiikkaa, antaa lähettäjille mahdollisuuden lisätä erilaisia logoja postiinsa. Esimerkiksi yrityksen kirjastonhoitajan päivittäiset viestit olisivat ruudulla omintakeisessa muodossa, aivan kuten paperiversiossa. "Sähköpostissa ei ole visuaalisia vihjeitä kuten paperilla", sanoo SoftLetter-uutiskirjeen julkaisija J. Tarter. "Notesissa viestit ovat visuaalisesti erilaisia.

**Asiakirjan numero 1380**

**Asiakirjan tunniste: wsj1678-001**

Dean Witter Reynolds Inc. on hävinnyt toisen viimeaikaisen välimiesoikeudenkäynnin, johon liittyy entinen joukkovelkakirjakaupan johtaja. New Yorkin pörssin välimiespaneeli määräsi Dean Witterin maksamaan 404 294 dollaria maksamattomia bonuksia William Kellylle, joka oli yhtiön entinen asiantuntija korkeatuottoisten ja riskialttiiden joukkovelkakirjalainojen kaupassa ja myynnissä. Se myönsi myös 196 785 dollaria maksamattomia bonuksia entiselle kauppiaalle Michael Newcombille ja 69 105 dollaria asianajopalkkioita molemmille miehille. Kellylle ja Newcombille myönnetyt summat edustavat bonuksia, jotka molemmat miehet väittivät ansainneensa vuoden 1988 ensimmäiseltä puoliskolta, mutta joita ei maksettu tulossopimusta koskevan kiistan vuoksi. Jeffrey L. Liddle, asianajaja Liddle, O'Connor, Finkelstein & Robinson -yrityksestä, kertoo, että Kelly aloitti työt Dean Witterillä vuonna 1987. Hän rakensi yhtiölle korkean tuoton joukkovelkakirjalainaryhmän, joka oli toisen tason toimija subprime-lainojen markkinoilla. Dean Witter hävisi aiemmin tänä vuonna toisen tapauksen, jossa oli mukana entinen joukkolainajohtaja, ja maksoi elokuussa 66 666 dollaria veroja ja palkkioita takaisin entiselle yrityslainojen myyntijohtajalle Harold Bachmanille. Tuomio päätti Dean Witterin ja Bachmanin välisen kiistan siitä, kumpi oli vastuussa tietyistä tappioista joukkovelkakirjakaupassa vuoden 1987 pörssiromahduksen aikaan. Sears, Roebuck & Co:n yksikköön kuuluvan Dean Witterin edustaja kieltäytyi kommentoimasta asiaa.

**Asiakirjan numero 1381**

**Asiakirjan tunniste: wsj1679-001**

DILLARD DEPARTMENT STORES Inc. kertoi tarjoavansa 50 miljoonan dollarin nimellisarvosta 9 1/2%:n joukkovelkakirjalainoja, joiden eräpäivä on 2001. Tämä Arkansasin Little Rockissa sijaitsevan vähittäiskaupan tavarataloketjun omistaja sanoi, että tulot käytetään lyhyen aikavälin velkojen lyhentämiseen. Merkitsijä oli Goldman, Sachs & Co.

**Asiakirjan numero 1382**

**Asiakirjan tunniste: wsj1680-001**

American Brands Inc. raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa nousseen 13 prosenttia, mikä johtui tupakka- ja tislattujen alkoholijuomien liiketoiminnan vahvasta kasvusta. Yhtiö, jolla on myös henkivakuutus-, toimistotarvike- ja laitteisto- sekä kotitaloustuoteliiketoimintaa, kertoi nettotuloksensa nousseen 166,4 miljoonaan dollariin eli 1,71 dollariin osaketta kohti viime vuoden 146,8 miljoonasta dollarista eli 1,53 dollarista osaketta kohti. Viime vuoden saman vuosineljänneksen ja yhdeksän kuukauden tulokset on oikaistu kirjanpitostandardien muutoksen vuoksi. Liikevaihto laski 2 % 3,13 miljardista dollarista 3,06 miljardiin dollariin, mikä johtui Southland Lifen myynnistä maaliskuussa ja Yhdysvaltain dollarin vahvistumisesta ulkomailla. Maailmanlaajuisten tupakkatuotteiden liikevoitto kasvoi 10 % 247,6 miljoonaan dollariin. Tislattujen alkoholijuomien liikevoitto kasvoi 36 prosenttia 24,8 miljoonaan dollariin. Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana voitto nousi 1,5 prosenttia 458,8 miljoonaan dollariin eli 4,76 dollariin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 452 miljoonaa dollaria eli 4,50 dollaria osakkeelta. Viime vuoden jaksoon sisältyi 40,1 miljoonaa dollaria eli 41 senttiä osakkeelta lopetetuista toiminnoista. Liikevaihto nousi 9,03 miljardiin dollariin 8,98 miljardista dollarista. Keskimääräinen ulkona oleva osakekanta kasvoi 2 % kolmannella neljänneksellä, mutta laski 4 % yhdeksän kuukauden aikana. New Yorkin pörssissä American Brandsin osakkeet nousivat 1,75 dollaria 73 dollariin.

**Asiakirjan numero 1383**

**Asiakirjan tunniste: wsj1681-001**

SANTA FE PACIFIC PIPELINE PARTNERS, Los Angelesin kommandiittiyhtiö, korotti neljännesvuosittaista käteisosinkoaan 55 sentistä 60 senttiin osuutta kohti, joka maksetaan 14. marraskuuta 31. lokakuuta kirjatuille osuuksille. Kumppanuus on riippumaton toimija, joka ylläpitää kuutta läntistä osavaltiota palvelevaa jalostettujen öljytuotteiden putkistoa.

**Asiakirjan numero 1384**

**Asiakirjan tunniste: wsj1682-001**

WASHINGTON pysyy alhaalla osakemarkkinoiden vuoristoratamatkan jälkeen. Lainsäätäjät, jotka ovat huolestuneita syytöksistä, joiden mukaan jotkut heidän kommenttinsa olisivat vaikuttaneet vuoden 1987 onnettomuuteen, väistelevät yleensä vaatimuksia uudesta lainsäädännöstä. Edustajainhuoneen energia- ja kauppakomitean alakomitea kuulustelee arvopaperi- ja pörssikomission (SEC) puheenjohtajaa Bredeniä keskiviikkona, ja valtiovarainministeri Brady osallistuu senaatin pankkikomitean kuulemiseen torstaina. Pörssin villi viikko saattaa vauhdittaa markkinoiden uudistamista koskevaa lainsäädäntöä, jota on lykätty kuukausia vuoden 1987 romahduksen jälkeen. Se saattaa myös nopeuttaa SEC:n yhä vireillä olevia vaatimattomia muutoksia subprime-lainojen julkistamista koskeviin sääntöihin ja terävöittää valtiovarainministeriön näkemystä suunnitelmista ottaa käyttöön uusia veromuutoksia osinkojen verotuksessa ja korottaa lyhytaikaisten eläkerahastojen liiketoimien veroja. Brady ja Breeden ovat tehneet hyvää yhteistyötä laskusuhdanteen aikana, vaikka valtiovarainministeri on vastustanut Breedenin nimittämistä SEC:n virkaan. BAKER HURTUU Lähi-idässä Israelin halvaantumisen ja palestiinalaisten politiikan välissä. Huolimatta siitä, että hänen suunnitelmansa Israelin ja palestiinalaisten välisistä vaaleista on selvästi puutteellinen, varovainen ulkoministeri ei ole vielä valmis leikkaamaan Yhdysvaltojen taloudellista ja sotilaallista apua pakottaakseen Israelin yhteistyöhön. Baker on kuitenkin edelleen raivoissaan sekä Shamirille, joka vetäytyi vaaleista, että Shamirin kilpailijalle Peresille, joka oli poliittisesti sopimaton pakottaessaan kabinetin äänestämään ennenaikaisesti Bakerin suunnitelmasta. Samaan aikaan jotkut korkea-arvoiset Yhdysvaltain virkamiehet pelkäävät, että Palestiinan vapautusjärjestön johtaja Arafat saa kylmät jalat ja saattaa perua viimeaikaisen rauhoittumisensa ja terrorismin torjumisensa. Muut palestiinalaisryhmät ovat tulittaneet häntä voimakkaasti; Syyria tukee Ahmed Jibriliä, jonka terroristiryhmää syytetään Pan Am -lentokoneen 103 pommi-iskusta, vaihtoehtona Arafatille. DARMANIN HARJOITTELU talousarvion ja pääomatulojen ympärillä vahingoittaa häntä kongressissa. Republikaanit ja demokraatit olivat vihaisia, koska budjettipäällikkö hylkäsi edustajainhuoneen puhemiehen Foleyn yrityksen nopeuttaa alijäämän vähentämistoimenpidettä poistamalla pääomavoittojen verorajoitus sekä demokraattien suosikkihankkeita. Darman syyttää nyt konfliktista huonoa kommunikaatiota, mutta edustajainhuoneen republikaanijohtaja Michel, joka esitti ehdotuksen, toteaa: "Puhuin tuolloin englantia ja melko kovaa, joten minut voitiin ymmärtää." Senaatin republikaanijohtaja Dole pilkkaa budjettipäällikköä senaatin istuntosalissa. Kun demokraattien kollegaa Mitchelliä pyydettiin selittämään Darmanin uhkausta muuttaa tällä viikolla voimaan tulevat yleiset Gramm-Rudmanin rajoitukset pysyviksi, hän sanoi: "En edes vaivaudu selittämään niitä." Darman uskoo kuitenkin, että jännitys hälvenee nopeasti. "Jos minä pystyn osoittamaan kypsyyden merkkejä, melkein kuka tahansa pystyy siihen", hän vitsailee. TERVEYS- JA HYVINVOINTIPALVELUJEN OSASTON VIRANHALTIJAT odottavat ministeri Sullivanin jatkavan sukusolukudosta käyttävän tutkimuksen kieltämistä. Ennen kuin Sullivan vahvistettiin tehtäväänsä, hän sanoi suhtautuvansa "varauksellisesti lääketieteellisen tutkimuksen suojelukieltoihin". Mutta nyt hän on osavaltion virkailijan mukaan "oikeistolaisuuden kannattajien ympäröimä", jotka väittävät, että sukukudostutkimuksen nopea kehitys voisi lisätä aborttien kysyntää. Yhdysvaltojen ja Euroopan välinen yhteistyö aseiden kehittämisessä on hiipumassa. Britannia, Ranska ja Italia ovat vetäytymässä ehdotuksesta rakentaa uusia Naton fregatteja; Yhdysvallat ja Länsi-Saksa ovat vetäytyneet ohjushankkeista. Puolustusasiantuntijat sanovat, että yhteisiä hankkeita puristavat yhä enemmän budjettipaineet ja halu suojella kotimaisia työpaikkoja, ja jotkut ovat myös huolissaan lisääntyvästä protektionismista Euroopan yhdentymisen lähestyessä. NYT KAHDELLA PUOLELLA: Virginian republikaanien kuvernööriehdokas Eddy Dalton yrittää istua kahdella tuolilla aborttikysymyksessä. Vaikka hän vastustaa aborttia lähes kaikissa tapauksissa, hän lähettää televisiomainoksen, jossa käytetään valinnanvapauden kannattajien suosimia iskulauseita. "Naisella pitäisi olla valinnanmahdollisuus tapauksissa, joissa hänen henkensä tai terveytensä on vaarassa, sekä raiskaus- ja insestitapauksissa", hän julistaa. KUUMA TEEMA: Kiinnostus aborttikysymystä kohtaan on niin suurta, että tietokoneella levitettävä poliittinen uutiskirje Hotline on julkaissut sivutuotteen nimeltä Abortion Report, joka käsittelee yksinomaan sen poliittisia vaikutuksia. KONSERVATIIVIT ODOTTAVAT Bushin vahvistavan enemmistöään keskeisessä tuomioistuimessa. Bushin odotetaan täyttävän kolme avointa paikkaa arvostetussa Washingtonin piirituomioistuimessa, joka käsittelee monia tärkeitä sääntelykysymyksiä ja jota pidetään usein lähtökohtana korkeimman oikeuden tuleville tuomareille. Konservatiiveilla on nyt vain niukka 5-4 enemmistö. Yhden paikan odotetaan menevän EEOC:n puheenjohtajalle Clarence Thomasille, joka on musta konservatiivi, sillä liberaalit tuskin ryhtyvät kovinkaan suureen taisteluun häntä vastaan nyt, kun taistelu häntä vastaan on epäonnistunut. Muita konservatiiveja, joiden odotetaan olevan hallituksen ehdokaslistalla, ovat muun muassa Washingtonin lakimies Michael Uhlmann, joka hylättiin oikeusministeriön kakkostehtävään, ja Marshall Breger, Yhdysvaltain hallituksen tilintarkastusviraston puheenjohtaja. Bushin hallinto haluaisi nimittää myös naisen, ja yksi mahdollisuus on entinen oikeusministeriön vanhempi virkamies Victoria Toensing. PIENIÄ HUOMAUTUKSIA: Panaman epäonnistuneen vallankaappauksen jälkeen on puskuritarra: "Ollie saisi sen..."... Korruptiosta ja kiristyksestä syytetty edustaja Garcia esitti kongressin raportissa kommentteja, joiden mukaan puuttuvat äänet johtuivat "konfliktien suunnittelusta".... Montanan senaattorin Burnsin senaatin republikaaneille osoittaman varainkeruukirjeen on tarkoitus näyttää siltä, että se on kirjoitettu henkilökohtaisesti, ja sen alkuosassa lukee: "Suokaa anteeksi käsialani." Mutta Burns myöntää haastattelussa: "Se ei ole minun käsialaani.

**Asiakirjan numero 1385**

**Asiakirjan tunniste: wsj1683-001**

MC SHIPPING Inc., New York, ilmoitti, että ensimmäisen neljänneksen tulos on 60 senttiä osakkeelta ja että se on maksettava marraskuun 15. päivänä 30. lokakuuta kirjatuille kantaosakkeille. Ilmoitus nosti vuokratarvikeyhtiön osakkeita, jotka sulkeutuivat 15,125 dollariin eli 1,25 dollaria osakkeelta American Stock Exchangessa käydyssä kaupankäynnissä. Toukokuussa pörssiin listautunut yhtiö aikoo maksaa osinkoja käytettävissä olevasta kassavirrasta, jonka määrä vaihtelee neljännesvuosittain.

**Asiakirjan numero 1386**

**Asiakirjan tunniste: wsj1684-001**

Viime vuonna järjestetyn kiivaan America's Cupin jälkeen tämä kuuluisa purjehduskilpailu on muuttunut riehakkaammaksi vesillä kuin vesillä. Nyt, kun San Diegon venekerhon joukkueen keskeinen jäsen on lähtenyt perustamaan omaa joukkuettaan, kilpailu on entistäkin kovempaa. Peter Isler, kahden viimeisen America's Cup -kilpailun voittajasuunnistaja, on eronnut Stars & Stripes -voittajajoukkueen kipparin Dennis Connerin johtamasta tiimistä ja perustanut oman tiiminsä seuraavaan kilpailuun vuonna 1992. Hienon purjehtijaryhmän lisäksi Isler keräsi todellisen kasan rahaa syndikaatin rahoittamiseksi. Isler Sailing Internationalin johtokunnassa istuu Ted Turner, Turner Broadcastingin puheenjohtaja ja entinen Cup-voittaja Peter G. Diamandis, Diamandis Communicationsin toimitusjohtaja, ja Joseph B. Vittoria, Avis Inc:n hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. Sen ohjauskomiteaan kuuluu muita merkittäviä liikemiehiä, kuten kalifornialainen sijoittaja ja veteraanimerimies Roy E. Disney. "Meillä on rakenne, ihmiset ja suunnitelma", Isler sanoi lausunnossaan. Nykyään tärkein liiketoimintasääntö on hankkia tarpeeksi rahaa, jotta joukkue pysyy pystyssä - pelkästään uusi jahti maksaa noin 3 miljoonaa dollaria, ja purjehdussyndikaattien budjetit nousevat helposti 25 miljoonaan dollariin Cupin haastajien osalta. Jakautuminen tapahtuu keskellä oikeustaistelua siitä, pitäisikö San Diego Yacht Clubin antaa pitää kansainvälinen katamaraanipurjehduspokaali hallussaan uusiseelantilaisen haastajan 90-jalkaista yksirunkoista venettä vastaan. Syyskuussa New Yorkin vetoomustuomioistuin kumosi osavaltion tuomarin päätöksen, jolla pokaali myönnettiin Uuden-Seelannin joukkueelle. Michael Fayn johtaman Uuden-Seelannin joukkueen valituksen ratkaisusta riippuen seuraava cupin loppuottelu on määrä järjestää vuoden 1992 puolivälissä San Diegossa. Koska oikeuskäsittelyn lopputulos on kuitenkin epävarma, Connerin joukkue ei ole juurikaan ryhtynyt valmistelemaan tittelin puolustamista. "Jos ei tiedä, mitkä ovat pelin säännöt, on vaikea alkaa kerätä rahaa tai suunnitella venettä", Dennis Connerin tiimin toimihenkilö Dana Smith sanoi. Connerin tiimi ei voi neuvotella yrityssponsoreiden kanssa ennen kuin kiista on ratkaistu ja kilpailupaikka on määritelty, Smith sanoi, ja syndikaatin budjetti voi helposti nousta 30 miljoonaan dollariin. Sekä Islerin että Connerin tiedottajat sanovat kuitenkin, että uuden syndikaatin perustaminen liittyy Islerin haluun olla oman joukkueen kapteeni ja aloittaa suunnittelu nyt, ei niinkään urheilijoiden väliseen riitelyyn. Smith ja America's Cupin järjestelykomitean tiedottaja korostavat, että lisäkilpailu puolustaville mestareille tekee kisasta vain paremman.

**Asiakirjan numero 1387**

**Asiakirjan tunniste: wsj1685-001**

Missourilainen maanviljelijä Blake Hurst kirjoittaa Heritage Foundationin Policy Report -lehden syysnumerossa ehdotetusta ongelmajätteenpolttolaitoksen sijoituspaikasta hänen piirikunnassaan: Tietenkin haluaisin mieluummin tietokoneohjelmistoyrityksen takapihalleni kuin ongelmajätteenpolttolaitoksen. Mutta asuisin myös mieluummin jätteenpolttolaitoksen vieressä kuin joidenkin näillä seuduilla näkemieni (ja haistamieni) sikatilojen vieressä. Polttolaitos on luultavasti myös parempi kuin se, ettei meillä ole naapureita - tilallamme on neljä tyhjää taloa. Ajan joka aamu neljän mailin matkalla maatilan päämajaan neljän eri tyhjän talon ohi. Hylätyistä maatilarakennuksista, huonokuntoisista kaupoista ja rapistuvista teistä ja silloista koostuvaa yhteisöä tuskin haluaisimme.... Missourin maaseudulla sijaitsevassa köyhässä piirikunnassa tapahtuva 40 työpaikan menetys tuskin on koko yhteiskuntaa koskeva asia, paitsi tämä: Jos ympäristön kannalta järkevintä tapaa käsitellä kansallista ongelmaa ei voida rakentaa Atchinsonin piirikunnassa, mitä toivoa meillä on käsitellä taloutemme tuottamaa jätettä? Loppujen lopuksi maanviljelijät työskentelevät täällä päivittäin "vaarallisten" kemikaalien kanssa, joista monet ovat samoja kemikaaleja, jotka hävitettäisiin polttolaitoksessa. Tiedämme, että ne ovat vaarallisia, mutta jos käsittelemme niitä huolellisesti, niiden hyödyt ovat paljon suuremmat kuin ympäristöriskit.

**Asiakirjan numero 1388**

**Asiakirjan tunniste: wsj1686-001**

Vaikka Connecticutin Stamfordissa sijaitseva lukio ei tehnyt mitään, kun sen arvokkaat 1930-luvulla tehdyt seinämaalaukset heitettiin roskiin, se ei tarkoita, että kaupunki ei enää omistaisi taideteoksia, liittovaltion tuomioistuin on päättänyt. Seinämaalaukset, joiden arvo on nyt arvioijien mukaan 1,3 miljoonaa dollaria, heitettiin rakennusta korjaavien työntekijöiden toimesta roskakasaan vuonna 1971. James Daughertyn vuonna 1934 maalaama 100 jalkaa pitkä seinämaalaus on liittovaltion Works Projects Administrationin tilaama. Tarkkaavainen Stamfordin koulun käynyt opiskelija löysi hylätyt seinämaalaukset koulun ulkopuolelta, ja ne luovutettiin lopulta Hiram Hoelzerille, joka on ammattimainen taiderestauroija. Koko 1970-luvun ajan Stamfordin koulu tai kaupungin viranomaiset eivät yrittäneet jäljittää seinämaalauksia. Viranomaiset eivät ilmeisesti edes tienneet seinämaalausten katoamisesta ennen vuotta 1980, jolloin eräs tutkija löysi maalaukset Hoelzerin studiosta ja kysyi niistä koulun virkamiehiltä. Vuonna 1986 Stamfordin virkamiehet kiittivät Hoelzeria seinämaalauksista huolehtimisesta - ja pyysivät häntä palauttamaan ne mahdollisimman pian. Hoelzer haastoi kuitenkin Stamfordin oikeuteen väittäen, että kaupunki oli hylännyt taideteoksen ja odottanut liian kauan sen takaisin saamista. Manhattanin liittovaltion tuomioistuimen tuomari Louis L. Stanton päätti kuitenkin, että kaupunkia ei voida moittia liian pitkästä odottelusta, koska se tajusi vasta vuonna 1986, että sen omistusoikeus maalauksiin oli kiistanalainen. Tuomari päätti myös, että kaupunki ei ollut hylännyt maalauksia, koska virkamiehillä ei ollut aikomusta heittää niitä pois eikä heillä ollut tietoa siitä, että työntekijät olivat heittäneet ne pois. Hoelzer ei vastannut puheluihin, joissa häntä pyydettiin kommentoimaan tuomarin päätöstä. Tuomari määräsi 17. marraskuuta pidettävän kuulemistilaisuuden, jossa selvitetään, kuinka paljon kaupungin pitäisi maksaa Hoelzerille hänen palveluistaan. Mary E. Sommer, Stamfordin asianajaja, sanoi, että kaupunki keskustelee useista mahdollisista suunnitelmista näyttää seinämaalauksia, jotka kuvaavat erilaisia kohtauksia suuresta lamasta. Hän totesi, että seinämaalaukset "säilyttävät yhden ajanjakson Stamfordissa ja maassamme, jolloin tämäntyyppisiä teoksia luotiin.

**Asiakirjan numero 1389**

**Asiakirjan tunniste: wsj1687-001**

Viljatermiinisopimusten hinnat nousivat jyrkästi, kun Neuvostoliiton kerrottiin jatkavan lokakuun huimaa ostokierrostaan ostamalla yhdysvaltalaista viljaa. Huhut vahvistuivat eilen kaupankäynnin päättyessä, kun Yhdysvaltain maatalousministeriö ilmoitti, että Neuvostoliitto oli ostanut 1,2 miljoonaa tonnia yhdysvaltalaista viljaa, mikä nosti sen tähän mennessä tässä kuussa vahvistetut yhdysvaltalaisen viljan ostot noin viiteen miljoonaan tonniin. Chicagon kauppakamarin kaupankäynnissä joulukuun viljatoimituksia koskeva sopimus nousi 5,75 senttiä bushelilta ja päätyi 2,44 dollariin bushelilta. Neuvostoliiton ostot ylittävät jo nyt lähes sen määrän, jonka jotkut analyytikot olivat odottaneet Neuvostoliiton ostavan tänä syksynä, jolloin se yleensä ostaa suuren osan Yhdysvalloista tuodusta viljasta. Tämä tahti on saanut jotkut analyytikot arvelemaan, että Neuvostoliitto saattaa pian ostaa vielä kaksi miljoonaa tonnia lisää. Yksi merkki siitä, että Neuvostoliiton lisäostot ovat mahdollisia, on se, että yhdysvaltalaiset viljayhtiöt ostivat eilen epätavallisen suuren määrän viljafutuurisopimuksia. Tämä on joskus merkki siitä, että ne suunnittelevat viljan vientiä. Joidenkin arvioiden mukaan useat viljayhtiöt ovat ostaneet yhdessä sopimuksia noin miljoonan metrisen tonnin viljan omistuksesta. Ostamalla futuurisopimuksia nämä yritykset ovat pyrkineet suojautumaan toimitettavaksi velvoitetun viljan hinnan vaihteluilta. Huhut Neuvostoliiton kiinnostuksesta nostivat myös soijapapujen futuurisopimusten hintaa. Yleisesti uskotaan muun muassa, että maatalousministeriö harkitsee soijaöljyn myynnin tukemista Neuvostoliittoon. Lisäksi viljan ja soijapapujen hinnat nousivat, kun raportoitiin, että keskilännen sadonkorjuun keskeytti poikkeuksellisen aikainen lumimyrsky, joka pudotti Indianan ja Ohion osavaltioihin useita senttejä lunta. Sadonkorjuun viivästymisen uskotaan kuitenkin olevan väliaikaista. Ensi viikolle ennustetaan leutoja lämpötiloja, sanoi Chicagossa sijaitsevan Farmers Grain & Livestock Corp. -yhtiön analyytikko Robert Lekberg. Monet viljelijät käyttivät hinnannousua hyväkseen ja myivät äskettäin korjatun satonsa viljasiiloyhtiöille. Koska viljelijät ovat myyneet paljon, hintojen nousu on hidastunut. Vehnän futuurihinnat nousivat hieman. Eilen muilla hyödykemarkkinoilla: JALOMETALLIT: Futuurien hinnat laskivat. Kauppiaat tulkitsivat monia kehityssuuntia kielteisesti. Joulukuun toimitusten kulta laski 1,80 dollaria 370,60 dollariin unssilta. Joulukuun hopea laski 2,7 senttiä 5133 dollariin unssilta. Tammikuun platina laski 3,60 dollaria 491,10 dollariin unssilta. Yksi hintoja painava tekijä oli analyytikon mukaan se, että kuluttajahintaindeksi nousi syyskuussa odotettua vähemmän, vain 0,2 prosenttia. Hän totesi, että myös pohjainflaatio, jossa ei oteta huomioon elintarvikkeita ja energiaa, oli alhainen, 0,2 prosenttia. Muita markkinoiden kannalta tärkeitä uutisia: ensimmäiset työttömyyshakemukset nousivat viime viikolla 62 000:lla, American Telephone & Telegraph Co. vähentää johtohenkilöstöään 15 000:lla poistuman vuoksi, öljymarkkinat heikkenivät, jalometalleille ei ollut sijoittajakysyntää, ja dollari vahvistui päivän aikana, mikä painoi kultaa. Analyytikko sanoi myös, että taloustilanne pakottaa Etelä-Afrikan ja Neuvostoliiton, jotka ovat merkittäviä kullan ja platinan tuottajia, jatkamaan metallien myyntiä. Molemmat tarvitsevat kipeästi valuuttaa, ja Etelä-Afrikalla on myös paineita maksaa ulkomaisia lainavelvoitteita, hän sanoi. "Kun kaikki tämä lasketaan yhteen, syntyy negatiivinen skenaario, joka ei näytä paranevan yhdessä yössä", hän sanoi. BEAR: Futuurien hinnat elpyivät tasaisessa kaupankäynnissä. Joulukuun sopimus nousi 1,50 senttiä 12795 dollariin punnalta. Sopimus laski yhteensä 5,75 senttiä tämän viikon kolmena ensimmäisenä päivänä, mikä johtui pääasiassa osakemarkkinoiden jyrkästä laskusta viime perjantaina, mikä herätti huolta siitä, että se saattaa merkitä samanlaista jyrkkää hidastumista Yhdysvaltojen taloudessa ja siten vähentää kuparin, tärkeän teollisuusmetallin, kysyntää. Erään analyytikon mukaan kuparin ostaminen on kuitenkin piristynyt Lontoossa viime päivinä. Osan näistä ostoista on tehnyt Japani, jonka varannot ovat pienentyneet jyrkästi Papua-Uudessa-Guineassa sijaitsevan Bougainvillen kaivoksen, Brittiläisessä Kolumbiassa sijaitsevan Highland Valleyn kaivoksen ja Meksikossa sijaitsevan Canañan kaivoksen, jotka kaikki ovat Japanin kannalta merkittäviä vientimaita, pitkien seisokkien vuoksi. Lisääntyvä todennäköisyys sille, että Cananea ja Highland Valley palaavat pian tuotantoon, on saattanut rajoittaa joitakin näistä ostoista, mutta vaikka jompikumpi näistä kaivoksista aloittaisi toimintansa pian, sen tuotto ei ole merkittävä ennen vuoden loppua, analyytikot huomauttavat. Eräs analyytikko totesi, että vaikka pitkään jatkuneet kaivosongelmat saattavat olla helpottumassa, kuparista on edelleen merkittävä pula kolmen kuukauden ajan, ja varastot ovat edelleen suhteellisen pienet. ENERGIA: Öljyn hinta päättyi vaihtelevasti. West Texas Intermediate (WTI) laski 14 senttiä tynnyriltä 20,42 dollariin marraskuun toimituksissa. Niin sanotut kuukauden ulkopuoliset sopimukset päätyivät kuitenkin korkeammalle. Esimerkiksi WTI:n joulukuun sopimukset nousivat 17 senttiä 20,42 dollariin. Useimmat energiafutuurit avautuivat alempana keskiviikon markkinoiden laskun seurauksena. Mutta eilinen äkillinen kaupankäynnin loppuhuipennus nosti hintoja. Myös lämmitysöljyn ja bensiinin futuurit päätyivät korkeammalle.

**Asiakirjan numero 1390**

**Asiakirjan tunniste: wsj1688-001**

Melvin Bellin lakiasiaintoimisto San Franciscossa saattoi olla tiistain maanjäristyksen jälkeisen oikeudellisen toiminnan keskus. Ensimmäisten 25 minuutin aikana sen jälkeen, kun hänen toimistoonsa palautettiin puhelinyhteys eilen aamulla, 17 potentiaalista asiakasta soitti ja vaati itseriittoiseksi kutsutun vahingonkorvauskuninkaan palveluja. Belli, kuten monet muutkin henkilövahinkoasianajajat, uskoo, että järistys, joka saavutti 6,9 Richterin asteikolla, aiheuttaa niin paljon oikeusjuttuja, että henkilövahinko- ja rakennusalan asianajajat ovat tarpeeksi kauan kiireisiä. Insinööritoimistoja, urakoitsijoita ja rakennuttajia sekä paikallishallinnon virastoja vastaan nostetaan todennäköisesti kanteita. Asianajajat, jotka odottavat pääsevänsä hyötymään maanjäristyksestä, voivat kuitenkin joutua vaikeuksiin, kun heidän tapauksensa päätyvät tuomarin käsittelyyn. Kalifornian vahingonkorvausoikeuden asiantuntijoiden mukaan hallituksille tällaisissa tapauksissa tarjottava suoja on melko vankka. Jopa yksityishenkilöihin ja yrityksiin kohdistuviin vaatimuksiin liittyy vakavia esteitä. Yksi vakava oikeudellinen este on sääntö, jonka mukaan ketään ei voida pitää vastuullisena ylivoimaisen esteen tapauksessa. Toistaiseksi, sanoo Laurence Drivon, joka on juuri valittu Kalifornian 6 000 jäsenen oikeudenkäyntiasianajajien yhdistyksen puheenjohtajaksi, "viimeinen asia, josta meidän on syytä olla huolissamme, on se, haastetaanko joku oikeuteen vai ei, tai se, onko joku korvausvastuussa vai ei". Ihmiset vaeltavat yhä San Franciscossa kuin synkät ja synkät ja murehtivat, tuleeko yöllä sadetta." Tämä ei kuitenkaan estä kantajien asianajajia etsimästä hieman liikkumavaraa. San Franciscossa maanjäristys oli heidän mukaansa lähes varma. Siksi insinööritoimistoja, rakennusurakoitsijoita ja rakennuttajia voidaan haastaa oikeuteen rakennusnormien noudattamatta jättämisestä, ja valtion virastoja voidaan syyttää siitä, että ne eivät ole suojelleet kansalaisia asianmukaisesti tällaiselta ennakoitavissa olevalta katastrofilta, jos huolimattomuus voidaan osoittaa. "Ennustan, että suunnittelussa ja sopimuksissa tapahtuvista virheistä ja laiminlyönneistä nostetaan paljon kanteita", sanoo Stanley Chesley, tunnettu cincinnatilainen kantajien asianajaja. Chesley viittaa televisiosta näkemänsä perusteella valtatie 880:een, joka romahti ja tappoi yli 200 työmatkalaista, ja joka kärsi vakavia vaurioita, kun taas ympäröivät rakenteet näyttivät kestäneen vahingot täysin. Hän lisää: "He olivat tietoisia maanjäristysalttiudesta ja San Andreaksen viasta." Yleisön mielipiteistä herkkä ja räikeä Belli sanoo, että hänellä on jo tutkijoita selvittämässä, kuka voisi olla vastuussa lahden ylittävän sillan ja kulkuväylän vaurioista. "Emme tiedä, ennen kuin savu hälvenee - mutta kyllä, tutkimme asiaa", hän sanoo. Belli lisää, että hän haluaa tietää, olisivatko osavaltion tai liittovaltion insinöörit tai yksityiset yritykset voineet estää vahingot. Belli, joka oli Candlestick Parkissa tiistai-illan World Series -ottelussa, sanoo palkanneensa rakennusinsinöörit tarkastamaan oman, hieman vaurioituneen rakennuksensa ja tutkimaan sillan romahdusta. Ehkä ymmärrettävästi vastaajien lakimiehet sanovat, että kantajien asianajajat eivät juurikaan onnistu ajamaan vaatimuksiaan tällaisella lähestymistavalla, vaikka he lisäävätkin, että kunkin tapauksen tosiseikkoja on tarkasteltava tapauskohtaisesti. "Suuri osa tästä luokitellaan sovellettavien standardien mukaisesti", sanoo Ignazio J. Ruvolo, rakennusoikeuden asiantuntija Bronson, Bronson & McKinnon -nimisessä San Franciscon asianajotoimistossa. Hän sanoo kantajien väittävän, että tuhoutuneita rakenteita ei ole rakennettu asianmukaisten suunnittelustandardien mukaisesti. Mutta jos vastaajat voivat todistaa, että he noudattivat San Franciscon tiukkoja rakennusmääräyksiä, "se luultavasti suojelee heitä", Ruvolo sanoo. Ruvolo jatkaa, että Kalifornian hallituksen rikosoikeudellista vastuuta koskeva asiakirja voisi suojata valtion laitoksia. Ruvolo sanoo, että valtion laitoksilla on lain mukaan "suojaa, jota yksityisellä sektorilla ei yleensä ole". "Lainsäätäjä ei halua vaikeuttaa ainutlaatuista julkista toimintaa asettamalla julkisyhteisöjä vastuuseen." Ruvolon ja Richard Covertin, Kalifornian liikenneministeriön lakimiehen, joka tarkastaa Bay Bridge -sillan vaurioita, mukaan lakiin on sisällytetty niin sanottuja hankevapautuksia, jotka todennäköisesti suojaavat julkisyhteisöjä. Covertin mukaan valtio on suojassa, kun julkisten rakenteiden suunnitelmat ja mallit on hyväksytty jokin aika sitten tai kun rakenteet ovat aiemmin hyväksyttyjen standardien mukaisia. Hän uskoo, että näitä argumentteja voidaan hyvin soveltaa Bay Bridgen romahdukseen. Silti hän lisää: "En olisi täysin järkyttynyt, jos saisimme Bay Bridgestä joitakin oikeusjuttuja." Jos oikeustalolle järjestetään kilpailuja, ne eivät ole vielä alkaneet. Covert joutui eilen etsimään toimistonsa lattialle ripoteltujen lakikirjojen joukosta, ja Bellin piha oli täynnä tiiliä. Keskiviikkona kaupungin virkamiehet eivät päästäneet Bellin työntekijäryhmää hänen toimistoonsa, koska pelkäsivät heidän turvallisuutensa puolesta. Belli sanoi perustaneensa työpisteen kaupungintaloa vastapäätä olevalle jalkakäytävälle ja auttaneensa uhreja hakemaan liittovaltion apua - ilmaiseksi. Presidentti Drivonin lehdistötiedotteen mukaan oikeudenkäyntiasiamiesten yhdistys lupasi myös ilmaista apua uhreille. Yhdistys sanoi valvovansa asianajajien toimintaa ja varoitti, että tällainen houkuttelu on moraalitonta.

**Asiakirjan numero 1391**

**Asiakirjan tunniste: wsj1689-001**

Onko nimellä väliä? Yhdistyneen kuningaskunnan Deloitte, Haskins & Sells -yrityksen mukaan ilmeisesti melko paljon. Brittiläinen yritys on ryhtynyt oikeustoimiin Lontoossa estääkseen Deloitte, Haskins & Sells ja Touche Ross & Co:ta käyttämästä nimeä "Deloitte" Englannissa ja muualla maailmassa. Brittiläinen yritys Deloitte vetäytyi hiljattain Deloitte ja Touche -yhtiön maailmanlaajuisesta fuusiosta ja sulautui Coopers & Lybrandiin. John Bullock, Deloitten Yhdistyneen kuningaskunnan pääyhteistyökumppani, sanoi: "Päätöstä neuvottelujen aloittamisesta ei tehty kevyesti." Bullock lisäsi, että brittiläinen yritys on käyttänyt nimeä "Deloitte" vuodesta 1845. Yhdysvalloissa Deloitte, Haskins & Sells tunnettiin nimellä Haskins & Sells vuoteen 1978 asti, jolloin se lisäsi Yhdistyneen kuningaskunnan sivuliikkeen nimeen "Deloitte". John C. Burton, Columbian yliopiston taloustieteellisen korkeakoulun laskentatoimen professori, sanoi: "Sellaisen tilitoimiston nimessä, jolla on pitkä historia ja juuret Englannissa, jossa kirjanpito on vanhempi kuin Yhdysvalloissa, on paljon tunteita." Vaikka kirjanpitäjien sanotaan olevan "ei kovin tunteellisia, he pitävät kaiken sisällään", sanoo Burton, joka on arvopaperi- ja pörssikomission entinen pääkirjanpitäjä. Deloitte, Haskins & Sells Internationalin puheenjohtaja J. Michael Cook sanoi pitävänsä brittiläisen yrityksen kannetta "perusteettomana". Cook lisäsi, että viime kesäkuussa Deloitten ja Touchen kansainväliset johtokunnat sopivat maailmanlaajuisesta fuusiosta. "Sulautuma etenee suunnitelmien mukaisesti lukuun ottamatta brittiläisen Deloitten vetäytymistä", hän sanoi. Muiden tilintarkastusyhteisöjen osakkaat sanovat, että Deloitten brittiläinen yritys haastaa sulautuneen Deloitte-Touchen tilien selvittämiseksi suuren tilintarkastustyön suorittamisesta Englannissa. Esimerkiksi General Motors Corp, joka on Deloitten tilintarkastusasiakas, on suostunut siihen, että sulautunut Deloitte-Touche-yritys, joka Yhdysvalloissa tunnetaan jatkossa nimellä Deloitte & Touche, johtaa 18 miljoonan dollarin maailmanlaajuista tilintarkastusta ja siihen liittyvää verotustyötä. Englannissa tämä tarkoittaisi, että brittiläinen Deloitte menettäisi tulonsa GM:n Vauxhill-yksikön tilintarkastuksesta. Kun Deloitten Yhdistyneen kuningaskunnan ja Alankomaiden toimistot siirretään Coopers & Lybrandille, Coopersista tulee yksi Euroopan suurimmista tilintarkastusyhteisöistä, joka vetää vertoja KPMG:n Peat Marwickille. Vaikka muut suuret tilintarkastusyhtiöt eivät hakeneet Coopersia fuusioon, Deloitte-Touchen fuusion olosuhteet hyödyttivät sitä suuresti. New Yorkissa Coopersin päälakimies Harris Amhowitz sanoi Coopersin olevan "tietoinen oikeudenkäynnistä", mutta kieltäytyi kommentoimasta asiaa tarkemmin. Hän kieltäytyi myös kommentoimasta nimeä, jota Coopers käyttäisi Englannissa, jos Deloitte UK voittaisi oikeudenkäynnin nimen säilyttämisestä. Coopers käyttää Coopers & Lybrand -nimeä maailmanlaajuisesti.

**Asiakirjan numero 1392**

**Asiakirjan tunniste: wsj1690-001**

Valkoisen talon huumepolitiikan johtaja William Bennett syytti Washingtonin alueen paikallisia viranomaisia siitä, että he estävät vankiloiden rakentamisen tuomituille huumekauppiaille. "Bennett sanoi lehdistötilaisuudessa, jonka tarkoituksena oli ilmoittaa maan pääkaupungin kriisitukiohjelmasta, että "politiikka on olennaisesti estänyt" uusien vankilapaikkojen löytämisen liittovaltion vankiloille. Hän lisäsi, että jos meillä ei ole lisää tilaa tuomittujen rikollisten vangitsemiseen, "emme voita huumeiden vastaista sotaa". Bennett sanoi huhtikuussa tekevänsä Washingtonista "testitapauksen" siitä, miten Bushin hallinnon pitäisi auttaa kaupunkeja, joissa on paljon huumekauppaa ja väkivaltaa. Huumeiden torjuntapäällikkö totesi, että lainvalvontaponnistelut toimivat, "vaikkakin hitaammin ja pysähtyneemmin kuin haluaisimme". Hän myönsi kuitenkin, että "huumeisiin liittyvien henkirikosten määrä Washingtonissa on sietämättömän korkea. Vankilat ovat ylikansoitettuja. Huumekauppa jatkuu avoimesti koulujen, puistojen ja asuntoprojektien ympäristössä." Bennett kieltäytyi nimeämästä piirikuntien virkamiehiä, jotka hänen mukaansa estävät suunnitelmia rakentaa lisää liittovaltion vankiloita Washingtonin ongelman helpottamiseksi. Muut Bushin hallinnon virkamiehet ovat kuitenkin arvostelleet kuvernööri William Schaeferia siitä, että hän on estänyt Marylandin mahdollisten sijoituspaikkojen käytön. Hallinnon virkamiesten mukaan myös Washingtonin pormestari Marion Barry on lykännyt kaupungissa sijaitsevien sijoituspaikkojen harkintaa. Washingtonin kaupungin hallintojohtaja Carol Thompson valitti eilen Bennettin toimistolle lähettämässään kirjeessä, että huumepäällikkö oli paisuttanut pääkaupungille myönnettyä liittovaltion huumeapua koskevia lukuja. Viitaten Bennettin väitteeseen, jonka mukaan liittovaltion hallitus antaisi 97 miljoonaa dollaria liittovaltion hätäapua, Thompson kirjoitti seuraavasti "Analyysimme ei pystynyt edes lähellekään todistamaan tätä lukua." Washingtonissa saavuttamistaan saavutuksista Bennett huomautti, että nykyiset liittovaltion vankilat ovat ottaneet vastaan 375 paikallista vankia. Hän totesi myös, että liittovaltion huumevirasto on perustanut liittovaltion ja paikallisen tason työryhmän, joka on huhtikuun jälkeen tehnyt 106 pidätystä ja takavarikoinut huumekauppiaiden varoja yli 2 miljoonaa dollaria. Hän lisäsi, että puolustusministeriö lainasi Washingtonin syyttäjävirastolle 10 syyttäjää ja että liittovaltion poliisi antoi rikoslaboratoriolle laitteita ja koulutusta.

**Asiakirjan numero 1393**

**Asiakirjan tunniste: wsj1691-001**

Mitä jos se tapahtuisi meille? Välittömästi Kalifornian maanjäristyksen ja Hugo-hurrikaanin tuhoisan raivon jälkeen monet yritykset alueilla, joilla luonnonkatastrofit vaikuttavat usein, pohtivat varautumista. Jotkut, erityisesti länsirannikon maanjäristysalueilla, tarkistavat evakuointisuunnitelmiaan, tarkistavat elintarvikevarastojaan ja muistuttavat työntekijöitään siitä, mitä tehdä odottamattoman tapahtuman sattuessa. Toiset taas sanovat luottavansa siihen, että jo toteutetut toimet auttavat heitä selviytymään katastrofista. Valmius tarkoittaa nykyään muutakin kuin varoitusvaloja ja palohälyttimiä. Joillakin suurilla yrityksillä on sisäisiä asiantuntijaryhmiä, jotka keskittyvät turvallisuuteen ja liiketoiminnan palauttamiseen raiteilleen. Monet yritykset, joita mahdollinen katastrofi uhkaa, ovat perustaneet varatoimistoja turvallisille alueille siinä toivossa, että ne voivat siirtää työntekijät sinne ja jatkaa liiketoimintaa nopeasti. Tämä tarkoittaa sen varmistamista, että kopiot yrityksen tärkeimmistä tietokoneohjelmistoista ja tallenteista ovat turvassa. Jotkut yritykset - kuten Disneyland - sanovat, että vaikka ne joutuisivat kriisin aikana eristyksiin, ne pystyisivät ruokkimaan ja huolehtimaan työntekijöistään viiden päivän ajan. "Omavaraisuuden on oltava suunnitelman kulmakivi", sanoo Stephanie Masaki-Schatz, Los Angelesissa sijaitsevan Atlantic Richfield Co:n kriisisuunnittelusta vastaava johtaja. "Jos et suojele korvaamattomia työntekijöitäsi, et voi palauttaa keskeisiä liiketoimintoja." Vaikka ARCO:n pääkonttori, joka sijaitsee yli 300 kilometrin päässä epikenteristä, ei kärsinyt tämän viikon järistyksistä, Masaki-Schatz käytti tilaisuutta hyväkseen ja jakoi ARCO:n 1200 työntekijälle kolmisivuisia "Maanjäristysvinkkejä" -muistioita. "Meidän on hyödynnettävä näitä hetkiä, jolloin kaikki ovat valppaina", hän sanoo. "Se oli hyvä muistutus siitä, että meidän kaikkien on valmistauduttava ennen kuin jotain tapahtuu." ARCO:n muistiinpanoissa muistutetaan työntekijöitä keräämään tiettyjä tarvikkeita, kuten tukevat saappaat ja "paksut käsineet roskien siivoamista varten". He suosittelevat myös, että työntekijät ovat tietoisia jokapäiväisistä toimistotarvikkeista, joita voidaan käyttää hätätilanteissa tai suojana. Suositusten mukaan sukkahousuista ja miesten solmioista voisi tehdä silmukoita, ja irrotettavat puuhyllyt voisivat auttaa "murtautumaan toimiston seinien läpi". ARCO:lla on Dallasissa toimistoja, jotka ottaisivat ohjat käsiinsä, jos Pasadenan palkanlaskenta keskeytyisi. Kaksi kuukautta sitten yhtiö perusti Kaliforniasta käsin maksuttoman puhelinnumeron, jossa käsitellään työntekijöiden tiedusteluja siitä, milloin heidän pitäisi palata töihin maanjäristyksen tai muun katastrofin jälkeen. ARCOn suunnitelmassa otetaan huomioon myös sellaiset yksityiskohdat kuin se, mitkä liiketoiminnan osa-alueet ovat kiireisempiä tiettyinä vuodenaikoina. Sen ja maanjäristyksen mahdollisen tapahtumahetken mukaan voidaan asettaa etusijalle ne osastot, jotka olisi palautettava käyttöön ensimmäisenä. Hewlett-Packardissa maanjäristys tapahtui juuri, kun yhtiö arvioi omia hätätilannemenettelyjään. "Puhuimme harjoitusharjoituksen suunnittelusta marraskuuksi", sanoi tiedottaja Joan Tharp. "Sitten kävimme sen läpi sinä iltapäivänä." Kalifornian Palo Altossa toimiva tietokonevalmistaja perusti kiireesti erityisen puhelinlinjan, jolla tuotannon ja teknisen tuen työntekijöitä pyydettiin pysymään kotona keskiviikkona. Myynti- ja palvelutyöntekijöitä pyydettiin palaamaan töihin auttamaan tietokoneongelmista soittaneita Bay Area -asiakkaita. Hewlett-Packard kutsui myös järjestelmäasiantuntijansa palauttamaan omat tietokonetoimintansa. "Se tarkoittaa, että voimme ottaa tilauksia vastaan" ja alkaa palata normaaliin toimintaan, Tharp sanoo. Kalifornian aikaisemman maanjäristyksen ja Los Angelesin toimistotornin tulipalon innoittamana Great Western Bank palkkasi viime vuonna kolme hätäsuunnittelijaa ja käytti 75 000 dollaria asuntoauton varustamiseen viestintätarvikkeilla hätätilanteiden päämajaan. Vaikka tämän Great Western Financial Corp. -yhtiön säästö- ja lainayksikön johtajat käyttivät joitakin uusista suunnitelmistaan ja laitteistaan tämän viikon maanjäristyksen aikana, he menettivät silti yhteyden 15:een vahinkoalueella sijaitsevaan konttoriin yli 24 tunniksi tietämättä, loukkaantuivatko työntekijät tai vahingoittuivatko kassakaapit. "Jotkut ihmiset eivät edes tienneet, mitä tehdä", sanoo Robert G. Lee, Great Westernin hätäsuunnittelusta ja yritysturvallisuudesta vastaava varatoimitusjohtaja. Kuten kävi ilmi, pankin työntekijät eivät loukkaantuneet, ja holvit kestivät järistykset. "Meidän on opetettava ihmisille, että heidän on päästävä puhelimeen jotenkin, jollain tavalla, jotta he tietävät, mikä heidän tilansa on", Lee sanoo kuitenkin. Jotkin yritykset ovat varmoja, että ne ovat valmiita. Occidental Petroleum Corp. järjestää säännöllisesti evakuointiharjoituksia ja varastoi 16-kerroksisen pääkonttorinsa tarkastuspisteissä elintarvikkeita, happea ja reseptivapaita lääkkeitä. Yritys ylläpitää toimistoissaan ladattavia varoitusvaloja ja vaihtaa juomaveden varavarastot kolmen kuukauden välein. "Meistä tuntuu, että teemme kaiken voitavamme", Occidentalin edustaja sanoo. Walt Disney Co:n Disneyland Anaheimissa Kaliforniassa varastoi ensiapuvälineitä, lääkintätarvikkeita sekä riittävästi ruokaa ja vettä, jotta vähintään 10 000 kävijää voisi elää viisi päivää siltä varalta, että katastrofi eristää huvipuiston. Puistossa on myös hätäkeskuksia, joista erityisesti koulutettu henkilökunta koordinoi evakuointi- ja pelastussuunnitelmia radiopuhelimien, matkapuhelinten ja paikallisradion avulla. Näissä keskuksissa on karttoja, joissa on yksityiskohtaiset tiedot teiden alla kulkevista kunnallistekniikan linjoista ja "hätäsuojista", joihin ihmiset voidaan kerätä pois isommista rakenteista. Vista Chemical Co., jolla on kolme kemiantehdasta Lake Charlesissa, Louisianassa ja sen ympäristössä, valmistautuu kaikkiin Meksikonlahdelle saapuviin hurrikaaneihin, sanoo yhtiön turvallisuusjohtaja Keith L. Fogg. Atlantin myrsky Hugo ei vaikuttanut Vistaan. Kaksi muuta merkittävää myrskyä on kuitenkin uhannut tuotantoa tänä vuonna, joista viimeisin on tällä viikolla riehunut hurrikaani Jerry. Koska hurrikaani voi muuttaa suuntaa nopeasti, yhtiö lähettää työntekijät kotiin ja sulkee toimintoja vähitellen - mitä lähemmäksi myrsky tulee, sitä enemmän toimintoja suljetaan. Yritys ei odota viime hetkeen asti valmistautuakseen hurrikaaniin. "On varmasti paljon asioita, jotka on otettava huomioon", Fogg sanoo. "Jos suuret hyökyaallot tulevat, he heittelevät tyhjiä säiliöautoja päällesi." Vistan johtajat ymmärtävät kuitenkin, että he ovat suhteellisen onnekkaita. "Tiedät, että hurrikaani on tulossa. Sinulla on aikaa luoda ennaltaehkäiseviä mekanismeja", toteaa Vistan edustaja. "San Franciscon kaltainen tilanne on niin vakava juuri siksi, että siitä ei ole varoitusta.

**Asiakirjan numero 1394**

**Asiakirjan tunniste: wsj1692-001**

Thomas M. Gaubert, joka aiemmin vastasi demokraattisen puolueen varainhankinnasta ja jolta liittovaltion luotto-osuuskuntien sääntelyviranomaiset veivät väkisin säästö- ja lainayhtiön määräysvallan, on saanut tuomioistuimelta luvan haastaa sääntelyviranomaiset oikeuteen. New Orleansissa sijaitsevan Fifth U.S. Circuit Court of Appealsin päätöksessä Gaubertia kehotettiin ajamaan vahingonkorvausvaatimuksiaan Federal Home Loan Bank Boardilta (FHLBB) ja Federal Home Loan Bankin Dallasin sivukonttorilta niiden tappioiden vuoksi, jotka johtokunta aiheutti päätöksellään sulkea Irvingissä, Texasissa, sijaitseva Independent American Savings Association. Gaubert, joka oli Independent Americanin puheenjohtaja ja enemmistöosakas, luopui yhtiön määräysvallasta vastineeksi siitä, että liittovaltion sääntelyviranomaiset suostuivat pidättäytymään hänen toimintansa tutkimisesta toisessa säästö- ja lainakeskuksessa. Osana kauppaa Gaubert toi Independent Americanin omaisuuteen 25 miljoonan dollarin arvosta kiinteistöomaisuutta. Liittovaltion sääntelyviranomaisten valvonnassa Independent Americanin nettovarallisuus laski 75 miljoonasta dollarista 400 miljoonan dollarin tappioon, mikä mitätöi Gaubertin kiinteistösijoituksen ja laitoksen osakkeiden arvon. Yhdysvaltain piirituomari Robert Maloney hylkäsi Gaubertin vahingonkorvauskanteen viime vuonna Dallasissa liittovaltion vahingonkorvauslain (Federal Tort Claims Act) nojalla, joka tarjoaa merkittävää suojaa valtion virastojen ja niiden työntekijöiden toimille. Aiemmin tällä viikolla viidennen piirin muutoksenhakutuomioistuimen paneeli vahvisti tuomari Maloneyn hylkäävän Gaubertin osakkeenomistajan kanteen, mutta totesi, että tuomarin olisi harkittava uudelleen Gaubertin omaisuusvahinkovaatimusta. "Tämä voi riippua siitä, oliko olemassa nimenomainen tai hiljainen lupaus ... siitä, että liittovaltion virkamiehet eivät huolimattomuudellaan aiheuttaisi Independent Americanin tuhoa", paneeli kirjoitti. Gaubertin asianajaja, Abbe David Lowell Washingtonista, D.C.:stä, sanoo, että päätöksen vaikutus muihin tapauksiin, joissa on kyse säästölaitosten haltuunotosta, riippuu siitä, missä määrin tosiseikat ovat samanlaisia. "En tiedä, vaikuttaako se yhteen vai sataan yritykseen", Lowell sanoo. "Se luo hyvin selkeän ennakkotapauksen FHLBB:n haastamiselle oikeuteen, vaikka aiemmin ei ollut mitään ennakkotapausta." YLÄPÄÄLLIKKÖ SITOUTUU ravintolaan, joka antoi hänelle potkut raskauden vuoksi. American Civil Liberties Union edustaa Manhattanin osavaltion tuomioistuimessa nostamassaan kanteessa tyylikkään Odeon-ravintolan entistä päätarjoilijaa. Kanteessa, jossa vaaditaan vahingonkorvauksia ja miljoonan dollarin rangaistusseuraamusta, Marcia Trees Levine väittää, että hänen erottamisensa rikkoi New Yorkin osavaltion ihmisoikeuslakia. Kyseisessä laissa kielletään muun muassa sukupuoleen tai raskauteen perustuva syrjintä. Kanteen mukaan Levine sai potkut, kun hän kieltäytyi hyväksymästä huonommin palkattua työtä vähemmän näkyvällä paikalla ollessaan kuudennella kuulla raskaana. Levine kertoi työnantajalleen helmikuussa olevansa raskaana, ja kuukausi myöhemmin ravintolapäällikkö kertoi kanteen mukaan Levinelle, että hänet siirretään hänen apulaisensa tehtävään, koska hän uskoi, että asiakkaat saattaisivat tuntea olonsa epämukavaksi raskaana olevan tarjoilupäällikön kanssa. ACLU:n naisten oikeuksien ohjelman asianajaja Kary Moss sanoi: "He halusivat laihan näköisen naisen, eikä raskaana oleva nainen ole laiha. Hänelle sanottiin: "Me emme palkkaa lihavia tai rampoja. Ja raskaana olevat naiset ovat lihavia." Mossin mukaan Levine nauhoitti salaa lukuisia keskusteluja Odeonissa työskentelevien pomojensa kanssa, joissa nämä kertoivat hänelle, että hänet irtisanottiin johtavan tarjoilijan tehtävästä nimenomaan hänen raskautensa vuoksi. Paul H. Odeon-ravintolan omistajan Keith McNallyn edustaja Aloe kiisti kaikki väitteet. Hänen mukaansa Levine ei saanut potkuja, vaikka hän lopetti työskentelyn ravintolassa. "Kesäkuun 10. päivänä Odeon-ravintola tarjosi Marcia Levinelle kirjallisesti mahdollisuutta palata töihin tarjoilijaksi samalla palkalla ja samoilla työtunneilla sillä edellytyksellä, että ravintola korvaa hänelle maksamattomat palkat", hän sanoi. Aloe sanoi, että Odeonilla ei ole mitään sitä vastaan, että raskaana olevia naisia otetaan töihin. TEXASIN SUURIMMAN PANKKIPETOSJUTUN LAINOPUOLUSTUSJUTUN LAINOPUOLUSTAJAT haluavat jättää asian sikseen ennen uudelleenkäsittelyä. Asianajajat, jotka edustavat viittä seitsemästä syytetystä, sanovat, että heidän asiakkaillaan ei ole enää varaa heidän palveluihinsa. Juttu kesti seitsemän kuukautta ja päättyi syyskuussa, koska valamiehistö ei päässyt ratkaisuun. Syytettyjä syytettiin kaksi vuotta sitten salaliitosta, jonka tarkoituksena oli huijata viideltä säästö- ja lainayhdistykseltä yli 130 miljoonaa dollaria monimutkaisen suunnitelman avulla, jolla pyrittiin nostamaan tonttien hintaa ja rakentamaan asuntoja valtatie 30:n varrella Dallasin itäpuolella. Puolustusasianajajat, joista kolmella on erilliset asianajotoimistot, sanovat, ettei heillä ole varaa keskeyttää toimintaansa oikeudenkäynnin seuraavien seitsemän kuukauden ajaksi. Osa asianajajista sanoo, että he jatkaisivat asiakkaidensa edustamista, jos hallitus maksaisi heille viran puolesta. Dallasissa toimiva apulaissyyttäjä Terry Hart sanoo, että hallitus vastustaa kaikkia yrityksiä nimetä uusi puolustusryhmä, koska se viivästyttäisi uusintakäsittelyn alkamista. Floridalainen liittovaltion tuomari ALCEE HASTINGS, jota syytetään virkavelvollisuuden rikkomisesta, sai eilen odottamatonta tukea. Senaattori Arlen Specter (Pennsylvanian republikaani) vaati tuomarin vapauttamista syytteestä senaattorikollegoidensa kesken suljetussa kokouksessa levinneen otteen avulla. Ote syytteestä mainitsi muun muassa todisteiden puutteen. Senaattori Specter oli varapuheenjohtajana valiokunnassa, joka käsitteli väärinkäytössyytöksiä, joissa kuulusteltiin todistajia Hastingsin tapauksessa viime kesänä. Senaattori Specterin, joka on entinen syyttäjä ja senaatin oikeuskomitean jäsen, odotetaan käyttävän vaikutusvaltaansa tämänpäiväisessä äänestyksessä väärinkäytössyytteistä. RICHMOND ERON MYÖNTÄMINEN: Kuusi osakkuusyritystä Browder, Russell, Morris & Butcher, Richmond, Virginia, on ilmoittanut eroavansa. Viisi osakkaista - James W. Morris, Philip B. Morris, Robert M. White, Ann Adams Webster ja Jacqueline G. Epps - avaavat Richmondissa pienen yrityksen, joka puolustaa yrityksiä oikeudenkäynneissä, erityisesti tuotetakuuasioissa. Kuudes osakas, John H. O Brion Jr. - siirtyy Richmondin ulkopuolella sijaitsevaan pienempään Cowan & Owen -toimistoon. LAKIVIRASTOILMOITUKSET: Rochesterissa, New Yorkissa, sijaitseva Nixon, Hargrave, Devans & Doyle on avannut uuden toimiston Buffalossa, joka sijaitsee myös New Yorkin osavaltiossa.... Chicagolainen Mayer, Brown & Platt on lisännyt kaksi kumppania Houstonin toimistoonsa: Eddy J. Roger Jr. ja Jeff C. Platt. Dodd.... Tekijänoikeuslainsäädännön asiantuntija Neil Boorstyn, joka laatii kuukausittaisen Copyright Law Journal -uutiskirjeen, siirtyy McCutchen, Doyle, Brown & Enersenin palvelukseen.

**Asiakirjan numero 1395**

**Asiakirjan tunniste: wsj1693-001**

New York Timesin kolmannen vuosineljänneksen tulosraportti vahvistaa analyytikoiden käsitystä siitä, että sanomalehtien kustantajien tulos on edelleen heikko vuoteen 1990 verrattuna. Kyseinen kustantaja raportoi jyrkästi kasvaneesta neljännesvuosittaisesta nettotuloksesta, joka johtui sen kaapelitelevisiojärjestelmän myynnistä saadusta kertaluonteisesta voitosta. Liikevoitto laski kuitenkin 35 prosenttia 16,4 miljoonaan dollariin. Lasku heijasteli kolmen lehden ostokustannuksia, metsätuoteryhmän pienempiä tuloja ja yhtiön lippulaivana toimivan New York Times -lehden mainosrivien määrän jatkuvaa vähenemistä, mikä on suuri ja jatkuva ongelma. Yhdysvaltain pörssissä New York Times sulkeutui 28,125 dollariin osakkeelta, 37,5 senttiä miinuksella. Analyytikot sanoivat, että yhtiön ongelmat heijastavat alan ongelmia. Pienilmoitukset, jotka muodostavat usein puolet useimpien sanomalehtien mainosvolyymista, eivät ole juurikaan päässeet odotetusti ylös horroksestaan vuoden jälkipuoliskolla. Samaan aikaan sanomalehtiä vaivaa valtakunnallisen mainonnan jälkeenjääneisyys, erityisesti sen rahoitusosuuden osalta. Dow Jones & Co. raportoi hiljattain 9,9 prosentin nettovähennyksestä, mikä johtui osittain Wall Street Journalin ja Barron'sin talousmainonnan jatkuvasta heikkoudesta. "Odotamme, että ensi vuodesta tulee suhteellisen heikko sanomalehtialalla mainonnan osalta", sanoi John Morton, Lynch, Jones & Ryanin analyytikko. "Tulot pysyvät vakaina ensi vuonna, mutta emme näe mainonnan trendin kääntyvän." Drexel Burnham Lambert Inc:n analyytikko John S. Reidy sanoi: "The Timesilla on sama ongelma kuin muillakin kustantajilla: mainoslinjojen määrä on alhainen. Emme voi heittää vuohia, ennen kuin todelliset mainosrivimäärät alkavat nousta." New York Times Co:n puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Arthur Ochs Sulzberger ilmoitti neljännesvuosikatsauksessaan, että kolmannen neljänneksen tulokseen vaikuttavat kielteiset tekijät jatkuvat. Analyytikot olivat samaa mieltä yhtiön odotuksista, joiden mukaan liikevoitto olisi alhainen tänä vuonna ja vuonna 1990. Sulzberger sanoi, että vuonna 1990 suunnitellun uuden väritulostamon avaaminen Edisoniin, N.J.:n osavaltioon, aiheuttaa suuria käynnistys- ja kuolettamiskustannuksia. "Kun Edisonin tulostin otetaan käyttöön ensi kesänä, Timesin tulovertailu on tulevaisuudessa vaikeaa", sanoi Peter Appert, analyytikko C. J. Lawrence, Morgan Grenfell. "Monet sanomalehdet joutuvat kuitenkin samanlaisiin vertailuihin." Yhtiön kaapelitoimiluvan myynnistä kertyi verojen jälkeen 193,3 miljoonan dollarin voitto, josta osa käytetään velan lyhentämiseen. Yhtiöllä on myös suunnitelma osakkeiden takaisinostosta. Analyytikot sanovat olleensa vaikuttuneita yhtiön sanomalehtiryhmän, joka koostuu Timesista, 35 alueellisesta sanomalehdestä ja kolmanneksen osuudesta International Herald Tribune -lehdestä, tuloksesta; ryhmän liikevoitto nousi hieman 34,5 miljoonasta dollarista 34,9 miljoonaan dollariin vuosineljänneksellä, vaikka myynti oli heikkoa. Drexel Burnhamin Reidy huomautti, että "voitot pitivät pintansa vaikeassa myynnin vaikeutuneessa ympäristössä. Kun voitot pysyvät vakaina alhaisen myynnin aikana, se on hyvä merkki.

**Asiakirjan numero 1396**

**Asiakirjan tunniste: wsj1694-001**

Sijoittajat juhlistivat mustan maanantain toista vuosipäivää ostovimmalla sekä osakkeissa että joukkovelkakirjoissa. Dollari oli kuitenkin vaihteleva. Osake- ja joukkolainasijoittajia lohdutti viime kuussa rohkaisevan alhainen inflaatio. Tämä uutinen herätti toiveita uusista koronalennuksista. Pitkäaikaisten valtionlainojen hinnat elpyivät välittömästi ja saivat osakemarkkinat liikkeelle heti avauskellon soidessa. Teollisuusyritysten osakkeita kuvaava Dow Jones -indeksi nousi iltapäivään mennessä noin 60 pistettä ja päätyi 39,55 pisteen nousuun 2 683,20 pisteeseen. Tämä nosti viikon keskimääräisen kokonaisvoiton noin 114 pisteeseen. Teollisuusosakkeet ovat nousseet yli 54 prosenttia vuoden 1987 romahduksen jälkeen, ja tämä laajalti seurattu markkinabarometri on noin 4 prosenttia alempana kuin aiemmin tässä kuussa saavutettu ennätyskorkeus. Osakemarkkinoiden elpymistä ovat johtaneet turvasatamapaperit, mutta toisin kuin maanantain nousu, se on ollut laaja-alaista. OTC-markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevat osakkeet, joita johtivat teknologiayhtiöiden liikkeeseenlaskut, tuottivat paremmin kuin teollisuusyritysten osakkeita sisältävä indeksi. Nasdaq composite -indeksi nousi 7,52 pistettä eli 1,6 % 470,80 pisteeseen, mikä oli suurin yhden päivän pistelasku tänä vuonna. Monet yritysostoon osallistuvista osakkeista nousivat, kun uutisoitiin, että eräs ryhmä oli saanut rahoitussitoumuksen American Medical International Inc:n vireillä olevaan yritysostoon. Välittäjäosakkeet olivat suurimpia voittajia, jotka vastasivat valtavaan kaupankäyntivolyymiin. Hallituksen mukaan kuluttajahinnat nousivat viime kuussa vain 0,2 prosenttia. Ekonomistit olivat odottaneet kaksinkertaista nousua. Nämä uutiset ja tuoreet merkit talouden pysähtyneisyydestä lisäävät huomattavasti painetta, joka kohdistuu Yhdysvaltain keskuspankkiin (Federal Reserve), jotta se löysentäisi luotonantoa entisestään, mikä puolestaan olisi hyvä uutinen osakkeille, sijoitusjohtajat sanovat. "Näen paljon merkkejä talouden hidastumisesta, ja se tarkoittaa, että korkonäkymäni ovat laskusuunnassa", sanoi Garnett L. Keith Jr, Prudential Insurance Co. of American varapuheenjohtaja, joka on yksi maan suurimmista institutionaalisista sijoittajista. Liittovaltion keskuspankin virkamiehet eivät todennäköisesti laske korkoja välittömästi, Keith sanoi. Inflaatiouutisista huolimatta useat keskuspankin virkamiehet pelkäävät edelleen kuluttajahintapaineiden kiihtyvän, koska he pitävät kiinni siitä, että talous on vahvempi kuin yleisesti uskotaan. Wall Streetin analyytikot odottavat kuitenkin lisää merkkejä talouden heikkoudesta hallituksen raporteissa lähiviikkoina. Jos näin on, tämä takaa uuden äkillisen korkojen laskun noin kuukauden sisällä. Tämän jälkeen sen odotetaan saavan pankit leikkaamaan prime-lainakorkojaan, jotka ovat monien yritys- ja kulutusluottojen viitearvo, puolella prosenttiyksiköllä 10 prosenttiin. "Emme ole vielä missään nimessä selvinneet metsästä", sanoi George R. Mateyo, Clevelandissa toimivan Carnegie Capital Management Co:n pääjohtaja. Mutta talous "on hidastumassa niin paljon, että Federal Reserve voi laskea korkoja". Monet yksittäiset sijoittajat eivät kuitenkaan luota osakkeisiin, koska valtavilla subprime-lainojen markkinoilla on havaittavissa uusia merkkejä hauraudesta. Sijoittajat ovat myös täynnä huolta tämän päivän "haamutunnista", kun osakeindeksifutuurit ja yksittäisten osakkeiden optiot päättyvät myöhemmin tässä kuussa. Tämä ilmiö aiheuttaa usein hurjia heilahteluja osakekursseissa kaupankäyntipäivän lopussa. Pörssin päätoiminnasta: vilkkaan kaupankäynnin aikana osakekurssit nousevat yhtäkkiä. New Yorkin pörssin volyymi nousi 198,1 miljoonaan osakkeeseen keskiviikon 166,9 miljoonasta. New Yorkin pörssin nousevien pörssinoteerausten määrä oli 1235:355 laskevien pörssinoteerausten määrää suurempi. Dollari oli vaihteleva. Se oli 141,70 jenissä New Yorkissa myöhään eilen iltapäivällä, kun se keskiviikkoiltana oli 141,45 jeniä. Se kuitenkin laski 18485 markasta 18470 markkaan.

**Asiakirjan numero 1397**

**Asiakirjan tunniste: wsj1695-001**

GOP:n kongressiehdokkaan tiistain debakeli Mississippin piirissä, joka ei ole tukenut demokraattista presidenttiehdokasta sitten Adlai Stevensonin, on jälleen yksi muistutus siitä, että ainakin liittovaltion tasolla poliittinen "äänestäminen ehdokkaan puoluekantaan katsomatta" on lisääntynyt viimeisen puolen vuosisadan aikana. Ainoastaan yhtenä presidentinvaalivuonna ennen vuotta 1948 yli 20 prosenttia maan kongressipiireistä valitsi puolueen ehdokkaan Valkoiseen taloon muuna kuin edustajainhuoneen ehdokkaana. Nyt nämä prosenttiosuudet ovat rutiininomaisesti jopa kolmasosa ja kahdesti yli 40 prosenttia. Kuten tiedämme, äänestäjillä on taipumus suosia republikaaneja pikemminkin presidenttiehdokkuudesta kuin kongressista käytävässä kilpailussa. Goldwaterin presidenttiehdokkuutta lukuun ottamatta kaikissa presidentinvaaleissa viimeisen puolen vuosisadan aikana republikaaninen puolue on voittanut presidentinvaaleissa suuremman prosenttiosuuden suuren puolueen äänistä kuin sillä on ollut paikkoja kongressissa tai kongressin kansanäänestyksessä. Ennen vuotta 1932 tilanne oli lähes päinvastainen. Mikä selittää viime vuosikymmenten tulokset? Amerikkalaisten kahtiajakautunut persoonallisuus äänestyspaikoilla voidaan selittää ainakin osittain yksinkertaisella talousteorialla. Teoria perustuu kolmeen oletukseen: 1) Äänestäjät voivat "ostaa" toisen kahdesta brändistä valitessaan poliittisia edustajiaan - republikaanisen brändin, joka uskoo minimalistiseen hallintoon ja yksityisten markkinoiden hyveisiin enemmän kuin julkisten oikeudenkäyntien paheisiin, ja demokraattisen brändin, joka uskoo suureen hallintoon ja hallituksen väliintuloon yksityisten etujen tavoitteluun liittyvien ylilyöntien korjaamiseksi. 2) Kongressin edustajilla on kaksi ensisijaista velvollisuutta, kun he äänestävät itsensä virkaan - käsitellä kansallisia asioita (ohjelmalliset toimet, kuten nimenhuutoäänestykset lakiehdotuksista, jotka määräävät menoja ja/tai myöntävät etuuksia väestölle), ja huolehtia paikallisista asioista (äänestäjien palveleminen ja alueellinen lobbaaminen). 3) Republikaanien edustajat kongressissa ovat minimalistiseen valtioon uskomisensa vuoksi vähemmän halukkaita sitoutumaan paikallisten etuuksien turvaamiseen kuin demokraattiset kongressin jäsenet. Jos nämä oletukset pitävät paikkansa, äänestäjät joutuvat kongressista käytävässä kamppailussa kohtaamaan talousteoriassa niin sanotun vangin dilemman, ja he ovat motivoituneita kallistumaan ainakin marginaalisesti demokraattien puolelle. Jos he valitsevat republikaanin virkaan, he eivät ainoastaan saa vähemmän paikallisia etuja, vaan heidän valitsemansa lainsäätäjä ei myöskään pysty estämään muita lainsäätäjiä "täyttämästä" omien äänestäjiensä odotuksia. Osavaltion laajuisessa politiikassa jokainen lainsäätäjä on viime kädessä vain yksi 535:stä. Valkoisesta talosta käytävässä taistelussa äänestäjä on marginaalisesti motivoituneempi kallistumaan republikaanien kannalle. Vaikka republikaanipresidentti saattaa rajoittaa paikallisten etujen saamista tiettyjen äänestäjien äänestäjäkunnalle tai osavaltiolle, tällainen presidentti todennäköisesti myös estää tehokkaammin muita äänestäjäkuntia tai osavaltioita ja niiden lainsäätäjiä hankkimasta paikallisia etuja. Yksittäisen äänestäjän asema paranee näin ollen pienempien verojen ansiosta. Vaikka tämä teoria on äärimmäisen yksinkertainen, se näyttää selittävän monia asioita. Ensinnäkin se selittää, miksi äänestäminen on lisääntynyt riippumatta ehdokkaiden puoluekannasta ja miksi se on saanut viimeisen puolen vuosisadan aikana tällaisen erikoisen muodon: ennen Franklin Rooseveltin valintaa presidentiksi ja New Deal -politiikan tuloa hallituksella oli paljon pienempi rooli yhteiskunnassa, ja kongressivaaleissa piilevä vangin dilemman ongelma oli paljon vähemmän vakava. Toiseksi se selittää, miksi äänestäjät halveksivat kongressia mutta pitävät yleensä kongressiedustajistaan: tietyn lainsäätäjän äänestäjät arvostavat niitä erityisetuja, joita kyseinen lainsäätäjä saa heille, mutta eivät niitä kokonaiskustannuksia, jotka liittyvät minkä tahansa muun lainsäätäjän vastaaviin toimiin hänen oman vaalipiirinsä hyväksi. Kolmanneksi tämä teoria antaa viitteitä siitä, miksi lainsäätäjät, jotka kiinnittävät liikaa huomiota osavaltion laajuiseen politiikan muotoiluun verrattuna paikallisten etujen saavuttamiseen, pysyvät epävarmemmin virassaan. Esimerkiksi edustajainhuoneen ensimmäisen kauden jäsenistä, jotka olivat aikoinaan kaikkein haavoittuvimpia viranhaltijoita, on tullut lähes immuuneja tappiolle. Ainoa poikkeus tähän viimeaikaiseen suuntaukseen oli se, että Reaganin vallankumouksen vuonna 1980 tuomista 52:sta republikaanisesta vastaehdokkaasta 13 hävisi ja pyrki uudelleenvaaliin vuonna 1982. Koska nämä uudet tulokkaat painottivat paljon enemmän rooliaan puoluekannattajina - Reaganin vallankumouksen levittäjinä - kansallisen politiikan muotoilussa, he olivat alttiimpia tappiolle. Neljänneksi tämä teoria osoittaa, miksi republikaanipuolueella voi olla vaikeuksia saada hyväksyttäviä ehdokkaita kongressipaikoille. Potentiaalisia ehdokkaita pelottaa ehdokkuudesta todennäköisemmin mahdollisuus hävitä demokraattiselle vastustajalle kuin kongressin palkka. Kun mahdolliset republikaaniehdokkaat ja heidän rahoittajansa ymmärtävät, että kongressin vankidilemma toimii heitä vastaan, se vaikeuttaa republikaanipuolueen pyrkimyksiä koota kilpailukykyinen alustava kongressiehdokaslista. Viidenneksi tämä teoria voi ainakin osittain selittää, miksi ehdokkaan puoluekannasta riippumaton äänestäminen oli erityisen voimakasta etelässä. Koska etelän demokraattisilla lainsäätäjillä oli suhteettoman suuri osuus vallasta kongressissa vuodesta 1932 lähtien ja koska he pystyivät muuttamaan tämän vaikutusvallan suhteellisen suureksi paikalliseksi hyödyksi äänestäjilleen, etelän äänestäjillä oli hyvin vahva kannustin pitää nämä demokraatit virassaan. Lopuksi teoria selittää, miksi republikaanit pärjäsivät yleensä paremmin senaattikamppailuissa kuin edustajainhuoneen kampanjoissa. Kun otetaan huomioon, että kongressin alahuone huolehtii enemmän paikallisen edun turvaamisesta ja vähemmän kansallisesta politiikasta, tämä on juuri se kuvio, jota voisi odottaa, jos republikaanit olisivat vähemmän halukkaita sitoutumaan paikallisen edun turvaamiseen kuin heidän demokraattiset kollegansa. Onko tälle teorialle olemassa empiirisiä todisteita? Kolme todistusaineistoa tukee keskeistä olettamusta, jonka mukaan demokraattiset lainsäätäjät ovat halukkaampia osallistumaan paikallisten etujen hankintaan kuin republikaanikollegansa. Ensinnäkin taloustieteilijät James Bennett ja Thomas DiLorenzo havaitsivat, että republikaanisenaattorit palauttavat henkilöstölleen noin 10 prosenttia enemmän budjettimäärärahoista kuin demokraatit. Kun otetaan huomioon, että henkilöstön ensisijaisena tehtävänä on turvata paikalliset edut, tämä tarkoittaa, että poliittinen filosofia saa kongressin republikaanit kiinnittämään vähemmän huomiota äänestäjiensä suppeisiin etuihin. Toiseksi, jos keskeinen oletus pitää paikkansa, demokraattien osallistumisasteen nimenhuutoäänestyksiin pitäisi olla alhaisempi kuin republikaanien, koska nämä äänestykset heijastavat kansallista poliittista päätöksentekoa ja koska tällaisiin äänestyksiin osallistuminen tuhlaa aikaa, jonka lainsäätäjät voisivat muuten käyttää paikallisten etujen turvaamiseen. Tiedot osoittavat juuri tätä, erityisesti parlamentin osalta. Demokraattien osallistumisaste edustajainhuoneessa ei ole ylittänyt republikaanien osallistumisastetta vuoden 1959 jälkeen. Kuten taulukosta käy ilmi, demokraatit osoittavat suuremman osan henkilöstöstään piiritoimistoihin, joissa paikallisten etujen hankkiminen on tärkeämpää ja kansallisen politiikan tekeminen vähemmän tärkeää kuin Washingtonin toimistoissa. Lisäksi senaatin jakopäätösten muutosten tarkastelu vuosien 1986 ja 1987 välillä (jolloin toinen puolue otti vallan kyseisessä elimessä) osoittaa, että taulukossa esitettyjä jakoeroja ei voida selittää sillä, että demokraattien enemmistöaseman vuoksi heillä oli suhteeton valta muihin resursseihin, kuten valiokuntien henkilöstöön. Toinen senaattia koskeva todiste: kun muut tekijät, kuten virka-aseman edut ja alueelliset tekijät, pidetään vakioina, käy ilmi, että republikaanien presidenttiehdokkaiden ja senaattoriehdokkaiden kannatusprosenttien välinen ero osavaltioissa, joissa järjestetään senaatin vaalit, on suoraan verrannollinen siihen, kuinka suuri liittovaltion verorasitus kussakin osavaltiossa on (progressiiviset veroasteet kohdistuvat kovemmin suurituloisempiin osavaltioihin). Yksinkertaisesti sanottuna, kun vangin dilemma on vahvempi, äänestäjät pitävät republikaanisia presidenttiehdokkaita myönteisempinä kuin republikaanisia senaattiehdokkaita. Lisäksi osavaltiotasolla äänestäminen ehdokkaan puoluekannasta riippumatta näyttää noudattavan samaa omituista kaavaa kuin liittovaltiotasolla. Osavaltiohallinto jakautuu yleensä puoluerajojen mukaan republikaanikuvernöörin ja demokraattisen lainsäätäjän kesken eikä päinvastoin. Lisäksi osavaltioiden välinen ekonometrinen seuranta paljastaa, että muiden tekijöiden pysyessä vakioina republikaanien kuvernööriehdokkaalle annettavien suurimman puolueen äänten ja republikaanien alahuoneen edustuksen välinen ero on suoraan verrannollinen osavaltion veroasteeseen. Lyhyesti sanottuna sekä liittovaltion että osavaltioiden tasolla ainakin osa äänestäjien näennäisesti järjettömästä käyttäytymisestä äänestyspaikoilla voidaan selittää poikkeuksellisen rationaalisesti. Zupan opettaa Etelä-Kalifornian yliopiston kauppakorkeakoulussa.

**Asiakirjan numero 1398**

**Asiakirjan tunniste: wsj1696-001**

Parlamentin edustajainhuone ja senaatti hyväksyivät lähes 17 miljardin dollarin suuruisen ulko-, oikeus- ja kauppaministeriöiden lakiesityksen, jolla luodaan oikeudellinen oikeus liittovaltion sotakorvauksiin toisen maailmansodan aikana internointileireillä pidetyille japanilaisamerikkalaisille ensi vuoden lokakuun 1. päivän jälkeen. Siihen asti toimenpiteessä ei ole varattu rahaa luvattuihin maksuihin, mutta varainhoitovuodesta 1991 alkaen hallitus on velvollinen suorittamaan vuosittain enintään 500 miljoonan dollarin suuruisia maksuja, kunnes noin 1,25 miljardin dollarin kokonaisvelvoite on maksettu takaisin. Tämä luopuu aiemmista pyrkimyksistä löytää korvaavia leikkauksia maksujen rahoittamiseksi, mutta sitä pidetään yleisesti realistisempana keinona nopeuttaa sotakorvauksia, jotka hyväksyttiin ensimmäisen kerran vuonna 1988. Siirto tapahtui, kun kongressi lähetti presidentti Bushille verovuotta 1990 koskevan lakiesityksen, jossa myönnetään noin 156,7 miljardia dollaria työ-, koulutus- sekä terveys- ja sosiaalipalveluministeriöille. Senaatin lopullinen hyväksyminen tapahtui nimenhuutoäänestyksessä 67 puolesta ja 31 vastaan, mikä pohjustaa veto-oikeudenkäyntiä Bushin kanssa köyhien naisten julkisesti rahoitettuja abortteja koskevassa kysymyksessä. Toimenpiteessä, jolla muutetaan kahdeksan vuotta vanhaa liittovaltion lakia, tuetaan abortin tekemistä maksuttoman sairaanhoidon turvin pienituloisille raiskaus- ja insestitapauksissa, mutta Bush on toistaiseksi kieltäytynyt tukemasta mitään erityisiä poikkeuksia lukuun ottamatta tapauksia, joissa äidin henki on vaarassa. Bushin veto-oikeus asettaa hänet hallitsevaan asemaan tiukasti jakautuneessa edustajainhuoneessa, mutta hänen asemansa kumoava äänestys voisi helposti saada uutta kannatusta, koska kyseisestä lakiehdotuksesta rahoitetaan runsaasti terveys- ja koulutusohjelmia. Ennen eilistä kuulemistilaisuutta käynnistetty toimenpide rahoitetaan vuoden 1990 talousarviossa ulko-, oikeus- ja kauppaministeriöstä. Ensi vuoden väestölaskentaa varten on varattu arviolta 1,32 miljardia dollaria, ja neuvottelijat poistivat tarkistuksen, jolla pyrittiin estämään senaatin jo hyväksymä laittomien maahanmuuttajien väestölaskenta. Muualla kauppaministeriössä lähes 191,2 miljoonaa dollaria on varattu talouskehitysviraston (Economic Development Administration, EDA) tukiohjelmiin. Lisäksi edustajainhuoneen puhemiehen James Wrightin tämänvuotisen putoamisen lisäksi kuulemistilaisuudessa äänestettiin 11,8 miljoonan dollarin käyttämättä jääneiden EDA-varojen peruuttamisesta Fort Worthissa, Texasissa sijaitsevaan karjankasvattamohankkeeseen, joka on noussut esiin entisen demokraattijohtajan eettisiä rikkomuksia koskevien syytösten yhteydessä. Julkisen talouden paineet ovat pakottaneet myös liittovaltion viranomaisten vaatimien uusien maksujen käyttöönottoon, ja arvopaperikomission talousarvion 18 prosentin lisäys rahoitetaan kokonaisuudessaan rekisteröintimaksujen 26 miljoonan dollarin lisäyksellä. Täysin uutena asiana toimenpiteessä säädetään 30 miljoonan dollarin lisätuloista, jotka saadaan liittovaltion poliisivirastolle maksettavista maksuista sormenjälkipalveluista siviilitapauksissa - muutos, joka lähes varmasti lisää Pentagonin kustannuksia henkilöstön ja turvallisuusselvitysten käsittelystä. Lakiesitys ei sisällä lisärahoitusta oikeusministeriön huumausaineiden ehkäisyn ja lainvalvonnan tileille, joista neuvotellaan vielä edustajainhuoneen kanssa, arviolta 1,9 miljardia dollaria. Eilisessä sopimuksessa kuitenkin helpotetaan osavaltioiden hallitusten mahdollisuuksia hallinnoida luvattua apua lykkäämällä vuodella suunniteltua 50 prosentin korotusta osavaltioiden lainvalvontaviranomaisten rahoitusosuuteen vaadittaviin vastaaviin varoihin. Toimenpiteessä muutetaan myös nykyistä rahoitussuunnitelmaa siten, että New Hampshiren ja Delawaren kaltaisille pienemmille osavaltioille luvataan vähintään 1,6 miljoonaa dollaria kumpikin huumeidenkäyttömaksuja varten eli kolminkertainen määrä nykyiseen vähimmäismäärään verrattuna. Lakiesityksen sisältämien osastojen outo yhdistelmä tekee siitä yhden kattavimmista vuotuisista määrärahatoimenpiteistä, ja lainsäätäjien lisäämät monipuoliset määräykset vaihtelevat Arkansasissa sijaitsevalle kalanviljelylaitokselle myönnettävästä 1,5 miljoonasta dollarista Yhdysvaltain tiedotusviraston alaisuuteen kuuluvaan musiikkifestivaaliin Moskovassa. Lainsäätäjät hylkäsivät koko ulkoministeriön 7,4 miljoonan dollarin pyynnön Sevillan maailmannäyttelyä varten vuonna 1992 Espanjassa, mutta suostuivat myöntämään 15 000 dollaria korkeimman oikeuden entisen päällikön Warren Burgerin öljymuotokuvalle. Senaatin kauppakomitean puheenjohtaja Ernest Hollings (Etelä-Carolinan demokraatti), joka toimii myös senaatin määrärahojen alakomitean puheenjohtajana, liitti 10 miljoonaa dollaria huipputekniikka-aloitteeseen, johon kuuluu muun muassa teräväpiirtotelevisiota koskeva työ. Hänen republikaaninen kollegansa, senaattori Warren Rudman (New Hampshiren republikaani) käytti asemaansa käydäkseen lainsäädäntösotaa Legal Services Corp:n konservatiivisen hallituksen kanssa. Ohjelman ylläpitämiseen on varattu arviolta 321 miljoonaa dollaria, mutta Rudman onnistui myös liittämällä siihen kielen, jolla pyritään rajaamaan nykyisen hallituksen valtuudet siihen asti, kunnes uudet jäsenet vahvistetaan. Nykyisen hallituksen luomien uusien säännösten voimaantulo lykkääntyy ensi vuoden lokakuun 1. päivään, ja lakiehdotuksen tarkoituksena on kumota yrityksen pyrkimykset pysäyttää palveluorganisaatioiden, kuten Institute for Food Research and Actionin, rahoitus. Lakiehdotuksessa esitetään myös 620,5 miljoonaa dollaria Yhdysvaltojen maksuihin kansainvälisille järjestöille ja 80 miljoonaa dollaria rauhanturvatoimiin. Molemmissa lakiehdotuksissa on huomattavia lisäyksiä varainhoitovuoden 1989 pyyntöön verrattuna, vaikka rauhanturvaamisen määrä vähenee 27 prosenttia hallinnon pyyntöön verrattuna.

**Asiakirjan numero 1399**

**Asiakirjan tunniste: wsj1697-001**

Mercury Savings and Loan Association ilmoitti, että se on valinnut Merrill Lynch Capital Marketsin johtavaksi investointipankkiiriksi neuvomaan sitä Huntington Beachissa, Kaliforniassa sijaitsevan säästölaitoksen mahdollisessa myynnissä tai muussa fuusiossa. Mercury, jonka varat ovat yli 2 miljardia dollaria ja jolla on 24 konttoria Kaliforniassa, sanoi, että siirto, joka parantaa sen lakisääteistä pääoma-asemaa, liittyy suoraan uusiin pääomavaatimuksiin, joita hiljattain säädetyt liittovaltion lait edellyttävät. Mercury ilmoitti myös jatkaneensa kaksivuotista neuvonantajasuhdettaan San Franciscossa toimivan Montgomery Securitiesin kanssa. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Mercuryn osakkeet sulkeutuivat ennallaan 4 875 dollariin.

**Asiakirjan numero 1400**

**Asiakirjan tunniste: wsj1698-001**

Kongressin hikoilu ja haparointi, kun se taistelee vuotuisen budjettityönsä aikana halusta käyttää enemmän rahaa, muistuttaa meitä myöhäisillan elokuvista, joissa epätoivoinen joukkomurhaaja ilmoittautuu poliisille ja sanoo: "Pysäyttäkää minut, ennen kuin tapan taas." Tämä on kuitenkin vain yksi tapa. Kongressin jäsenet tietävät tekevänsä jotain väärin, mutta he tarvitsevat apua hillitäkseen synkkiä halujaan. Arkansasin demokraatti David Pryor vuodatti hiljattain sydämensä ulos senaatin lattialla osallistuttuaan talousvaliokunnan aamuvarhaisella karhunhakkaushetkellä: "Minun on kerrottava teille.... Tulen tänään puheenvuoroon henkilönä, joka on saanut kuulla koko joukon epäsopivia asioita. Se ei ollut enempää eikä vähempää kuin ahmimista." Hän paljasti itsensä. "Suoraan sanottuna, kun kävelin takaisin autolleni, kuulin monien, monien ihmisten ... avaamalla samppanjapulloja ja juhlimalla henkilökohtaisia voittoja, joita jotkut meistä ovat saavuttaneet lisäämällä pienen asiamme verolaskuun ja vinkkaamalla sopivalle henkilölle, jotta hän laittaisi sen siihen", hän sanoi. "Kun ajoin kotiin, en tuntenut oloani hyväksi." Voimme taputtaa Pryorin oivalluksen hetkelle, vaikka ymmärrämme, että hänen ja hänen kollegoidensa on pidätyttävä, jotta he eivät tappaisi uudelleen. Hyvä paikka aloittaa korjaaminen on Indianan senaattorin Dan Coatsin nyt ehdottama lakiehdotus, jonka mukaan talousarviota koskeva lainsäädäntöveto-oikeus on voimassa. Coatsin lakiehdotus, jolla on jo 32 kannattajaa senaatissa, ei ole puhdas talousarvioveto-oikeus, koska se koskisi vain menoarvioita. Kyse on pikemminkin eräänlaisesta "tehostetusta kumoamisesta", joka antaa presidentille mahdollisuuden viivyttää tai hylätä tiettyjä menoeriä, jotka menevät yksinkertaisesti liian pitkälle. Ehdotuksen mukaan presidentti voisi palauttaa kongressille niin sanotun vuotuistamispaketin kahdesti vuodessa - kerran, kun hän esittää budjettinsa, ja toisen kerran, kun kongressi valmistelee sen. Kongressilla olisi 20 päivää aikaa hylätä paketti 50 prosentin enemmistöllä, mutta sen jälkeen presidentti voisi käyttää veto-oikeuttaan. Kongressi tarvitsisi tavanomaisen kahden kolmasosan enemmistön, joka tarvitaan mahdollisen veto-oikeuden kumoamiseen. Ehdotus palauttaisi osan siitä kurinalaisuudesta, jonka vuoden 1974 talousarviouudistuslaki poisti talousarviomenettelystä. Ennen vuotta 1974 presidentti saattoi "viivyttää" tai kieltäytyä käyttämästä kongressin myöntämiä varoja. Presidentit Kennedy ja Johnson hyödynsivät laajalti sekventaatiota, mutta heikentynyttä presidentti Nixonia vastaan kongressi näki tilaisuutensa ja poisti sen. Presidentti voi vielä nykyäänkin lähettää menojen peruutuksia, mutta ne ovat merkityksettömiä, ellei kongressi tunne syyllisyyttä ja muuta mieltään. Se on kuin pyytäisi kettuja armahtamaan kanoja, eikä rajoituksia tietenkään hyväksytä juuri koskaan. Vuonna 1987 presidentti Reagan lähetti kongressille 73 peruutusta, mutta kongressi hyväksyi vain 3 prosenttia kokonaismenoista. Senaattori Coatsin ehdotuksen mukaan ehdotetut menorajoitukset olisivat tulleet voimaan automaattisesti, jos kongressi ei olisi vastannut niihin. Edelleen kongressin jäsenet voisivat yrittää palvella äänestäjiään lobbaushoidoilla, mutta jos he olisivat todella vihaisia kuten nyt, poliisi (presidentin muodossa) olisi paikalla pakkopaita mukanaan. Senaattori Coats aikoo esittää ehdotuksensa ennen kuun loppua muutoksena lakiehdotukseen, jolla nostetaan liittovaltion velkarajoitusta. Presidentti Bush kannattaa ajatusta, ja ainakin 50 nykyistä senaattoria on aiemmin äänestänyt kumoamisvaltuuksien laajentamisen puolesta. Meille on kerrottu, että senaattori Pryor ei ole vielä kannattaja, mutta jos hän ja hänen kollegansa todella haluavat uhmata sisäistä pakkoaan, he allekirjoittavat sen.

**Asiakirjan numero 1401**

**Asiakirjan tunniste: wsj1699-001**

Kongressin johtajat arvioivat, että maanjäristyksen runteleman Kalifornian hätäavun hinnaksi tulee vähintään 2,5 miljardia dollaria, mutta liike-elämän ja kaupunkien toiminta on palannut normaaliksi. "Se on vähimmäismäärä, ja korostan vähimmäismäärää", edustajainhuoneen puhemies Thomas Foley (Washingtonin demokraatti) sanoi neuvoteltuaan kalifornialaisten lainsäätäjien kanssa. "Tarkkaa lukua on mahdotonta sanoa tässä vaiheessa." Hallinto- ja budjettivirasto on alkanut tarkastella lakiehdotuksia, joilla pyritään lisäämään rahoitusta maanjäristysten korjauksiin. Kalifornian osavaltion 45-jäsenisen valtuuskunnan edustajainhuoneessa odotetaan ehdottavan, että hätäapuvaroja lisätään hätätilalaskelmaan, jota edustajainhuoneen budjettivaliokunta käsittelee maanantaina. Tiistain maanjäristys, jonka voimakkuus oli 6,9 Richterin asteikolla, jätti suurimpien yritysten pääkonttorit ja tehtaat pääosin koskemattomiksi tai vaurioitti niitä vain vähän. Yksi viimeisistä suurista Piilaakson työnantajista, Seagate Technology, ilmoitti palaavansa maanantaina täydessä iskussa. Päivää ennen järistystä Seagate suoritti kolmipäiväisen hätätilanneharjoituksen ja -harjoituksen. Seagaten talousjohtaja Don Waite yhtyi San Franciscon Bay Area -alueen lähes kaikkien suuryritysten vastauksiin: "En odottaisi, että tällä olisi merkittäviä taloudellisia vaikutuksia." Kaupunki on toipunut järistyksestä eri tavoin. Pankit osoittivat, että ne toimivat yli 90 prosentilla tavanomaisesta kapasiteetistaan, mutta Nob Hill -hotellin mukaan turistit olivat hajaantuneet, joten aiemmin täysi hotelli jätti täyttämättä 80 prosenttia kapasiteetistaan. Siivousryhmät tarkistivat rakennusten roskia, mutta heillä ei ollut selvää käsitystä siitä, kuinka pahasti kulkuväylät olivat kärsineet. Yksi kaupungin pankeista, U.S. Bank, ilmoitti, että sen 850 konttorista oli avoinna kahdeksan konttoria lukuun ottamatta. Lähimmät konttorit San Franciscossa, Haywardissa, Santa Clarassa ja Santa Cruzissa kärsivät rakenteellisia vaurioita. Sähkökatkokset pitivät vain seitsemän sen 1 500 pankkiautomaatista poissa käytöstä. Pankin mukaan arvopaperikauppatoiminnot siirrettiin U.S. Bankin Concordin sivukonttoriin ja valuuttakaupan toiminnot Los Angelesiin. Wells Fargo & Co. kertoi, että sen hätäoperaatiokomitea - joka kokoontui koko tiistain - siirsi Global 500 mailin pituisen varainsiirtojärjestelmänsä etelään El Monteen, Kaliforniaan. Vain viisi 496:sta valtakunnallisesta konttorista oli suljettu, ja 23 pankkiautomaattia 600:sta oli edelleen poissa käytöstä. Suurimmat vahingot tapahtuivat pienissä kaupungeissa lähellä järistyksen epikenttää, 80 kilometriä San Franciscosta etelään. Santa Cruzin piirikunta arvioi kokonaisvahinkojen määräksi lähes 600 miljoonaa dollaria. Santa Claran kreivikunnan kokonaissumma on puolestaan 504 miljoonaa dollaria ilman Los Gatosin kaupunkia, joka on kärsinyt kovista ongelmista. Oaklandin viranomaiset eivät vielä eilen myöhään iltapäivällä olleet varmoja rakenteellisten vaurioiden laajuudesta; Oaklandissa romahti osa kaksikaistaisesta I-880-moottoritiestä, mikä aiheutti suurimman osan järistyksen aiheuttamista kuolemantapauksista. San Franciscon pormestari Art Agnos arvioi, että kaupungin vahingot olivat yhteensä 2 miljardia dollaria. Mukana on tuhoutuneen Marina Districtin koteja, jotka on purettava, Market Streetin eteläpuolella sijaitsevien kauppojen kuorittuja julkisivuja ja Richmondin kaupunginosassa sijaitsevia koteja, jotka on nostettu perustuksistaan. Monet kadut ja jalkakäytävät vääntyivät, ja maanalaiset vesijohdot ja vesilaitokset halkeilivat. Kalifornian demokraattien edustajan Vic Fazion mukaan liittovaltion varat menevät useisiin ohjelmiin, kuten liittovaltion hätätilannehallintovirastoon (FEMA), maanteiden rakennustileihin ja Small Business Administration -virastoon. FEMA, liittovaltion katastrofiapua koordinoiva virasto, on jo kärsinyt viime kuussa Carolinaan iskeneen Hugo-hurrikaanin aiheuttamista puhdistuskustannuksista. Edustajainhuoneen budjettivaliokunnan jäsen Fazio sanoi, että aluksi se saa todennäköisesti yli 800 miljoonan dollarin lisärahoituksen ja voi lopulta saada yli miljardi dollaria. Valkoisen talon tiedottaja Marlin Fitzwater sanoi, että rahaa on riittävästi kiireellisten tarpeiden hoitamiseen. Bushin hallinnolla on jäljellä 273 miljoonaa dollaria siitä 1,1 miljardista dollarista, jonka kongressi myönsi Hugo-hurrikaanin puhdistustöihin. "Uskomme, että meillä on tarvittavat varat kiireellisten lyhyen aikavälin tarpeiden täyttämiseen", Fitzwater sanoi. Hän lisäsi, että hallinto- ja budjettivirasto, liikenneministeriö ja muut virkamiehet "kehittävät pidemmän aikavälin lainsäädäntöä", jonka pitäisi olla valmis pian. Suuri osa maanjäristyksen jälkeisistä puhdistuskustannuksista liittyy valtateiden ja siltojen korjauksiin. Kalifornian lainsäätäjät pyrkivät muuttamaan liittovaltion moottoritieohjelmaa koskevia sääntöjä, jotta osavaltio saisi lisää rahaa käyttöönsä. Et voi korjata jotain. Golden Gate Parkissa sijaitseva Aasian taidemuseo raportoi 10-15 miljoonan dollarin vahingoista, mukaan lukien rikkoutuneet posliini- ja kiviveistokset. Sen naapuri, De Young -museo, kärsi 3-5 miljoonan dollarin rakennevauriot ja rikkoutuneet veistokset. Kaupungin pääkirjasto on suljettu sen seiniin ilmestyneiden halkeamien vuoksi, ja Beaux Arts -tyylisen kaupungintalon marmorilaatat ja koristeellinen stukki murtuivat järistyksissä. Maanpinta Embarcadero-kadun varrella - joka linjaa kaupungin itärajaa ja laitureita - laski kuusi tuumaa järistyksen jälkeen, mikä aiheutti vakavia vaurioita ainakin yhdelle laiturille. San Franciscon kansainvälisellä lentoasemalla paineaallot vaurioittivat lennonjohtotornia, kaatoivat tietokoneita ja rikkoivat lasia. Kaupungin asuntoviranomaisen toimistot tuhoutuivat. Pormestari Agnosin arvio 2 miljoonasta dollarista ei sisällä vahinkoja kaupunkiin johtaville moottoritieväylille, joista osa pysyi suljettuna. Agnosin tiedottajan mukaan suuri osa 2 miljardin dollarin summasta odotetaan katettavan hätätilanteeseen lähetettyjen kaupungin työntekijöiden tekemillä ylitöillä. Hän sanoi, että 5,9 miljoonaa dollaria kaupungin hätävaroista "käytettiin ylituntipalkkoihin ensimmäisten 24 tunnin aikana". Vakuutusyhtiöt ovat kamppailleet saadakseen toimistoonsa virtaavien korvausvaatimusten määrän hallintaan. Fireman's Fund Corp. -yhtiön tiedottaja sanoi, että se sai 142 vakuutushakemusta ensimmäisten 24 tunnin aikana järistyksen jälkeen ja että yhtiö oli varautunut jopa 5 000 korvaushakemukseen 35 000:lta kansalaiselta ja 35 000:lta yritysvakuutetulta vahinkoalueella. "Vakuutusvaateet vaihtelevat naarmuuntuneesta lokasuojasta - ja valtava määrä autoja vaurioitui tällä tavoin - suureen käsittelylaitokseen", tiedottaja sanoi. "Myönnämme 750 000 dollarin shekin eräälle Berkeleyn autotehtaalle, joka paloi tiistaina." Fireman's on osa 38 miljoonan dollarin syndikaattia, joka tarjoaa kaupungille vakuutuksen Bay Bridge -liikenteen keskeytysten varalta. Sen on maksettava työntekijöilleen palkkaa vähintään kolmen viikon ajalta, jolloin sillan odotetaan olevan poissa käytöstä ja menettävän tiemaksutuloja. Kalifornian lainsäätäjät haluavat poistaa väliaikaisesti kunkin osavaltion ja kunkin katastrofin osalta 100 miljoonan dollarin ylärajan, joka koskee valtateiden korjauksiin käytettävissä olevaa määrää, sekä kiellon käyttää valtatien hätäapua liittovaltion maksullisten teiden korjauksiin. Lisäksi liittovaltion hallitus myöntää valtateiden korjausohjelmassa 100 prosenttia valtateiden hätäavusta vain jälleenrakennustyön ensimmäisten 90 päivän ajaksi. Sen jälkeen liittovaltion osuus pienenee. Valtateiden välisillä valtateillä liittovaltion osuus laskisi yleensä 90 prosenttiin korjauskustannuksista, ja osavaltio joutuisi vastaamaan lopuista kustannuksista. Lainsäätäjät haluavat kuitenkin pidentää liittovaltion 100-prosenttista rahoitusjaksoa useilla kuukausilla. Nämä muutokset vaikuttaisivat myös kahteen Hugo-hurrikaanin pahasti koettelemaan alueeseen - Etelä-Carolinaan ja Yhdysvaltain Neitsytsaarille, edustaja Fazion avustajan mukaan. Samaan aikaan FEMA on julkaissut maksuttoman numeron (800-462-9029) maanjäristyksen uhreille tarkoitettujen palvelujen nopeuttamiseksi. Linjat ovat käytettävissä 24 tuntia vuorokaudessa katastrofiapua, kuten tilapäismajoitusta ja kodin hätäkorjauksia, koskevien hakemusten vastaanottamiseksi. Liikenneviranomaiset odottavat, että liikennehelvetti pääsee valloilleen maanantaina ja pahenee seuraavien viikkojen aikana. Oaklandin ja San Franciscon välisen suljetun Bay Bridge -sillan ylittää tavallisesti noin 250 000 autoa päivässä. Viranomaisten mukaan on selvää, että vaihtoehtoiset reitit eivät pysty käsittelemään tällaista ylivirtausta. Bayn ylittävän lauttaliikenteen vahvistamiseksi valtio kutsuu kotiin laivaston, joka koostuu merilaskuveneistä ja muista veneistä, ja se toivoo, että monet uudet bussilinjat ja junayhteydet helpottaisivat liikenneongelmia. Lisäksi osavaltion viranomaiset pakottavat traktoriperävaunuja välttämään monia alueen pääväyliä ja ajamaan myöhään yöllä tai varhain aamulla. Kalifornian liikenneministeriön apulaispiirinjohtaja George Gray sanoi kuitenkin, että "odotamme kaaosta". "Jos se on mahdollista, sinun pitäisi mennä Idahoon kalastamaan hetkeksi." "Jos se on mahdollista, sinun pitäisi mennä Idahoon kalastamaan hetkeksi." Suurin osa turisteista ja kauppiaista on jo lähtenyt San Franciscosta - huolimatta hotellien tarjoamista alennuksista. "He ovat kaikki lähteneet", sanoi Peter Lang, Mark Hopkins -hotellin varauspäällikkö. Vuoden 1906 maanjäristyksestä ja tulipalosta selvinnyt Westin St. Francis on nyt alle 50-prosenttisesti varattu. "Meillä on edelleen kovia baseball-faneja", edustaja sanoi. "Eräs nainen New Yorkista sanoi, ettei hän lähde kotiin ennen kuin (World Series) on ohi." Gerald F. Seib ja Joe Davidson Washingtonissa osallistuivat tämän jutun kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1402**

**Asiakirjan tunniste: wsj1700-001**

Ehdottaako Yhdysvaltojen ulkoministeri todella, että punaiset khmerit auttaisivat hallitsemaan Kambodžaa? Ilmeisesti. Kambodžassa päätös ei ole helppo, mutta emme voi kuvitella, että se hyötyisi siitä, että Yhdysvalloista tulisi katalysaattori paljon julkisuutta saaneelle prosessille, joka voisi johtaa uuteen tragediasarjaan Kambodžassa. Nyt kun Vietnam näyttää vetäneen miehitysjoukkonsa pois, ulkoministeriö harkitsee jälleen Kambodžan pääkaupungin Phnom Penhin "väliaikaisen" koalitiohallituksen tunnustamista. Koalitio yhdistäisi Vietnamin tukeman Hun Senin hallinnon, kaksi ei-kommunistista vastarintaryhmää, joita johtavat Son Sann ja prinssi Sihanouk, sekä Punaiset khmerit -puolueen. Tavoitteena olisi lopettaa sissisota Kambodžan hallinnasta antamalla punaisille khmerille pieni osa vallasta. Ulkoministeriö uskoo, että punaisten khmerien osallisuuden olisi oltava "minimaalista". Tavallinen ongelma, joka liittyy kommunistien sisällyttämiseen "väliaikaisiin" hallituskoalitioihin, on se, että heidän ideologiansa ja menetelmiensä tarkoituksena on ajaa kaikki muut jäsenet pois. Muistutettakoon, että nicaragualaiset sandinistit tulivat Managuaan Somozan dynastiaa vastustaneen maltillisen ryhmän hallituskumppaneina. Kahden vuoden kuluessa maltillisen puolueen jäsenet olivat joko maanpaossa tai vankilassa, Nicaraguasta oli tullut kommunistinen maa, sandinistit rakensivat yhden Latinalaisen Amerikan suurimmista armeijoista ja uhkasivat naapureitaan. Laosissa kävi selväksi, että kun länsivallat antoivat periksi painostukselle muodostaa tällainen koalitio, ne itse asiassa avasivat oven kommunistien ylivallalle. Jopa Mao Tse-tungin hallitus Kiinassa alkoi vuonna 1949 kommunistien ja useiden pienten, ei-kommunististen puolueiden välisenä kumppanuutena. Kambodžan tilannetta vaikeuttaa se, että nykyinen hallinto on jo kommunistinen, samoin kuin sen vietnamilaiset valvojat Hanoissa ja punaiset khmerit, jotka ovat kolmesta sissiryhmästä voimakkain. Ei ole selvää, mikä kommunistiryhmä olisi voitolla koalitiohallituksessa, mutta on lähes varmaa, että ei-kommunistit jäävät pois. Vain Hun Sen ja punaiset khmerit jäisivät jäljelle. Hun Senin hallinto lähetti tuhansia värvättyjä työläisiä kuolemaan malariaan ja aliravitsemukseen, kun heidän oli rakennettava Berliinin muurin kambodzhalaista vastinetta Thaimaan rajan läheisyyteen. Kambodžan tyrannian vertaansa vailla oleva ennätys on kuitenkin punaisilla khmerillä. Nämä utopistit ovat aiheuttaneet yli miljoonan kambodžalaisen kuoleman - nälänhädän, tautien ja teloitusten kautta. Kambodžan kauhut olivat niin hirvittäviä, että Vietnamin miehitys vuonna 1978 oli eräänlainen perverssi helpotus. Ilmeisesti maailma haluaisi uskoa, etteivät punaiset khmerit olekaan niin turmeltuneita, aivan kuten se ei halunnut uskoa raportteja käynnissä olevasta kansanmurhasta 1970-luvun lopulla. Ei ole kuitenkaan olemassa vakuuttavia todisteita siitä, että punaiset khmerit olisivat muuttuneet. Jotkut Thaimaassa olevista lähteistämme raportoivat, että Punaisten khmerien pahamaineinen vanha johtaja Pol Pot on tänä kesänä piileskellyt Punaisten khmerien leireillä lähellä Thaimaan ja Kambodžan rajaa. Siksi on vaikea hyväksyä sitä, että Baker olisi valmis hyväksymään ehtoja, jotka auttaisivat punaisia khmereitä palaamaan Phnom Penhiin. Toisaalta on totta, että prinssi Sihanouk tukee ajatusta tällaisesta koalitiosta, ainakin tällä viikolla. Prinssi Sihanouk on kuitenkin vuosien varrella tukenut useita ideoita ja tehnyt hyvää pikemminkin itselleen kuin Kambodžalle. Yhdysvaltojen ei myöskään tarvitse huolehtia siitä, että se loukkaa Kiinaa, joka tukee edelleen punaisia khmereitä. Ulkoministeriön pitäisi vihdoin tunnustaa, että Kiina ei noudata sääntöjä. Jos Yhdysvallat antaa pienintäkään tukea Indokiinan synkän näyttämön pahamaineisimmille tappajille, se voi suututtaa liittolaisia muualla maailmassa. Filippiinien ja Perun kaltaisten maiden kommunistiset kapinalliset saattavat sitten täysin järkevän järjen mukaan päätyä seuraavaan johtopäätökseen: taistele rajusti, ja Yhdysvallat saattaa lopulta pragmatismin nimissä auttaa sinut voittoon. Amerikkalainen diplomatia on ottanut tällaisia askeleita ennenkin ja todennäköisesti toistaa ne. Hallitus ja kongressi ovat viime aikoina leikitelleet ajatuksella lähettää sotilaallista apua Kambodžan ei-kommunisteille. Nyt kuitenkin "diplomaattisen muutoksen" mahdollisuus (Vietnamin joukkojen vetäminen, Bakerin aloite) on jäädyttänyt tämän suunnitelman, mutta sillä ehdolla, että jos tilanne vaikeutuu, Yhdysvallat aseistaa opposition uudelleen. Miksi tällainen arkuus? Ainakin näitä vaihtoehtoja punnitaan huolellisesti suhteessa toiveeseen estää punaisia khmereitä ja Kambodžan kommunisteja ryhtymästä lopullisiin toimiin vastustajiaan vastaan. Kun tällainen hetki koittaa, olisi erityisen epämiellyttävää huomata, että Yhdysvallat on lähettänyt sotilaallista apua ja riistänyt asianomaisilta ihmisiltä mahdollisuuden ratkaista kohtalonsa edes hiukan kunniallisesti.

**Asiakirjan numero 1403**

**Asiakirjan tunniste: wsj1701-001**

Michael F. Harris, 53, on nimitetty varatoimitusjohtajaksi Financial Times North Americaan, joka on talouslehti, jota julkaisee yhtiö, jolla on liiketoimintaa myös kirjojen kustantamisen, hienon posliinin, öljyn ja investointipankkitoiminnan aloilla. Harris oli lehden mainostoiminnan varapuheenjohtaja New Yorkissa. Lisäksi hän vastaa Financial Times -lehden myynnistä ja jakelusta Pohjois-Amerikassa. 44-vuotias Laurance V. Allen, joka oli toiminut Pohjois-Amerikan johtajana, on eronnut tehtävästään ja siirtynyt muihin liiketoiminta- ja konsultointihankkeisiin.

**Asiakirjan numero 1404**

**Asiakirjan tunniste: wsj1702-001**

Cipher Data Products Inc. ilmoitti, että sen tilikauden ensimmäisen neljänneksen nettotappio oli 14,2 miljoonaa dollaria eli 97 senttiä osaketta kohti, kun se viime vuonna oli 3,8 miljoonaa dollaria eli 27 senttiä osaketta kohti. Syyskuun 30. päivänä päättyneen vuosineljänneksen liikevaihto laski 20 prosenttia 41,3 miljoonaan dollariin, kun se edellisvuoden vastaavana ajanjaksona oli 51,9 miljoonaa dollaria. San Diegossa toimiva magneettinauhojen oheislaitteiden ja optisten asemien valmistaja Cipher Data ilmoitti, että tappio sisältää 3,8 miljoonan dollarin varauksen, joka liittyy liiketoiminnan uudelleenjärjestelyyn. Cipher Datan mukaan rakenneuudistus edellyttää 24 prosentin henkilöstövähennystä seuraavien kahden kuukauden aikana, mikä vaikuttaa noin 525 työpaikkaan. Edward L. Marinaron aiemmin hoitamat toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan tehtävät lakkautetaan. Cipher Datan mukaan Marinaro on näin ollen eronnut näistä tehtävistä ja yhtiön hallituksesta. Marinaroa ei tavoitettu kommenttia varten.

**Asiakirjan numero 1405**

**Asiakirjan tunniste: wsj1703-001**

Costa Mesassa, Kaliforniassa sijaitseva FileNet Corp. ilmoitti, että se odottaa raportoivansa noin 1,8 miljoonan dollarin eli 17 sentin osakekohtaisen tappion kolmannelta neljännekseltä, koska Kalifornian osavaltion kanssa tehtyyn sopimukseen liittyviin mahdollisiin tappioihin on tehtävä 2,5 miljoonan dollarin varaus. Tulojen arvioidaan olevan 18,6 miljoonaa dollaria. Asiakirjojen kuvantamislaitteiden valmistaja sanoi, että osavaltion yleisen syyttäjän toimisto totesi, että FileNet ei noudattanut sopimusta valtiosihteerin yhtenäisen kauppakoodin osaston kanssa. FileNet sanoi, että se ei usko, että osavaltiolla on vakuuttavaa näyttöä laiminlyönnistä, ja se tutkii uudelleen sopimuksen mukaisia oikeuksiaan, mutta sanoi, ettei se voi ennustaa, miten oikeudenkäynti päättyy. Kiista koskee testauksen määräaikojen tarkistamista ja muita tänä vuonna asennettuun FileNet-järjestelmään liittyviä asioita. Valtion virkamiehiä ei enää eilen illalla tavoitettu. FileNet totesi, että sen käteisvarat ja vaihtokelpoiset arvopaperit olivat 30. syyskuuta yhteensä 22,5 miljoonaa dollaria ja oma pääoma 60,1 miljoonaa dollaria. Yhtiö ilmoitti asiasta pörssin sulkeutumisen jälkeen, jolloin sen osakkeet päätyivät 10,75 dollariin eli 25 sentin nousuun pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä.

**Asiakirjan numero 1406**

**Asiakirjan tunniste: wsj1704-001**

Clinton Gas Systems Inc. kertoi saaneensa sopimuksen ohiolaiselta Timken Co:lta (Canton, Ohio) maakaasun hankinnan, aikataulutuksen ja kuljetuksen välittämisestä Timkenin seitsemälle ohiolaiselle ja kahdelle pennsylvanialaiselle tehtaalle. Clinton ja Timken sopivat, että sopimuksen arvoa ei julkisteta. Laakereita ja erikoisteräksiä valmistava Timken ostaa jo nyt kaasua Clintonilta. Clinton, Columbus, Ohio, ilmoitti, että sen Clinton Gas Marketing -yksikkö aikoo tehdä useita tällaisia sopimuksia kaasun ostojen välittämiseksi. Tämä johtuu siitä, että tuottajilla ei useinkaan ole käytössään maakaasuasiantuntijaa, Clinton sanoi, ja Clintonin kaltainen asiantuntija voisi säästää heiltä huomattavia summia rahaa.

**Asiakirjan numero 1407**

**Asiakirjan tunniste: wsj1705-001**

Kohtaus alkaa, kun korkea-arvoiset virkamiehet, jotka ovat pinstripe-puvuissa - ilmeisesti Amerikan idästä - ja joiden korvat ovat kiinni matkapuhelimissaan, ajavat ulos kaupungista autonkuljettajan kuljettamassa limusiinissa. "Uraihmiset", kertoja, jolla on teksasilainen aksentti, naurahtaa, "pakkasivat laukkunsa ja häipyivät." "Mutta", hän jatkaa, "he unohtavat, että olemme kaikki teksasilaisia. Yksinäinen tähti nousee jälleen." Kun musiikki kovenee, television katsojat huomaavat katsovansa Lone Star -oluen mainosta, joka on Teksasin ylpeys ja G:n tuote. Heileman Brewing Co. ja La Crosse of Wisconsin, joka on Bond Corp:n yksikkö. Kuten mainoksen sävystä voi päätellä, Texasin henki on tällä hetkellä varsin muukalaisvihamielinen, eikä Lone Star ole ainoa, joka yrittää hyödyntää tilannetta. Chevy-kuorma-autoista Lipton-jääteehen ja kilpailevien pankkien legiooniin osavaltio on täynnä televisio- ja printtimainoskampanjoita, jotka ylistävät Texasia ja moittivat ulkopuolisia. Vaikka mainokset ovat jo pitkään vedonneet Texasin ylpeyteen ja ennakkoluuloihin, uusin suuntaus on ainakin osittain seurausta osavaltion nykyisestä huonosta taloustilanteesta. Tämä on vienyt hieman höyryä pois niiltä teksasilaisilta, jotka haluavat kehuskella, että Texas on ainoa osavaltio, joka on joskus ollut myös kansakunta, mutta se on vahvistanut heidän legendaarista ulkomaalaisvastaisuuttaan. Kuten Houston Chroniclen kolumnisti Jim Barlow kirjoittaa, aiemmin ulkomaalaiset hyväksyttiin maahan vasta, kun he olivat läpäisseet useita testejä, joilla osoitettiin, että he edustivat "oikeita" texasilaisia näkemyksiä, ja tietysti heidät oli "desinfioitava loisista". Ironiaa ei varsinaisesti puutu siitä, että osa innokkaimmista hurraa-huudoista on tullut - arvasittehan - ulkomaalaisten ansiosta. Esimerkiksi Lone Starin emoyhtiö Bond Corp on kotoisin Australian Perthistä. Teksasilaiset pankit ovat Pohjois-Carolinasta, New Yorkista, Kaliforniasta, Chicagosta ja Ohiosta kotoisin olevien ihmisten omistuksessa. Ulkomaalaiset ovat ostaneet innokkaasti kaikenlaisia tyypillisiä teksasilaisia kiinteistöjä. Jopa rakastetun Dallas Cowboysin osti öljymies Arkansasista. "Texas on menettänyt ainutlaatuisuutensa, ja teksasilaiset kaipaavat itsestään ylpeyttä", sanoo Stephen Klineberg, sosiologian professori Houstonin Rice-yliopistosta. "Ja se sopii mainosyhtiöille hyvin." Esimerkiksi Thomas J. Lipton Co., Englewood Cliffs, N.J., joka on englantilais-hollantilaiseen Unilever-konserniin kuuluva yksikkö, kehottaa kuulijoita painokkaasti: "Todelliset teksasilaiset eivät koskaan käytä alushousuja. Oikeat teksasilaiset eivät pelaa melontapalloa, ainakaan toivon niin. Tämä on jalkapallon maa. Ja vielä yksi asia - oikeat teksasilaiset juovat Lipton-jääteetä." Interpublic Group of Cosin Lintas: New Yorkin yksikön kirjanpitäjä Lisa Buksbaum kertoi tehneensä "useita puhelinsoittoja" mainoksesta dallasilaisille ystävilleen ja välittäneensä "havaintonsa" ryhmälle äänittäjiä. Mitkä ovat hänen havaintonsa? "Tiedäthän", Buksbaum sanoi, "stereotyyppisiä juttuja, kuten vyötiäisiä, cowboyta ja jalkapalloa." Se ei ehkä ole sisäpiirin markkinatutkimusta, mutta mitä väliä sillä on, jos mainos toimii. Ja mainostoimistojen mukaan se toimii. Dallasissa toimivan Richards Group Inc:n Stan Richards kertoo tarinan teksasilaisesta, joka nähtyään välitystoimiston tuottaman First Gibraltar Bank F.S.B.:n lämmittävän mainoksen - jossa soi kansallislaulu - sijoitti välittömästi 100 000 dollaria talletustodistuksiin. Unohda, että First Gibraltar Bank on yksi epäonnistuneista teksasilaisista luottoyhdistyksistä, jotka toinen yritys - tässä tapauksessa New Yorkin rahoittajan Ronald Perelmanin johtama sijoitusryhmä - otti haltuunsa. Pohjois-Texasissa sijaitsevalla Chevyn jälleenmyyjällä oli hiljattain ennätyksellinen myyntikuukausi, ja se tapahtui sen jälkeen, kun se alkoi julkaista mainoksia, joissa itäisen eliitin nenä on pitkällä. NCNB Texas National Bankin talletukset ovat kasvaneet 2 miljardia dollaria viime vuodesta sen jälkeen, kun suuri mainoskampanja korosti Texas-uskollisuutta. "Ylpeys näyttää menevän Texasissa kaupaksi", sanoo Nebraskan Omahassa sijaitsevan Bozell Inc:n tiedottaja. Mainoskampanjat kulkevat yleensä yhtä kolmesta polusta: joko korostetaan yrityksen "teksasilaisuutta", korostetaan tämän ominaisuuden puutetta kilpailijoissa tai yritetään olla teksasilaisempia kuin teksasilaiset. Fordin autot saattavat myydä enemmän kuin Chevyn autot sellaisissa paikoissa kuin "Connecticut tai Long Island", julistaa General Motors Corp:n divisioonaan kuuluvan Chevroletin halventava mainos. Dallasilaisen Bateman, Bryan & Galles Inc:n laatimassa mainoksessa lisätään pilkallisesti: "Tarvitset varmaan todella tehokkaan kuorma-auton, jolla kuljetat kaverisi Ivy League -ottelusta jahtiklubille." Ja koska he haluavat auton, joka on "tiukasti teksasilainen", mainos päättyy: "Texans drive Chevy." J.C. Company. Penney Co., joka muutti New Yorkista Dallasin esikaupunkialueelle kaksi vuotta sitten, kääriytyy hienovaraisesti Teksasin ylpeyteen koko sivun mainoksessa lehdessä. "Osa Lone Star -elämäntyyliä on sen pohtiminen, mikä tuo arvoa tuleville sukupolville pitkällä aikavälillä", mainoksessa lukee. "Ja se on osa tyyliämme." Useiden mainostoimistolähteiden mukaan Texasin pankkimarkkinoille tulijat ovat käyttäneet tänä vuonna yhteensä 50 miljoonaa dollaria teksasilaisille suunnattuun markkinointiin. Nykyiset teksasilaiset pankkilaitokset ovat puolestaan valmiita esittämään itsensä ainoina lainanantajina, jotka todella välittävät osavaltiosta. Pankkiirien keskuudessa voimakkaimmat pakkolunastusta vastustavat asenteet ovat peräisin Teksasin itsenäisten pankkiirien yhdistykseltä Independent Bankers Association of Texasilta, vaikka uusi 5 miljoonan dollarin "Me and Us for Texas" -televisiokampanja ei olekaan niin selkeä. Mainoksissa korostetaan lämmittäviä texasilaisia kuvia ja koskettavaa, isänmaallista musiikkia. Suuntausta tukevat pankit allekirjoittavat "Texas Independents Declaration" -julistuksen. Kampanjan esittelymateriaalissa kaupparyhmä kuitenkin kehottaa jäseniään "varustautumaan" "vallankumoukseen" suuria, ei-teksasilaisomisteisia pankkeja vastaan. Yhdistyksen jäsenille lähetetty videoviesti, jossa on kuvamateriaalia Alamosta, cowboyta, fajitoja ja Sam Houstonin patsasta, ei todellakaan säästele sanoja. "Texasilaiset voivat jäljittää väärennöksen kilometrin päästä", kertoja varoittaa muukalaista. "Älä siis yritä huijata meitä tuttuudella tai cowboy-hatulla." Young & Rubicamin sopimus Young & Rubicam, joka puolustautuu syytöksiä vastaan, joiden mukaan se olisi lahjonut jamaikalaisia virkamiehiä vuonna 1981 saadakseen oikeuden myydä Jamaikan matkailuviraston mainostilaa, on ilmoittanut, ettei se enää tee mainoksia matkailuvirastolle. Young & Rubicamin puheenjohtaja Alex Kroll sanoi lausunnossaan, että "nykyisissä olosuhteissa olemme sopineet, että olisi tarkoituksenmukaisempaa vetäytyä sopimuksesta". Young & Rubicam on vahvistanut, että väitteet eivät ole perusteltuja. Toimisto ei kommentoinut lähestyvää uuden mainostoimiston etsintää noin 5-6 miljoonan dollarin arvoisten tiliensä kanssa. Mainoksia koskevat huomautukset ... Uusi tili: Woodbridgessä, N.J:ssä, sijaitseva Sunshine Biscuits Inc. on antanut arviolta 5 miljoonan dollarin suuruisen summan New Yorkissa toimivan Waring & LaRosa -yhtiön hoidettavaksi. Varat on talletettu Della Femina McNamee WCRS:ään New Yorkissa. MEDIAPOLITIIKKA: Pieni newyorkilainen liike MacNamara Clapp & Klein pyytää aikakauslehtien mainonnan edustajia kertomaan, milloin ne julkaisevat keskeisiä mainosliitteitä. Tämä johtuu siitä, että hän väittää voivansa vetää asiakkaidensa mainokset pois näistä lehdistä. Coca-Colan mainokset: Coca-Cola Co. kertoi, että se on luonut uuden version vuoden 1971 "Haluaisin opettaa maailman laulamaan" -mainoksestaan. Mainos on osa vuonna 1990 julkaistua Coca-Cola Classicin mainoskampanjaa, jonka iskulause oli "You can't beat the real thing". Myös koripallotähti Michael Jordan ja laulaja Randy Travis ovat suostuneet esiintymään mainoksissa.

**Asiakirjan numero 1408**

**Asiakirjan tunniste: wsj1706-001**

Dell Computer Corp., johon kohdistuu hinnoittelupaineita suurempien kilpailijoidensa ja uuden tuotesarjansa viivästymisen vuoksi, ilmoitti, että tilikauden 1990 osakekohtainen tulos jää puoleen yhtiön arvioiduista tuloksista. Vaikka henkilökohtaisten tietokoneiden valmistaja kertoi odottavansa 28. tammikuuta 1990 päättyvän vuoden liikevaihdon saavuttavan tai ylittävän arviolta 385 miljoonaa dollaria, tuloksen odotetaan olevan 25-35 senttiä osakkeelta, kun se aiemmin oli arvioitu olevan 50-60 senttiä. Tilikauden 1989 tulos oli 14,4 miljoonaa dollaria eli 80 senttiä osakkeelta 257,8 miljoonan dollarin myynnillä. Yhtiön hallituksen puheenjohtajan ja toimitusjohtajan Michael Dellin mukaan 31. lokakuuta päättyneen kolmannen vuosineljänneksen tulokset julkistetaan marraskuun kolmannella viikolla. M. Dell sanoi, ettei hän odota tappiota kolmannelta tai neljänneltä neljännekseltä, mutta sanoi, että kolmannen neljänneksen tulos voi olla jopa neljä senttiä osaketta kohti. Dellin nettotulos viime vuoden kolmannella neljänneksellä oli 5 miljoonaa dollaria eli 26 senttiä osakkeelta 75,2 miljoonan dollarin myynnillä. Dell selittää tuloksen laskua uusien tuotteiden lanseerauksen viivästymisellä, esimerkiksi kannettavan tietokoneen, joka oli tarkoitus tuoda markkinoille syyskuussa, mutta joka tulee markkinoille aikaisintaan marraskuun alussa. Osa viivästyksistä johtui mikroprosessoripulasta - erityisesti Intel Corp.:n uusimmasta 486-sirusta - mutta osa viivästyksistä johtui ilmeisesti Dellin nopeasta kasvusta ja yhtiön ehtyneistä taloudellisista resursseista. "Ne tekevät useita asioita samanaikaisesti", toteaa Jim Poyner, Dallasissa sijaitsevan William K. Woodruff & Co:n tietokoneyhtiöiden arvopaperianalyytikko. M. Dell myöntää puolestaan, että yhtiö oli "ehdottomasti liian optimistinen" odotuksissaan. Dellin kilpailijat ovat kuitenkin aiheuttaneet Dellille vakavan iskun pöytätietokoneliiketoiminnassaan, joka on Dellille varsin tärkeä, varsinkin kun sen pääkilpailijat Compaq Computer Corp. ja International Business Machines Corp. ovat viivytelleet tuotteidensa lanseeraamisessa. hinnoittelevat tietokoneensa entistä aggressiivisemmin. Tuloksena on alhaisemmat katteet, joita ovat auttaneet myös mittavat tutkimus- ja kehitystoimet ja nopea laajentuminen ulkomaille. Soundview Financial Groupin analyytikko James Weil uskoo, että Dellin vastaus on painottaa entistä enemmän tuotteiden laatua, "jotta hinnoittelupaine voitaisiin ainakin osittain voittaa". Compaqin menestyksen avain on kuitenkin ollut juuri tämä, hän lisää, kun taas Dell on vakiinnuttanut asemansa markkinoilla halpojen ja luotettavien tietokoneiden suoramyyjänä - ja politiikan muuttaminen voi olla jo liian myöhäistä. Osavaltion pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä Dell sulkeutui eilen 6 dollariin osakkeelta eli 87,5 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 1409**

**Asiakirjan tunniste: wsj1707-001**

TransAtlantic Holdings PLC, Etelä-Afrikasta käsin johdettu ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa pääkonttoriaan pitävä rahoituspalveluja tarjoava sijoitusryhmä, ja ranskalainen Societe Centrale Union des Assurances de Paris ovat päässeet sopimukseen, jolla vähennetään tehokkaasti Sun Life Assurance Society PLC:n vihamielisen yritysoston mahdollisuutta. Yhteisessä lausunnossaan nämä kaksi yhtiötä, joiden yhteenlaskettu omistusosuus on 52,7 prosenttia Sun Lifen kantaosakkeista, totesivat, että heidän sopimuksensa tarkoituksena on vähentää Sun Lifen epävarmuutta ja epävakautta, joka johtuu siitä, että kaksi enemmistöosakkeenomistajaa omistaa määräysvallan yhtiössä. TransAtlantic, jonka yksikkö Transol Investments Ltd. omistaa suurimman enemmistöosuuden Sun Lifesta, on sopinut, ettei se tee ostotarjousta brittiläisestä henkivakuutusyhtiöstä ilman ranskalaisen UAP:n ennakkohyväksyntää. Sen sijaan UAP:n on pakko ostaa TransAtlanticin 29,8 prosentin osuus Sun Lifesta tai myydä 22,9 prosentin osuutensa TransAtlanticille TransAtlanticin määräämään hintaan.

**Asiakirjan numero 1410**

**Asiakirjan tunniste: wsj1708-001**

Pride Petroleum Services Inc. ilmoitti, että se on sopinut ostavansa kahden öljylähteiden kunnossapitoyhtiön omaisuuden ja odottaa, että sen myynti ja tulos kasvavat kolmannella vuosineljänneksellä. Viime vuoden vastaavalla neljänneksellä öljylähteiden huoltolaitteiden toimittaja raportoi 319 000 dollarin nettotuloksesta eli 3 senttiä osakkeelta 15 miljoonan dollarin myynnistä. Neljänneksen tulokseen sisältyy 100 000 dollarin rakennejärjestelykulut. Houstonissa sijaitseva yhtiö ilmoitti lisäksi allekirjoittaneensa alustavat sopimukset kahden New Mexicossa ja Kaliforniassa toimivan yhtiön kanssa 29 porauslaiturin ostamisesta, jotka maksetaan käteisellä ja osakkeilla. Hän ei paljastanut yksityiskohtia, mutta sanoi odottavansa, että kaupat tehdään 1. marraskuuta mennessä.

**Asiakirjan numero 1411**

**Asiakirjan tunniste: wsj1709-001**

New Yorkissa sijaitseva Schlumberger Ltd. kertoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa nousseen jyrkästi, kun sen öljykenttäpalvelusektorin kasvu tasoitti korkotulojen laskun. Korkotuottojen lasku johtui siitä, että Schlumberger käytti 1,2 miljardia dollaria ostaessaan osakkeitaan takaisin viime vuonna. Yhtiön öljykenttäpalveluiden sekä elektronisten mittausten ja järjestelmien nettotulos nousi 114,2 miljoonaan dollariin eli 48 senttiin osakkeelta viime vuoden 112,2 miljoonasta dollarista eli 42 sentistä osakkeelta. Osakekohtainen tulos kasvoi 14 % takaisinostojen ansiosta. Liikevaihto laski 6,3 % 1,11 miljardiin dollariin 1,18 miljardista dollarista. Ilman ostettuja tai myytyjä liiketoimintoja myynti pysyi kuitenkin ennallaan, noin 1,24 miljardissa dollarissa. Yhdeksän kuukauden nettotulos laski 9,5 % 323,4 miljoonaan dollariin eli 1,36 dollariin osaketta kohti viime vuoden 357,2 miljoonasta dollarista eli 1,32 dollarista osaketta kohti. Myynti laski 5,4 % 3,48 miljardiin dollariin 3,68 miljardista dollarista. Yhdeksän kuukauden tulokseen sisältyy Schlumbergerin puolustusjärjestelmiin liittyvän liiketoiminnan myynnistä saatu 13 miljoonan dollarin eli viiden sentin osakekohtainen tuotto sekä Iranin ja Yhdysvaltojen välisen korvausvaatimustuomioistuimen maksamat 22 miljoonan dollarin eli yhdeksän sentin osakekohtaiset rojaltit. Edellisen vuoden yhdeksän kuukauden tulokseen sisältyi yhtiön Electricity Control & Transformers -divisioonan myynnistä saatu 35 miljoonan dollarin eli 13 sentin osakekohtainen tuotto.

**Asiakirjan numero 1412**

**Asiakirjan tunniste: wsj1710-001**

NEW ENGLAND CRITICAL CARE Inc. on tarjonnut 35 miljoonan dollarin vaihtovelkakirjalainoja Morgan Stanley & Co:n ja Prudential-Bache Capital Fundingin kautta. Vuonna 2014 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen korko on 7 3/4 prosenttia, ja ne maksetaan puolivuosittain. Velkakirjat voidaan vaihtaa Westborough'n, Massachusettsin osavaltiossa sijaitsevan kotisairaanhoitoyhtiön kantaosakkeiksi 52,50 dollarin osakekohtaisella hinnalla. Tuotot käytetään käyttöpääomaan ja yhtiön yleisiin suunnitelmiin, joihin kuuluu toiminnan laajentaminen.

**Asiakirjan numero 1413**

**Asiakirjan tunniste: wsj1711-001**

Ranskalainen rakennuskonserni Dumez S.A. kertoi voittojensa kasvaneen 70 prosenttia vuoden 1989 ensimmäisellä puoliskolla, mikä johtui osittain Kanadan yksikön uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta ja myynnistä yleisölle saadusta kertaluonteisesta voitosta. Dumezin mukaan konsernin tulos vähemmistöosuuksien jälkeen nousi 252 miljoonaan frangiin (40,1 miljoonaa dollaria) viime vuoden 148 miljoonasta frangista. Liikevaihto kasvoi 40 prosenttia 13,32 miljardiin frangiin 9,53 miljardista frangista. Konsernin mukaan 75 miljoonan frangin lisäys heijastelee kertaluonteista voittoa, joka saatiin Kanadassa sijaitsevan United Westburne -yksikön kesäkuisesta tarjouksesta. Konserni ei ilmoittanut, vaikuttivatko kertaluonteiset erät merkittävästi sen edellisen vuoden tulokseen. Dumezin koko vuoden 1988 konsernivoitto oli 452 miljoonaa frangia vähemmistöosuuksien jälkeen. Tulot olivat 21,98 miljardia frangia. Kaiken kaikkiaan konserni ei ennustanut tulosta vuodelle 1989, vaikka se totesi, että ensimmäisen vuosipuoliskon tulokset eivät lupaa hyvää kertaluonteisten erien ja toiminnan kausiluonteisuuden vuoksi.

**Asiakirjan numero 1414**

**Asiakirjan tunniste: wsj1712-001**

Kiinteistö- ja siirtoasiantuntijoiden mukaan tiistain järistys heikentää lyhyellä aikavälillä paikallisten kiinteistöjen arvoja ja pakottaa yritykset harkitsemaan uudelleen, laajentavatko ne tänne vai siirtävätkö ne toimintansa Bay Areaan ja Kaliforniaan. Useat asiantuntijat sanoivat odottavansa järistyksen vaikuttavan suuresti useimpien Kalifornian kiinteistöjen arvoon. Kiinteistöasiantuntijat ja välittäjät sanoivat kuitenkin, että järistys vetää epäilemättä hintoja alaspäin vähemmän vakaille alueille rakennetuilla asuinalueilla, erityisesti Bay Area -alueella. "Kaliforniassa hinnat olivat jo laskussa. Tämä ei auta asiaa", sanoi Kenneth T. Rosen, Kalifornian yliopiston Berkeleyn kiinteistö- ja kaupunkitalouden keskuksen puheenjohtaja. Osavaltion mediaani 1028 dollarin asuntojen hinnat ovat laskeneet viime kuukausina, koska potentiaalisilla ostajilla ei ole varaa asuntoihin. Puheenjohtaja Rosen arveli muun muassa, että maanjäristys, joka oli voimakkain sitten vuoden 1906 San Franciscon maanjäristyksen, johtaa lyhyellä aikavälillä maanjäristysalttiilla alueilla kaksitasoiseen hinnoittelujärjestelmään, jossa kestäville tonteille rakennetut asunnot ovat todennäköisesti korkeammassa hintaluokassa. Yksi alue, joka todennäköisesti testaa Rosenin teoriaa pian, on Marina-kaupunginosa, jonka kiinteistöjen hinnat ovat osavaltion korkeimpia. Maanjäristys aiheutti vakavia vahinkoja, muun muassa romahtaneita rakennuksia. Vakavien rakenteellisten vaurioiden vuoksi kaupunki purki eilen kaksi tämän kaupunginosan taloa ja sanoi, että jopa 19 tämän kaupunginosan 350 rakennuksesta saatetaan joutua purkamaan. Välittäjät ovat samaa mieltä kaksitasoisen hinnoittelun teoriasta. "Henkilökohtaisesti uskon, että tämä vaikuttaa Marinan kiinteistöihin", sanoi Grace Perkins, Grubb & Ellis Residential Brokerage Inc:n vanhempi varatoimitusjohtaja. Hän tai muut kiinteistöalan johtajat ja välittäjät eivät voi arvioida, kuinka paljon vähemmän Marina-kiinteistöistä voi saada, mutta hän sanoi, että kaksitasoinen järjestelmä vaikuttaa hintoihin "jonkin aikaa". Rosenin mukaan maanjäristys herättää kuluttajien kiinnostuksen vuonna 1972 annettua, vähän julkisuutta saanutta osavaltion lakia kohtaan, jonka mukaan välittäjien on kerrottava mahdollisille ostajille, kuinka lähellä vaaravyöhykettä kiinteistö sijaitsee. Ottaen huomioon Kalifornian markkinoiden koon, vain harvat muuttojätit odottavat järistyksen aiheuttamaa laajaa poistumaa. He kuitenkin kertovat, että maanjäristys saa jotkut yritykset siirtämään tai laajentamaan toimintansa kokonaan tai osittain osavaltion ulkopuolelle. "Tuloksena on "emme halua laittaa kaikkia munia yhteen koriin" -teoria", sanoi James H. Renzas, Palo Altossa, Kaliforniassa sijaitsevan Location Management Services Inc:n johtaja. Renzas sanoi muun muassa, että maanjäristys saa tiettyjen teollisuudenalojen, kuten puolijohteiden, tietokoneiden ja ilmailu- ja avaruusteollisuuden, yritykset harkitsemaan erityisen herkkiä laitteita sisältävien toimintojen siirtämistä Kalifornian rajojen ulkopuolelle. Maanjäristysten uhan vuoksi "jotkut yritykset ovat laskeneet, kuinka paljon rakennusten kovettaminen maksaa, ja verranneet kustannuksia rakennusten rakentamiseen muualla", hän sanoi. Esimerkiksi eräs eteläkalifornialainen lentoyhtiö pyysi kaksi kuukautta sitten Location Managementia vertailemaan olemassa olevien rakennusten vahvistamisen kustannuksia maanjäristysten varalta kustannuksiin, jotka aiheutuvat tilojen rakentamisesta muualle. Location Managementin mukaan uudisrakentaminen maksaisi 21 miljoonaa dollaria, kun taas olemassa olevien rakennusten vahvistaminen maanjäristyksiä vastaan maksaisi 22 miljoonaa dollaria. Renzasin mukaan yhtiö ei ole vielä päättänyt, mitä se aikoo tehdä.

**Asiakirjan numero 1415**

**Asiakirjan tunniste: wsj1713-001**

NATIONWIDE HEALTH PROPERTIES, Pasadena, Kalifornia, ilmoitti, että yhtiö ei maksa osinkoa neljänneltä neljännekseltä, vaikka kolmannen neljänneksen tulos kasvoi 44 prosenttia 3,5 miljoonaan dollariin eli 42 senttiin osakkeelta. Kiinteistösijoitusyhtiö kertoi, että nettotulokseen sisältyi 708 000 dollarin tuotto omaisuuserien myynnistä. Nationwide Healthin tulos oli viime vuonna 2,4 miljoonaa dollaria eli 29 senttiä osakkeelta. Liikevaihto nousi 3 % 9 miljoonaan dollariin 8,8 miljoonasta dollarista. Nationwide Health sanoi, että vaikka sillä oli käteisvaroja 25 senttiä osakkeelta olevan osingon kattamiseksi, pankit hylkäsivät yhtiön pyynnön maksaa osinko, koska yhtiö ei täyttänyt tiettyjä vaatimuksia. Nationwide Health sanoi, että se on toteuttanut "lukuisia taloudellisia toimia" asian ratkaisemiseksi ja korjaa osingonmaksun myöhemmin, jos mahdollista.

**Asiakirjan numero 1416**

**Asiakirjan tunniste: wsj1714-001**

Ranskalainen paperintuottaja Aussedat Rey S.A. ilmoitti, että se on sopinut japanilaisen Fuji Photo Film Co:n kanssa lämpöpaperin tuottamisesta ja myynnistä Fujin teknologiaa käyttäen. Aussedat Rey on merkittävä ranskalainen kopiopaperin ja sähköiseen tulostukseen tarkoitetun paperin valmistaja. Faksilaitteissa käytetään lämpöpaperia. Sopimuksen ehtoja ei ole julkistettu. Aussedat Reyn sopimus on jatkoa vastaaville teknologialisenssisopimuksille, joita japanilaiset lämpöpaperintuottajat ja eurooppalaiset konsernit ovat tehneet tällä alalla.

**Asiakirjan numero 1417**

**Asiakirjan tunniste: wsj1715-001**

New Yorkissa sijaitseva W.R. Grace & Co. kertoi, että sen kolmannen neljänneksen liikevaihto lähes kaksinkertaistui 114,4 miljoonan dollarin verovapaan voiton ansiosta, joka saatiin energiatoimintojen uudelleenjärjestelyistä ja muista mukautuksista. Nettotulos nousi 97,9 miljoonaan dollariin eli 60 senttiin osakkeelta viime vuoden 50,5 miljoonasta dollarista eli 1,15 dollarista osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 7 % 1,49 miljardiin dollariin 1,39 miljardista dollarista. Voitto johtui Grace Equipment Co:n myynnistä, Grace Energy Corp. -yhtiön yhden kuudesosan osuuden julkisesta tarjoamisesta ja tiettyjen Grace Energyyn kuulumattomien luonnonvaroihin liittyvien omaisuuserien jäännösarvojen oikaisuista. Tämän kansainvälisen erikoiskemikaaliyhtiön tulokseen vaikuttivat etuoikeutettujen osakkeiden osto-oikeuksien laajentaminen, mikä heijastui osakekurssin 19 prosentin nousuun, sekä korkeammat korkokulut.

**Asiakirjan numero 1418**

**Asiakirjan tunniste: wsj1716-001**

Anglo American Corp. of South Africa Ltd. ilmoitti, että sen kuuden kultakaivoksen yhteenlaskettu tulos laski 8,5 prosenttia kolmannella neljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna. Toisen vuosineljänneksen nettotulos laski 471,6 miljoonaan randiin (178,0 miljoonaa dollaria) 515,4 miljoonasta randista. Kaikkien kuuden kaivoksen kokonaistuotanto nousi 4 % 63 971 kiloon edellisen neljänneksen 61 493 kilosta.

**Asiakirjan numero 1419**

**Asiakirjan tunniste: wsj1717-001**

Doman Industries Ltd. kertoi kasvattaneensa omistusosuuttaan Western Forest Products Ltd:ssä 22 prosentista 56 prosenttiin kaksivaiheisella 137 miljoonan Kanadan dollarin (116,7 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) arvoisella kaupalla. Domanin toimipaikka on Duncanissa, Brittiläisessä Kolumbiassa. Yrityksen perustanut ja sen puheenjohtajan ja pääjohtajan Harbanse Domanin johtama yrityskauppa tekee siitä Kanadan kymmenenneksi suurimman metsäteollisuusyrityksen. Kesäkuussa ehdotetun kaupan ehtojen mukaan Doman sanoo ostaneensa International Forest Products Ltd:n 22 prosentin osuuden Western Forestista ja Western Forest osti 22 prosentin osuuden yhtiöstä takaisin Fletcher Challenge Canada Ltd:ltä. Fletcher Challenge Canadan osuus peruttiin, Domanin mukaan, ja Domanin osuus Western Forestista nousi 56 prosenttiin. Doman sanoo, että sillä oli myös optio hankkia loput 44 prosentin osuudet Western Forestista, jotka tällä hetkellä ovat kahden kanadalaisen pankin omistuksessa. International Forest, Western Forest ja Fletcher Challenge Canada ovat Vancouverissa pääkonttoriaan pitäviä metsäteollisuusyrityksiä.

**Asiakirjan numero 1420**

**Asiakirjan tunniste: wsj1718-001**

Kanadan hallitus on esittänyt parlamentin alahuoneessa lakiesityksen, jolla laajennetaan liittovaltion lakisääteistä toimivaltaa Albertan, Saskatchewanin ja Manitoban maakuntien omistamiin televiestintäyhtiöihin. Liittovaltion virkamiesten mukaan lakiehdotus tasoittaa tietä puhelinpalveluiden lisäämiselle ja kilpailun kiristymiselle televiestinnän alalla kolmessa maakunnassa. Tämä liittovaltion hallituksen aloite on seurausta Kanadan korkeimman oikeuden äskettäisestä päätöksestä, jonka mukaan Albertan, Saskatchewanin ja Manitoban sekä Atlantin rannikon provinssien suurimmat televiestintäyhtiöt ovat osavaltioiden välisiä yrityksiä, jotka kuuluvat liittovaltion lainsäädäntövallan piiriin. Ennen tätä tuomioistuimen päätöstä liittovaltion hallitus valvoi televiestintäyhtiöitä vain Quebecissä, Ontariossa, Brittiläisessä Kolumbiassa ja Luoteis-Kolumbiassa. Albertan, Saskatchewanin ja Manitoban hallitukset vastustivat jyrkästi televiestintäyhtiöidensä liittovaltion hallinnointia. Liittovaltion lakisääteisen toimivallan ulottaminen Atlantin maakuntien puhelinyhtiöihin ei edellytä erityistä lainsäädäntöä, koska ne ovat sijoittajien omistuksessa.

**Asiakirjan numero 1421**

**Asiakirjan tunniste: wsj1719-001**

Amdura Corp. kertoi, että sen pankkiryhmä, jota johti Chicagossa sijaitseva Continental Bank, suostui jatkamaan 40 miljoonan dollarin siltalainaa Amduralle 31. maaliskuuta 1990 saakka ja lisäsi uuden 30 miljoonan dollarin luottolimiitin. Amdura ilmoitti, että lainasopimuksen ehtojen mukaan se ei maksa osinkoja seuraavalta vuosineljännekseltä A-, B-, C- ja D-sarjan etuoikeutetuista osakkeistaan, jotka erääntyvät 15. marraskuuta. Koska etuoikeutetut osakkeet ovat kumulatiivisia, Amdura sanoi maksavansa kaikki jäljellä olevat osingot, jotka vaihtelevat 1,19 dollarista 4,88 dollariin osakkeelta, kun se täyttää velan vähentämistä koskevat vaatimukset. Amduralle myönnetyn siltalainan, joka oli osa rahoitusta Amduran joulukuussa 1988 tekemälle CoastAmerican haltuunotolle, oli alun perin määrä erääntyä ensi perjantaina. Yrityksen uusi johto, joka otti Amduran hallituksen johtoonsa sen jälkeen, kun hakemus oli hyväksytty, halusi pidentää lainaa ja yrittää sillä välin myydä kaksi yrityksen yksikköä. Myynnistä saatavat tulot käytetään velan vähentämiseen. Amdura, denveriläinen rautakauppojen ja autojen osien jakelija, sanoi, että lisälainasopimus tarjoaa käyttöpääomaa, jota tarvitaan muiden ehtojen täyttämiseksi.

**Asiakirjan numero 1422**

**Asiakirjan tunniste: wsj1720-001**

Kolme Kansasissa ja Texasissa sijaitsevaa luotto-osuuskuntaa sisällytettiin Resolution Trust Corpin oikeudelliseen ohjelmaan sen jälkeen, kun liittovaltion edunvalvojat olivat todenneet luotto-osuuskunnat maksukyvyttömiksi ja nimittäneet RTC:n pesänhoitajaksi. Kolmen luotto-osuuskunnan talletukset, varat ja tietyt velat siirrettiin vastaperustettuihin liittovaltion yhteisiin laitoksiin. Nämä kolme laitosta ovat Mid Kansas Federal Savings & Loan Association Wichitassa, jonka varat ovat 830,5 miljoonaa dollaria, Valley Federal Savings & Loan Association of McAllen McAllenissa, Texasissa, jonka varat ovat 582,6 miljoonaa dollaria, ja Surety Savings Association El Pasossa, jonka varat ovat 309,3 miljoonaa dollaria. Kolme maksukyvytöntä luotto-osuuskuntaa pitävät yllä normaaleja toimistoaikoja ja harjoittavat normaalia toimintaa RTC:n nimittämien toimitusjohtajien valvonnassa, ja RTC yrittää neuvotella lopullisen ratkaisun välisenä aikana. Lisäksi Arizonan pankkiviranomaiset sulkivat Century Bankin Phoenixissa, Arizonassa. Federal Deposit Insurance Corp. hyväksyi, että Las Vegasissa sijaitsevan Valley Capital Corp:n vastaperustettu tytäryhtiö ottaa haltuunsa Century Bankin talletukset ja täysin vakuudelliset velat. Uuden laitoksen nimi on myös Century Bank, ja kaatuneen pankin viisi konttoria avataan tänään uudelleen. Konkurssin tehneen pankin varat olivat noin 129,6 miljoonaa dollaria. Vastaperustettu pankki ottaa haltuunsa noin 125,7 miljoonaa dollaria 10 300 talletustililtä ja maksaa FDIC:lle 2,9 miljoonan dollarin ostopalkkion. Lisäksi se ostaa noin 91,7 miljoonan dollarin arvosta varoja, ja FDIC luovuttaa 31,8 miljoonaa dollaria ostavalle pankille.

**Asiakirjan numero 1423**

**Asiakirjan tunniste: wsj1721-001**

Yhdistyneessä kuningaskunnassa toimivan Lonrho PLC:n odotetaan auttavan ranskalaisen jakelukonserni Societe Commerciale de l'Ouest Africainen pelastamisessa operaatiossa, jota on suunniteltu yhdessä Societe Commercialen pääosakkaan, finanssikonserni Paribasin, kanssa. Uutiset tulivat sen jälkeen, kun yli 40 maassa toimiva kauppayhtiö Societe Commerciale ilmoitti 320,5 miljoonan frangin (51 miljoonan dollarin) tappiosta vuoden ensimmäiseltä kuudelta kuukaudelta, mikä johtui osittain tulevien tappioiden suojaamisesta. Pelastusoperaatio toteutetaan korottamalla Societe Commercialen pääomaa miljardilla frangilla laskemalla liikkeeseen uusia osakkeita ja vaihtovelkakirjalainoja. Cie. Financiere de Paribas on ilmoittanut, että se aikoo siirtää 30 prosentin omistusosuutensa Societe Commercialessa uudelle yhtiölle, jonka se omistaa yhdessä Lonrhon kanssa. Paribas ja Lonrho saavat näin Societe Commercialen yhteisen määräysvallan. Paribas on ilmoittanut, että Lonrho osallistuu Societe Commercialen pääomankorotukseen.

**Asiakirjan numero 1424**

**Asiakirjan tunniste: wsj1722-001**

International Business Machines Corp. ja MCA Inc. ilmoittivat sopineensa yhteisyrityksensä Discovision Associatesin myymisestä Pioneer Electronic Corp.:n yhdysvaltalaisille yksiköille 200 miljoonalla dollarilla. Yhteisyritys sallii virallisesti noin 1 400 stroboskooppitallennustekniikkaan liittyvää patenttia ja patenttihakemusta. IBM ja MCA perustivat Discovisionin vuonna 1979 valmistamaan optisia laserlukulaitteita. Yhteistyökumppanit eivät kuitenkaan uskoneet, että näiden järjestelmien markkinat kehittyisivät niin nopeasti kuin he olivat toivoneet. Discovisionin väitettiin sijoittaneen 100 miljoonaa dollaria yritykseen, mutta se lopetti valmistustoiminnan vuonna 1982 ja myi osan omaisuudestaan yrityksille, kuten tokiolaiselle Pioneerille. Discovisionilla on nyt maailmanlaajuisia lisenssisopimuksia suurten valmistajien kanssa, jotka koskevat audio-CD-levyjä, audio-levysoittimia, videolevyjä ja videolevysoittimia. Se myöntää myös lisenssejä optisille tietojen tallennus- ja hakulaitteille. Discovisionin toimitusjohtaja ja MCA:n varatoimitusjohtaja James N. Fiedler sanoi, että IBM ja MCA eivät suunnitelleet myyvänsä yhteisyritystä, joka on kannattava, mutta että Pioneer lähestyi Discovisionia useita kuukausia sitten. Hän sanoi, että oli epävarmaa, jäisikö Discovisionin nykyinen johto Pioneerin oston jälkeen. Sopimus edellyttää hallituksen hyväksyntää, ja se on tarkoitus allekirjoittaa tämän vuoden seuraavien kuukausien aikana.

**Asiakirjan numero 1425**

**Asiakirjan tunniste: wsj1723-001**

Tokion osakkeet sulkeutuivat korkeammalle kohtalaisen vilkkaassa mutta kaoottisessa kaupankäynnissä, kun viimeaikaiset huolenaiheet maailman osakemarkkinoilla jatkoivat lieventymistään. Myös Lontoon osakkeet sulkeutuivat vahvemmin heikohkon kaupankäynnin jälkeen, mikä johtui suurelta osin teknisistä tekijöistä ja Wall Streetin uuden nousun tuesta. Hinnat nousivat myös lähes kaikilla pörsseillä Euroopassa, Aasiassa ja Tyynenmeren alueella. Tokion 225-osainen Nikkei-indeksi, joka nousi keskiviikkona 111,48 pistettä, nousi 266,66 eli 0,76 prosenttia 35374,22 pisteeseen. Ensimmäisen jakson volyymiarvio on 800 miljoonaa osaketta, kun keskiviikon volyymi oli 841 miljoonaa. Korkeammin hinnoiteltuja osakkeita on 645, matalammin hinnoiteltuja osakkeita 293 ja muuttumattomia osakkeita 186. Nikkei-indeksi nousi perjantaina Tokion varhaisessa kaupankäynnissä 170,65 pistettä 35544,87 pisteeseen. Tokion osakeindeksi, joka sisältää kaikki ensimmäisen osion kohteet, nousi keskiviikkona 0,24 pistettä ja oli torstaina 22,78 eli 0,86 prosenttia plussalla 2665,66 pisteessä. Riippumattomat kauppiaat ja jälleenmyyjät hallitsivat aamupäivän kaupankäyntiä, mutta jotkut instituutiot osallistuivat iltapäivällä markkinoiden vakauden tukemana, kertoivat kauppiaat. New Yorkin osakkeiden pieni nousu keskiviikkona auttoi mielialaa, vaikka pelättiin Pohjois-Kaliforniaa tiistaina koetelleen suuren maanjäristyksen mahdollisia vaikutuksia. Selvittyään sekä Wall Streetin perjantain 6,9 prosentin romahduksesta että San Franciscon lahden maanjäristyksen välittömistä seurauksista Tokion osakemarkkinoiden toimijat olivat helpottuneita siitä, että kaupankäynti oli palannut normaaliksi. Nikko Securitiesin osakekauppaosaston toimitusjohtaja Hiroyuki Murai sanoi, että kun osallistujat ymmärsivät perjantain Wall Streetin laskun syyt, he tajusivat, että Tokion ja New Yorkin pörsseillä on erilainen taloudellinen tausta. Hänen mukaansa tämä johtopäätös palautti Tokion osakkeiden uskottavuuden. Daiwa Investment Trust & Managementin sijoitustiedoista vastaava johtaja Yoshiaki Mitsuoka sanoi, että jos New Yorkin osakkeet vaihtelevat vain nykyisellä vaihteluvälillään tai sen tuntumassa, Tokion pörssi pysyy tasaisena ja lievässä noususuunnassa vuoden loppuun asti. Kauppiaiden mukaan pörssiltä puuttuu kuitenkin perusta, jolle rakentaa pitkän aikavälin ostostrategia, sillä Yhdysvaltain korkotason tuleva kehitys on edelleen epäselvä. "Sijoittajien kiinnostus kääntyy loputtomasti puolelta toiselle, koska he eivät pysty siirtämään kiinnostustaan vain yhdelle puolelle", sanoo Mitsuoka Daiwa Investment Trustista. Keskiviikkona nousseista osakkeista monet laskivat eilen, kun sijoittajat saivat nopeasti voittoja ja siirtyivät ostamaan muita osakkeita, kauppiaat kertoivat. Lääkeyritykset nousivat kaikki yhtä paljon. Fujisawa Pharmaceutical nousi 130 jeniä 1 930 jeniin (13,64 dollaria) osakkeelta, Mochida Pharmaceutical 150 jeniä 4 170 jeniin ja Eisai 60 jeniä 2 360 jeniin. Asunto-osakkeita nostivat uutiset, joiden mukaan Daiwa House odottaa 43 prosenttia korkeampaa tulosta viime tilikaudelta, kertoivat kauppiaat. Daiwa House nousi 100:lla 2610:een, Misawa Homes 60:llä 2940:een ja Sekisui House nousi 100:lla 2490:een. Myös suuret asuntorakentajat herättivät kiinnostusta vahvoilla tulosnäkymillä, kauppiaat kertoivat. Ne ja monet muut suuret japanilaiset yritykset julkistavat pian 30. syyskuuta päättyvän tilikauden ensimmäisen puoliskon tulokset. Ohbayashi nousi 60:llä 1 680:een, Shimizu nousi 50:llä 2 120:een ja Kumagai-Gumi nousi 40:llä 1 490:een. Muita nousijoita olivat muun muassa Mitsubishi Real Estate, joka sulki 130:tä korkeammalla 2 500:ssa, ja Mitsui Real Estate Development, joka nousi 100:lla 2 890:ään. Terästehtaiden osakkeet laskivat jälleen kolmen päivän nousun jälkeen. Kawasaki Steel laski 11:nneksi 788:aan, Kobe Steel laski 5:nneksi 723:een ja Nippon Steel liukui 6:nneksi 729:ään. Mitsubishi Rayon, joka nousi keskiviikkona eniten, laski 44:nneksi 861:een sijoittajien vähentäessä voittojaan. Lontoossa toimiva Financial Times - pörssin 100 osakkeen indeksi päätyi 19,2 pistettä korkeammalle 2189,3 pisteeseen. 30 osakkeen Financial Times -indeksi päätyi 13,6 pistettä korkeammalle 1772,1 pisteeseen. Aktiivinen kaupankäyntivolyymi jatkoi laskuaan alkuviikosta. Vaihto oli 382,9 miljoonaa osaketta, kun se keskiviikkona oli 449,3 miljoonaa. Kauppiaiden mukaan markkinoita ohjasi FT-SE 100 -listan osakkeisiin kohdistunut paine, erityisesti välittäjien keskuudessa, jotka etsivät osakkeita, jotka ovat laskeneet paljon viime viikkoina, kuten vähittäiskauppiaita ja rakennusyrityksiä. Huolimatta suuresta kiinnostuksesta näihin osakkeisiin, kauppiaat totesivat, että markkinat pysyivät hermostuneina Wall Streetin epävakauden ja Ison-Britannian korkeiden korkojen vuoksi. Eilen julkaistut luvut Ison-Britannian syyskuun liikkeeseenlaskusta osoittivat yritysten ja yksityishenkilöiden lainanoton kasvaneen tasaisesti, mikä painostaa hallitusta hillitsemään kalliita lainoja. Välittäjien suosimien osakkeiden joukossa oli Sears, joka sulkeutui 107 penceen (1,70 dollaria) osakkeelta, nousua 3. General Universal Stores, toinen korkealle arvostettu osake, jota on äskettäin koetellut huoli vähittäiskaupan kysynnästä korkeiden korkojen vuoksi, oli 20 punnan nousussa 10,44 punnassa. Storehouse on noussut 2 osaketta ja on nyt 196. Toinen aktiivinen osake FT-SE 100:ssa oli vaatteiden ja huonekalujen vähittäismyyjä Burton, joka on noussut 6 osaketta ja on nyt 196. Vakuutusyhtiöt olivat jälleen omalla maaperällään, kun välittäjien vaatimukset ja spekulatiiviset ostot liittyivät alan fuusioneuvotteluihin ennen Euroopan unionin suunniteltujen markkinoiden yhdistymistä vuonna Alan kuumin kohde oli Royal Insurance, joka päätyi 15 prosenttia korkeammalle 465:een. Sun Alliance laski 1 pisteen ja sulkeutui 289 pisteeseen, ja General Accident nousi 10 punnan 10,13 pisteeseen. B.A.T Industriesin kaupankäynti nousi yllättäen iltapäivällä sen jälkeen, kun osakkeenomistajat hyväksyivät suunnitelman myydä vähittäiskaupan toimintoja Yhdysvalloissa ja Isossa-Britanniassa Hoylake Investmentin 13,4 miljardin punnan (21,33 miljardin dollarin) vihamielisen ostotarjouksen torjumiseksi. B.A.T., joka testaa suunnitelmaa ostaa takaisin kaikki 10 % ulkona olevista osakkeistaan, sulkeutui 783:een, 27:ää korkeammalle. Vaihto oli 6,8 miljoonaa osaketta, joista noin neljä miljoonaa vaihdettiin iltapäivällä yhtiökokouksen jälkeen. B.A.T. sanoi ostaneensa 2,5 miljoonaa osaketta 785 miljoonalla eurolla. Muualla Euroopassa osakkeet päätyivät selvästi plussalle Tukholmassa, Frankfurtissa, Zürichissä ja Pariisissa sekä Milanossa, Amsterdamissa ja Brysselissä. Etelä-Afrikan kultaosakkeet sulkeutuivat tasaisemmin. Hinnat nousivat myös Singaporessa, Sydneyssä, Taipeissa, Wellingtonissa, Hongkongissa ja Manilassa, mutta laskivat Soulissa. Seuraavassa on Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -yhtiön laskemat hintakehitykset maailman tärkeimmissä pörsseissä. Jotta ne olisivat suoraan vertailukelpoisia, kukin indeksi perustuu vuoden 1969 päätöskurssiin 100. Prosenttimuutos on vuoden lopusta.

**Asiakirjan numero 1426**

**Asiakirjan tunniste: wsj1724-001**

Liittovaltion vastaus Kalifornian maanjäristyksen jälkeiseen kriisiin on tahriintunut Valkoisen talon ja San Franciscon pormestarin Art Agnosin väliseen mannertenväliseen mustamaalauskampanjaan. Agnos valitti, että hänet jätettiin "sivuun" siitä, että keskiviikkona järistyspaikalla ollut varapresidentti Dan Quayle ei ollut sopinut henkilökohtaista tapaamista hänen kanssaan. Pormestarin mukaan Quaylen vierailu oli "julkisuustemppu". Valkoisen talon mukaan Quaylen alaiset kutsuivat pormestarin kahteen tapaamiseen varapresidentin ja paikallisten virkamiesten kanssa ja tarjoutuivat lähettämään helikopterin hakemaan hänet. Valkoisen talon mukaan Agnos kieltäytyi kutsusta. Valkoisen talon lehdistösihteerin Marlin Fitzwaterin mukaan pormestari Agnos ei myöskään vastannut Valkoisen talon kansliapäällikön John Sununun puheluihin. "Olemme hyvin pahoillamme siitä, että San Franciscon pormestari on päättänyt olla tekemättä kanssamme yhteistyötä liittovaltion tuen tarjoamiseksi riittävästi hänen kaupunkinsa katastrofin jälkeen", Fitzwater sanoi. Myöhään eilen molemmat osapuolet näyttivät olevan valmiita hautaamaan sotakirveen. Valkoinen talo ilmoitti, että Agnos sekä Oaklandin ja Alamedan pormestarit seuraavat presidentti Bushia tämänpäiväiselle vierailulle järistyksen koettelemille alueille. Valkoisen talon virkamiehen mukaan Agnos oli "erittäin avulias" presidentti Bushin kiireellisesti järjestetyn Kalifornian-matkan järjestelyissä.

**Asiakirjan numero 1427**

**Asiakirjan tunniste: wsj1725-001**

Kullan ja hopean välittäjä Preston Semel pyysi liittovaltion tuomioistuinta estämään New York Mercantile Exchangea määräämästä hänen yritykselleen ennätyksellistä 550 000 dollarin sakkoa. Manhattanin liittovaltion tuomioistuimessa jätetyssä vetoomuksessa pyydetään myös kumoamaan New York Mercantile Exchange -pörssin yhdeksän kuukauden mittainen Semelin hyllytys, kunnes välittäjän kurinpitomenettelystä tekemästä valituksesta on tehty päätös. Elokuussa julkistetut sakko ja keskeytys ovat vakavimmat seuraamukset, jotka New Yorkin Mercantile Exchange on koskaan määrännyt yhdelle jäsenelleen. New York Mercantile Exchange syytti Semeliä, 39, "petollisesta toiminnasta" ja epäasiallisesta kaupankäynnistä. Kurinpitotoimet perustuvat huhtikuussa 1987 tehtyyn kauppaan. Semel ja hänen yrityksensä Semel & Co. valittivat New York Mercantile Exchangen päätöksestä ja seuraamuksista Commodity Futures Trading Commissionille. Komissio hylkäsi Semelin pyynnön sakon ja seuraamusten lykkäämisestä. Kanteessa todettiin, että jos seuraamuksia ei lykätä muutoksenhaun ratkaisua odotettaessa, välittäjä ja hänen yrityksensä "kärsivät korjaamatonta vahinkoa ja heidän liiketoimintansa tuhoutuu täysin ja pysyvästi". Yritys on jo maksanut 21 166 Yhdysvaltain dollaria koko sakosta, kuten hakemuksessa todetaan, ja sen on ryhdyttävä uusiin omaisuuserien realisointeihin jäljellä olevan summan maksamiseksi takaisin. New York Mercantile Exchange -pörssin tiedottajaa ei tavoitettu kommentoimaan tilannetta.

**Asiakirjan numero 1428**

**Asiakirjan tunniste: wsj1726-001**

Federal National Mortgage Associationin mukaan 39 lainanantajaa Yhdysvalloissa on suostunut tarjoamaan asuntolainoja Fannie Maen kokeiluohjelmassa, joka on tarkoitettu eläkeläisille. Fannie Mae, joka on liittovaltion perustama, osakkeenomistajien omistama laitos, sanoi, että lainanantajiin kuuluu Prudential Home Mortgage Co, joka on yhdysvaltalaisen Prudential Insurance Co -yhtiön yksikkö, joka toimii kaikissa osavaltioissa. Prudential Insurancein pääkonttori sijaitsee Newarkissa, New Jerseyssä. Fannie Mae on suostunut ostamaan jopa 100 miljoonan dollarin arvosta lainoja Senior Housing Opportunities Pilot Program -ohjelmasta, joka tarjoaa neljänlaisia lainoja 62-vuotiaille ja sitä vanhemmille henkilöille, jotta he voivat säilyttää olemassa olevat asuntonsa tai hankkia uuden. Lainoja myönnetään esteettömiin asuntoihin, sukulaisen tontille rakennettaviin asuntoihin, useiden ihmisten asumiseen yhdessä asunnossa tai myytyjen kiinteistöjen vuokraamiseen. Fannie Mae toimii asuntolainojen jälkimarkkinoilla. Se ostaa lainoja lainanantajilta, sijoittaa osan niistä joukkovelkakirjalainoihin sijoittajille myytäväksi ja loput arvopapereihinsa.

**Asiakirjan numero 1429**

**Asiakirjan tunniste: wsj1727-001**

Connecticutin Greenwichissä sijaitsevan sijoitusyhtiön korkea-arvoinen osakkeenomistaja Robert M. Gintel sanoi, että hän aikoo ryhtyä taistelemaan Bostonissa toimivan Xtra Corp. -yhtiön hallitusta vastaan saadakseen oikeuden edustaa osakkeenomistajia. Gintel & Co:n johtaja Gintel sanoi aikovansa järjestää seuraavassa yhtiökokouksessa valtakirjaäänestyksen, jolla valitaan enemmistö Xtra-yhtiön hallituksen jäsenistä. Kuljetusleasingyhtiö Xtra sanoi lausunnossaan, että se ei kommentoi Gintelin suunnitelmia ennen kuin "Gintel julkaisee lisätietoja". Yhtiö ilmoitti myös, että vuoden 1990 yhtiökokouksen päivämäärää ei ole vielä vahvistettu. Gintel omistaa 300 000 yhtiön 6,3 miljoonasta ulkona olevasta kantaosakkeesta. Xtra kertoi ostaneensa äskettäin noin 55 000 osaketta olemassa olevan valtuutuksen nojalla, joka koskee enintään 650 000 osakkeen hankkimista. Estääkseen suurimman osan osakkeiden takaisinoston Gintel nosti kanteen Xtraa vastaan Delawaren Chancery Courtissa. SEC:lle toimittamassaan ilmoituksessa Gintel väitti, että Xtra "noudatti liiketoimintastrategioita, jotka eivät ole sopusoinnussa sen osakkeenomistajien etujen kanssa".

**Asiakirjan numero 1430**

**Asiakirjan tunniste: wsj1728-001**

Mustan maanantain toisena vuosipäivänä arvopaperit ja joukkovelkakirjat nousivat yhtäkkiä, kun inflaatiotilannetta koskevat myönteiset uutiset ruokkivat spekulaatioita korkojen laskusta. Dow Jones -indeksi sulkeutui 39,55 pistettä korkeammalla 2 683,20 pisteessä ylitettyään 60 pistettä iltapäivällä. Markkinoiden elpyminen tällä viikolla on tuottanut noin 114 pisteen nousun. Dollari päätyi vaihtelevasti, kun taas kulta laski. Kuluttajahinnat nousivat syyskuussa vaatimattomat 0,2 prosenttia, mikä johtui pääasiassa vaatteiden kallistumisesta. Energian hinnat laskivat edelleen vähittäismyyntitasolla, mutta ekonomistit olivat huolissaan energian tukkukustannusten suuresta noususta. British Airways vetäytyi meneillään olevasta United Airin emoyhtiön ostotarjouskilpailusta, minkä vuoksi johto ja lentäjät jättivät UAL:n ilman keskeistä kumppania. British Airin siirto on herättänyt spekulaatioita yritysostoryhmän pyrkimyksistä elvyttää UAL:n pysähtynyt ostotarjous. Johdon painostuksesta demokraattiset senaattorit perääntyivät suunnitelmasta alentaa myyntivoittoveroja. Muutos on takaisku Bushille, joka tarvitsee demokraattien tukea pääomatulojen veronalennuksen hyväksymiseksi senaatissa. Lisää verohelpotuksia todennäköisesti uusitaan tai luodaan tulevina kuukausina, kun lobbausryhmät pyrkivät mitätöimään vuoden 1986 verouudistuksen. Monet vähittäiskauppiaat pelkäävät, että hintasota voi puhjeta tänä jouluna, jos Campeaun kaltaiset rahapulassa olevat yritykset alentavat radikaalisti hintojaan myynnin vauhdittamiseksi. AT&T on julkistanut johtajille suunnatun lieventävän varhaiseläkesuunnitelman, joka toivottavasti säästää yhtiölle ensi vuonna 450 miljoonaa dollaria. Kolmannella vuosineljänneksellä myös voitto kasvoi 19 prosenttia. Chrysler keskeyttää tilapäisesti toimintansa Toledon kokoonpanotehtaalla, koska sen tuottoisien Jeep Cherokee- ja Wagoneer-ajoneuvojen myynti hidastuu. Digital Equipmentin tulos laski 32 prosenttia viimeisellä neljänneksellä, mikä on antanut aihetta ennustaa heikompia tuloksia tulevaisuudessa. Analyytikot ovat olleet huolissaan merkkeistä, jotka kertovat tietokoneiden valmistajien tilausten pysähtymisestä Yhdysvalloissa. IBM aikoo tuoda tiistaina markkinoille yli 50 ohjelmistotuotetta yrittäessään pysäyttää joitakin tietokoneohjattuun valmistustoimintaan liittyviä ongelmia. Paramountin ja MCA:n televisioyksiköt harkitsevat prime-time-ohjelmien tarjoamista riippumattomille asemille kahtena iltana viikossa. BankAmerican voitot kasvoivat 34 prosenttia kolmannella neljänneksellä. Talouden nopea elpyminen jatkui kuluttajaluottojen kasvun, korkeampien korkomarginaalien ja vain vähäisten luottotappioiden ansiosta. New Yorkin pörssin lyhytaikaiset korot laskivat 4,2 prosenttia 13. lokakuuta päättyneenä kuukautena, mikä oli toinen peräkkäinen lasku. Yhdysvaltain pörssissä lainatut osakkeet nousivat jälleen uuteen ennätyskorkeuteen. Bell Atlantic ja Southern New England Telecommunications ilmoittivat vahvoista kolmannen neljänneksen liikevaihdon lisäyksistä. Nynexin, Pacific Telesiksen ja US Westin tulos oli kuitenkin alhaisempi. B.A.T Industries sai osakkeenomistajien hyväksynnän puolustukselliselle rakenneuudistukselle, jolla se suojellaan Sir James Goldsmithilta. American Expressin voitot kasvoivat 21 prosenttia vuosineljänneksellä, mikä johtui matkustusbuumista ja siitä huolimatta, että kolmannelle maailmalle myönnettyjä lainoja koskevat varaukset kasvoivat huomattavasti. Markkinat - Osakkeet: volyymi 198120000 osaketta. Dow Jones Industrials 2683.20, +39.55; Transportation 1263.51, +15.64; Corporate 215.42, +1.45. Joukkovelkakirjalainat: Shearson's Lehman Hutton Treasury Index 3398,65, nousussa Maatalouskasvit: Dow Jones Futures Index 130,13, nousussa 0,23; käteinen 130,46, nousussa 0,10. Dollari: jeni 141,70, nousussa 0,25; markat 18470, laskussa 15.

**Asiakirjan numero 1431**

**Asiakirjan tunniste: wsj1729-001**

El Segundossa, Kaliforniassa toimiva Computer Sciences Corp. ilmoitti, että NASA neuvottelee yksityiskohtia sopimuksesta, jonka arvo on noin 170 miljoonaa dollaria ja joka koskee ohjelmistojen toimittamista Amesin tutkimuskeskukselle. Kolmivuotiseen sopimukseen sisältyy mahdollisuus kahteen yksivuotiseen jatkosopimukseen. NASA:n toimisto siirsi sopimuksen CSC:lle marraskuussa, mutta dallasilaisen Sterling Software Inc:n valituksen jälkeen sopimus lähetettiin Public Utilities Commissionille, joka käsittelee ristiriitaisia sopimuksia, ja komissio määräsi NASA:n toimiston harkitsemaan tarjoajien ehdotuksia uudelleen. Sterlingin viisivuotinen sopimus NASA:n kanssa päättyi ilman, että sille annettiin optiota sopimuksen uusimisesta. Lautakunnan määräyksen mukaisesti NASA arvioi tarjoajien tarjoukset uudelleen ja valitsi uudelleen CSC:n. CSC:n liikevaihto oli 1,3 miljardia dollaria 31. maaliskuuta päättyneeltä tilikaudelta.

**Asiakirjan numero 1432**

**Asiakirjan tunniste: wsj1730-001**

Pohjois-Kaliforniassa on tapahtunut uusia maanjäristyksiä keskellä maanjäristyksestä toipumisen aikaa. Sen jälkeen kun sähköt palasivat suuressa osassa San Franciscon keskustaa ensimmäistä kertaa Bay Area -alueella tiistaina tapahtuneen järistyksen jälkeen ja myös tänne töihin pendelöiville ihmisille, kolme uutta voimakasta järistystä ravisteli aluetta, joista yhden voimakkuus oli Richterin asteikon mukaan 5. Vakavia vammoja tai vahinkoja ei raportoitu. Kalifornialaiset kamppailivat kuitenkin yhä rajallisten palvelujen, tukkeutuneiden teiden ja vesipulan kanssa, jotka kaikki olivat seurausta maanjäristyksestä, jossa kuoli ja loukkaantui kymmeniä ihmisiä. Tuhannet ihmiset ovat jääneet kodittomiksi. Presidentti Bush vierailee tänään katastrofialueella, ja Washingtonin hallituksen virkamiehet arvioivat, että hätäavun määrä on vähintään 2,5 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Uutistoimisto Xinhua kertoi, että Pohjois-Kiinaa on koetellut sarja maanjäristyksiä, joissa on kuollut ainakin 29 ihmistä, satoja on loukkaantunut ja noin 8 000 taloa on tuhoutunut. Senaatti hylkäsi Bushin ajaman perustuslain muutoksen, joka olisi kieltänyt Yhdysvaltain lipun häpäisemisen. Vaikka ehdotus sai niukan enemmistön, 51:48 ääntä vastaan ei riittänyt perustuslain muutoksen hyväksymiseen tarvittavaan kahden kolmasosan enemmistöön. Tätä tulosta pidetään voittona demokraattijohtajille, jotka kannattavat lipun polttamisen kieltävää lakia. Parlamentti hyväksyi 837 miljoonan dollarin tuen Puolalle ja Unkarille, mikä on lähes kaksinkertainen määrä Bushin pyyntöön verrattuna. Toimenpide lähetettiin senaattiin äänestyksessä 345-47 vastaan. Britannian korkeimman oikeuden ylituomari on julistanut pätemättömäksi neljän henkilön murhatuomiot, jotka koskivat Irlannin tasavaltalaisarmeijan pommi-iskuja, joissa kuoli seitsemän ihmistä vuonna 1974. Peruutus tapahtui sen jälkeen, kun hallitus myönsi, että tutkijat olivat saattaneet peukaloida todisteita. Guildfordin nelikko, kolme irlantilaista ja yksi englantilainen nainen, on ollut vangittuna vuodesta 1975 lähtien. Nobelin kirjallisuuspalkinto myönnettiin espanjalaiselle kirjailijalle Camilo Jose Celalle. Hänen vuonna 1942 ilmestynyttä romaaniaan "Pascual Duarten perhe" pidetään 400 vuotta sitten julkaistun Cervantesin "Don Quijoten" jälkeen suosituimpana espanjankielisenä kaunokirjallisena teoksena. Ruotsin Akatemia Tukholmassa nimesi 73-vuotiaan Celun "rikkaasta ja intensiivisestä proosasta". Pravdan kustantaja sai potkut, ja hänen seuraajastaan tuli Neuvostoliiton johtajan Gorbatshovin luottomies. Muutosta kommunistisen puolueen päivälehdessä, jota pidetään Neuvostoliiton vaikutusvaltaisimpana lehdistönä, pidettiin merkittävimpänä tapahtumana viikolla, jonka aikana Kreml joutui yhteentörmäykseen lehdistön kanssa ja jolloin myös Gorbatshov arvosteli jyrkästi lehdistöä. Itä-Saksan uusi johtaja tapasi luterilaisen kirkon johtajia keskustellakseen kasvavasta demokraattisia vapauksia vaativasta oppositioliikkeestä. Kun he neuvottelivat Itä-Berliinin lähellä, Itämeren Greifswaldin kaupungissa puhkesi demokratiaa puolustava mielenosoitus, ja aktivistit uhkasivat uusilla mielenosoituksilla johtaja Krenzin odotettua tinkimätöntä politiikkaa vastaan. Prahassa poliisi puuttui kansainväliseen ihmisoikeuskokoukseen ja pidätti Tšekkoslovakian entisen ulkoministerin Jiri Hajekin ja 14 muuta aktivistia. Myös Yhdysvaltain johtava ihmisoikeusneuvonantaja pidätettiin lyhyeksi aikaa. Toisinajattelija, näytelmäkirjailija Václav Havel pääsi tiettävästi pakoon tukahduttamistoimia, jotka ovat jo neljäs aktivisteihin kohdistunut tukahduttamistoimi viime päivinä. Bush tapasi Espanjan pääministerin Gonzalezin Washingtonissa, ja he keskustelivat siitä, mitä presidentti kutsui "ainutlaatuiseksi rooliksi", joka Madridilla voisi olla demokratian edistämisessä Itä-Euroopassa ja Latinalaisessa Amerikassa. Gonzalezin, joka on luvannut auttaa Nicaraguan vaalien valvonnassa, sanotaan ajaneen ehdotuksia vapaiden vaalien järjestämiseksi Panamassa. Galileo-avaruusalus kiihdytti erehtymättömästi kohti Jupiter-planeettaa, kun viisi astronauttia avaruussukkula Atlantiksessa mittasi maapallon otsonikerrosta. Keskiviikkona sukkulamiehistö laukaisi robotin, jonka tehtävänä on suorittaa joukko lääketieteellisiä ja muita kokeita ennen maanantaiksi suunniteltua laskeutumista Kaliforniaan. Seitsemän vuotta Argentiinan ja Britannian Falklandinsaarista käymien taistelujen jälkeen nämä kaksi maata ovat sopineet diplomaattisten ja taloudellisten suhteiden palauttamisesta. Madridissa pidetyn kaksipäiväisen kokouksen jälkeen annettiin julkilausuma, jonka mukaan vihollisuudet olivat päättyneet. Kapinalliset pommittivat Afganistanin pääkaupunkia ja tappoivat ainakin 12 ihmistä sen jälkeen, kun oli kerrottu, että Neuvostoliitto oli toimittamassa aseita ja elintarvikkeita Kabulin joukoille. Taisteluita raportoitiin myös Khostin strategisesti tärkeän kaupungin läheltä Pakistanin rajaa. Saudi-Arabian ulkoministeri tapasi presidentti Assadin Damaskoksessa laatiakseen suunnitelman 40 000 miehen vahvuisten syyrialaisten joukkojen vetämiseksi pois Syyriasta osana sopimusta 14 vuotta kestäneen Libanonin sisällissodan lopettamiseksi. Neuvottelut alkoivat, kun Libanonin neuvottelut poliittisesta muutoksesta näyttivät olevan pysähdyksissä. Specter, GOP-puolueen senaattori Pennsylvaniasta, sanoi äänestävänsä liittovaltion tuomarin Alcee Hastingsin vapauttamiseksi syytteistä väärästä valasta ja korruptiosopimuksesta. Specter, joka on senaatin todistusaineistokomitean varapuheenjohtaja, sanoi, että Miamin tuomarin tuomitsemiseen ei ollut "riittäviä todisteita".

**Asiakirjan numero 1433**

**Asiakirjan tunniste: wsj1731-001**

Kun uutiset Yhdysvaltojen odotettua alhaisemmasta inflaatiovauhdista vuotivat julkisuuteen, dollari lähti jälleen nousuun kaupankäyntipäivän lopulla. Välittömästi Yhdysvaltain kuluttajahintaindeksin julkistamisen jälkeen Yhdysvaltain valuuttayksikkö laski kaupankäyntipäivän alimmilleen markkaa vastaan. Syyskuun kuluttajahinnat nousivat raportin mukaan vain 0,2 prosenttia eli odotettua vähemmän. Markkinat odottivat hintaindeksin nousevan 0,4 prosenttia. Syyskuun indeksi tuki dollaria vahingoittavia spekulaatioita siitä, että Yhdysvaltain keskuspankki keventää rahapolitiikkaa pian entisestään. Valuutanvaihtajien mukaan dollari teki kuitenkin nopean paluun, jota tukivat useat katekaupat ja kaupankäyntipäivän lopulla uudelleen herännyt ostohalukkuus. Kauppiaat sanoivat, että Dow-Jonesin teollisuusindeksin lähes 40 pisteen nousulla, jota vauhditti osittain uutinen, jonka mukaan hintaindeksi oli odotettua alhaisempi, ei ollut juurikaan vaikutusta dollarin liikkeisiin. "Markkinat alkavat irrottautua Wall Streetistä", sanoi eräs newyorkilainen kauppias. New Yorkin kaupankäynnin loppuvaiheessa eilen dollari kävi kauppaa 18 470 markassa, kun se keskiviikkona iltapäivällä oli 18 485 markkaa, ja 141,70 jenissä, kun se keskiviikkona iltapäivällä oli 141,45 jeniä. Punta kävi kauppaa 15990 dollarilla, kun se keskiviikkona iltapäivällä oli 15920 dollaria kohti. Perjantaina Tokiossa Yhdysvaltain valuutta avasi kaupankäynnin 141,93 jenillä, kun se torstaina oli Tokiossa 141,55 jeniä. Joidenkin analyytikoiden mukaan kuluttajahintaindeksi heijasteli sitä, että Yhdysvaltain talouden hidastuminen oli voimakkaampaa kuin aiemmin oli oletettu. He muistuttavat, että syyskuun tuottajahintaindeksi nousi 0,9 prosenttia. He huomauttivat myös, että se, että kuluttajahintaindeksi eli kuluttajahintaindeksi on kattavampi inflaation mittari ja että se nousee hitaammin kuin tuottajahintaindeksi eli tuottajahintaindeksi, voi olla merkki siitä, että Yhdysvaltain keskuspankki jatkaa inflaation lieventämistä. Toiset analyytikot viittaavat kuitenkin siihen, että Yhdysvaltain keskuspankki pitää rahapolitiikan lisämuutokset kurissa ja jättää ohjauskoron noin 8 3/4 prosenttiin heinäkuusta syyskuuhun vallinneesta 9 prosentin tasosta. Kevin Logan, Swiss Bank Corpin pääekonomisti. mukaan sekä kuluttajahintaindeksi että kuluttajahintaindeksi nousivat syyskuussa noin 4,5 prosenttia vuoden takaisesta. Hän väitti, että sekä kuluttajahintaindeksi että kuluttajahintaindeksi ovat itse asiassa hidastuneet keväästä lähtien. "Fediä ei ajeta keventämään", sanoi Logan, joka ennustaa korkojen pysyvän nyt ennallaan. Neljän päivän keskinäistä osto- ja myyntisopimusta, jolla pyritään poistamaan likviditeettiä järjestelmästä, pidettiin pikemminkin teknisenä toimenpiteenä kuin merkkinä luotonannon kiristymisestä. Markkinatoimijat huomauttavat, että markka on edelleen vahvemmin voitolla Yhdysvaltain vastineeseensa nähden kuin mikään muu merkittävä valuutta, joka on pääasiassa jeni. Japanilaisten sijoittajien keskuudessa "dollarin kysyntä on pohjatonta", sanoi Graham Beale, New Yorkissa sijaitsevan Hongkong & Shanghai Banking Corp:n valuutanvaihtotoimiston toimitusjohtaja. ja lisäsi, että puhtaasti spekulatiivinen kysyntä ei pysty pitämään dollaria nykyisellä tasollaan Japanin valuuttaan nähden. Beale totesi, että markan kurssi on edullinen myös muihin valuuttoihin nähden. Robert White, Kaliforniassa sijaitsevan First Interstate -yhtiön yksittäisen kaupankäynnin johtaja, kutsui markkinoita "psykologisesti markkaa tukeviksi" ja totesi, että Yhdysvallat on edelleen "todellinen kaikkien alojen tekijä" japanilaisille sijoittajille, mikä selittää Yhdysvaltain dollarin kysynnän säilymisen. New Yorkin Mercantile Exchange -pörssissä kulta laski maltillisessa kaupankäynnissä 1,60 dollaria 367,10 dollariin unssilta. Arvioitu määrä oli 3 miljoonaa unssia. Perjantaiaamun kaupankäynnissä Hongkongissa kulta oli noin 366,85 dollaria unssilta.

**Asiakirjan numero 1434**

**Asiakirjan tunniste: wsj1732-001**

Hotel Investors Trust ja sen tytäryhtiö Hotel Investors Corp. ilmoitti aikovansa myydä kaikki näiden kahden yhtiön omistamat ja operoimat hotellit lukuun ottamatta kahta kasinohotellia Las Vegasissa, Nevadassa. Hotellit ja hallinnointiosuudet myydään huutokaupalla, sanoi John Rothman, konsernin toimitusjohtaja ja yhtiön johtaja. Kiinteistöjen ja johdon osakkeiden arvoa ei julkistettu. Todennäköisesti Los Angelesissa sijaitseva konserni aikoo myydä osuutensa yhteensä 36 hotellista, kun taas yhtiö myy hallinto-osuutensa 32:sta hotellista. Myynnin ulkopuolelle jäävät konsernin ja yhtiön osuudet kahdessa Las Vegasin hotellikasinossa. Kun myynti on saatu päätökseen ja velat maksettu, konserni ja yhtiö harkitsevat useita vaihtoehtoja, kuten osakkeiden takaisinostoa, erityisosinkojen maksamista tai investointeja muihin pelialan hankkeisiin. Rothmanin mukaan yhtiöt säilyttävät nykyiset säännölliset 25 sentin neljännesvuosittaiset osingot myyntiprosessin aikana. Ensimmäisten kuuden kuukauden aikana konsernin ja yrityksen nettotappio oli 244 000 dollaria.

**Asiakirjan numero 1435**

**Asiakirjan tunniste: wsj1733-001**

Baxter International Inc. raportoi kolmannen vuosineljänneksen nettotuloksensa kasvaneen 20 prosenttia myynnin 5,9 prosentin elpymisen ansiosta kustannusten leikkaustoimien sekä kotihoitolaitteiden ja dialyysilaitteiden myynnin kasvun ansiosta. Illinoisin osavaltiossa Deerfieldissä sijaitsevan lääkinnällisten tuotteiden ja palveluiden yrityksen nettotulos oli 102 miljoonaa dollaria eli 34 senttiä osaketta kohti, kun se viime vuonna oli 85 miljoonaa dollaria eli 28 senttiä osaketta kohti. Liikevaihto oli 1,81 miljardia dollaria, kun se viime vuonna oli 1,71 miljardia dollaria. Baxterin mukaan yhdeksän kuukauden nettotulos nousi 15 prosenttia 307 miljoonaan dollariin eli 1,02 dollariin osakkeelta, kun se viime vuonna vastaavana aikana oli 267 miljoonaa dollaria eli 89 senttiä osakkeelta. Yhdeksän kuukauden liikevaihto kasvoi 8 prosenttia 5,44 miljardiin dollariin vuoden 1988 vastaavan ajanjakson 5,04 miljardista dollarista. New Yorkin pörssissä Baxterin osakekurssi sulkeutui 22,25 dollariin osakkeelta eli 12,5 senttiä alemmas.

**Asiakirjan numero 1436**

**Asiakirjan tunniste: wsj1734-001**

Newyorkilaisen sairaalan American Medical International Inc. ostoa tavoitteleva ryhmä ilmoitti, että se on virallisesti saanut viimeiset varat, joita se tarvitsee tehdäkseen 3 miljardin dollarin tarjouksen 86 prosentista sairaalan käyttöpääomasta. IMA Acquisition Corp:n tarjous vähintään 63 miljoonasta osakkeesta päättyy keskiviikkona. IMA kertoi aiemmin tässä kuussa saaneensa noin miljardi dollaria ensisijaista velkarahoitusta Chemical Bankilta ja kuudelta muulta pankilta; Chemical Bank sanoi olevansa "hyvin luottavainen", että se pystyy varmistamaan jäljellä olevan noin 509 miljoonan dollarin osuuden. Kolmen miljardin dollarin liikkeeseenlaskuun sisältyy myös miljardi dollaria velkaa, jonka IMA ottaa vastattavakseen, 600 miljoonaa dollaria korkeatuottoisia etuoikeusasemaltaan huonompia velkakirjoja, jotka First Boston Corp. myy. ja nettovarallisuutta 285 miljoonaa dollaria. New Yorkin pörssin eilisessä yhdistetyssä kaupankäynnissä American Medical Hospital sulkeutui 23 625 dollariin eli 1 875 dollarin nousussa. American Medical Hospital suostui tarjoukseen, mutta kertoi aiemmin tässä kuussa saaneensa uusia "kiinnostuksenilmaisuja" kahdelta aiemmalta tarjouksentekijältä. American Medical Hospital sanoi, että se aikoo tutkia yrityksiä, mutta ei paljasta niiden henkilöllisyyttä, elleivät ne tee sitovia tarjouksia.

**Asiakirjan numero 1437**

**Asiakirjan tunniste: wsj1735-001**

H&R Block on yksi amerikkalaisen liiketoiminnan suurista menestystarinoista. Niin oudolta kuin se tuntuukin, osake on vaikeuksissa. Jotkut varainhoitajat ovat pettyneitä H&R Blockiin ja pelkäävät, että yhtiön loistavat ajat ovat ohi tai ainakin ohimenossa. He sanovat, että Blockin veroneuvontatoiminta on kypsää ja että osa niiden monipuolistamisesta kohtaa kovaa kilpailua. Ei ole mikään salaisuus, että Block hallitsee verokonsultoinnin massamarkkinoita. Katu tietää kaiken yhtiön tuloksen ennustettavuudesta, sillä se on menossa yhdeksänteen peräkkäiseen vuotuiseen kasvuun. Yhtiö tuottaa jatkuvasti yli 20 prosentin vuotuisen nettovoiton, kun monet yritykset tyytyisivät 15 prosenttiin. Verokonsultointialalla ei kuitenkaan yksinkertaisesti ole paikkaa, missä kasvaa, sanoo 6,5 miljardia dollaria hallinnoivan chicagolaisen Capital Supervisors Inc:n tutkimuspäällikkö Mark Cremonie. "Mene mihin tahansa keskikokoiseen yhdysvaltalaiseen kaupunkiin, niin näet H&R Blockin veropalvelut." Cremonien yritys omisti aikoinaan noin 4,8 prosenttia H&R Blockista. Tämä oli ennen kuin vuonna 1986 toteutettu verouudistus teki verotuksesta monimutkaisemman kuin se oli koskaan ollutkaan. "Yksi asia, josta voi lyödä vetoa", hän sanoo, "on se, että kongressi tekee typeriä asioita verolainsäädännön kanssa." Capital Supervisors kuitenkin myi viimeisen osuutensa H&R Blockista aiemmin tänä vuonna. "He tuhoavat kaiken ympärillä olevan monipuolistamiseksi", hän sanoo. "En usko, että monet heidän sopimuksistaan ovat kovinkaan arvokkaita." Viime viikolla, ennen kuin perjantaina 13. päivä tapahtunut miniatyyriromahdus sai heidät sekaisin, heidän osakkeensa oli noussut ennätykselliseen 37 1/4:ään. Eilen ne sulkeutuivat 34 3/4:ään. Mutta osakkeella on epäilemättä edelleen monia kannattajia. "Jos olisit sijoittanut 10 000 dollaria listautumisantiin vuonna 1962, sen arvo olisi tänään todennäköisesti yli 5 miljoonaa dollaria", sanoo Fredric E. Russell, Oklahoman Tulsassa työskentelevä rahoitusjohtaja. "En tiedä, mikä vaara (tämän osakkeen pitämisessä) on. Verot eivät ole menossa konkurssiin." Monet hänen kollegoistaan ajattelevat samoin. CDA Investment Technologiesin vuoden puolivälissä laatiman listan mukaan H&R Blockin osakkeita omistavien suurten instituutioiden määrä on 207 ja kasvaa jatkuvasti. Myös välitysliikkeet ovat olleet erittäin ystävällisiä H&R Blockille. Sijoitustutkimusyritys Zacks laski viisi välitysyhtiötä, jotka suosittelevat osakkeen ostamista, ja neljä, jotka suosittelevat sen pitämistä. Kukaan ei uskalla sanoa, että se pitäisi myydä. Jotkut varainhoitajat tekevät niin kuitenkin. Eugene Sit, Minneapolisissa sijaitsevan sijoitusyhtiö Sitin pääjohtaja, sanoo: "Kun ostimme ne, ajattelimme, että kasvuvauhti kiihtyisi", koska verolomakkeet ovat digitalisoituneet ja veronpalautukset ovat välittömiä (asiakas saa palautuksen heti, mutta maksaa erillisen maksun verovalmistelijalle, joka odottaa setä Samulin laskua). Sitin mukaan kumpikaan näistä parannuksista ei kuitenkaan ole juurikaan vauhdittanut kasvua. Hän arvioi, että Blockin tulot kasvavat nyt noin 10 prosenttia vuodessa (edellisvuosien noin 14 prosenttia) ja kasvavat tulevaisuudessa noin 8-10 prosenttia. Se ei ole "huono", Sit sanoo, mutta se ei todellakaan oikeuta sitä, että Blockin osakkeiden hinnat ovat 15-16 kertaa korkeammat kuin sen arvioitu tulos tilikaudella 1990. Hän haluaa osakkeen, jonka hinta/voitto-suhde on pienempi kuin sen kasvuvauhti, ja H&R Block ei hänen laskelmiensa mukaan ole lähelläkään sitä. Kaksi muuta talousjohtajaa selitti, miksi he myivät suuria määriä H&R Blockin osakkeita tänä vuonna, ja he ilmoittivat, etteivät saa mainita nimeään. "Osake ei ollut menossa mihinkään, eikä tuloksilla ollut paljon arvoa", sanoi yksi. (Osake on lähes pysähtynyt kahden viime vuoden aikana.) Ne olivat yli 33 vuonna 1987, oikaistuna myöhemmillä jakautumisilla, eivätkä ole sen jälkeen nousseet juurikaan korkeammalle.) "Verotustoiminta ei enää kasva (muuta kuin) hinnankorotuksilla", tämä varainhoitaja lisäsi. Kumppani CompuServe (joka tarjoaa tietoa kotitietokoneiden käyttäjille) on "kasvussa", hän sanoi, mutta sen rakenne on "vielä liian monimutkainen". CompuServen osuus myynnistä ja tuloista on noin 20 prosenttia. Verotustoiminta tuottaa edelleen noin 70 prosenttia tuloista noin 50 prosentilla myynnistä. Henkilöstöpoolin (satunnaiset työntekijät pääasiassa terveydenhuoltoalalla) osuus myynnistä on noin 25 prosenttia, mutta vain noin 9 prosenttia tuloista. Sairaanhoitajapula jarruttaa Personnel Poolin voittoja, sanoi toinen talouspäällikkö. Hän myöntää, että H&R Block on "vakiintunut" ja "valtava yritys", mutta sanoo, että "se ei kasva meille tarpeeksi nopeasti". Etsimme jotakin, joka kasvaa nopeammin ja jota myydään vertailukelpoisella (hinta/liikevaihto) moninkertaisella hinnalla." Toimitusjohtaja Thomas M. Bloch sanoo, että olen eri mieltä siitä, että veroliiketoiminta on kypsää. Hänen mukaansa yhtiö aikoo esimerkiksi laajentaa toimintaansa koko maahan uudella palvelulla, jota testataan joissakin osissa maata ja joka on suunnattu veronmaksajille, jotka haluavat saada palautuksensa nopeasti. Bloch myöntää, että viimeaikainen monipuolistamisyritys on epäonnistunut täysin. "Olemme edelleen kiinnostuneita (hajauttamisesta)", hän sanoo, "mutta mieluummin olemme varovaisia kuin teemme virheen." Hän väittää myös, että CompuServen tulot kasvavat edelleen "20-30 prosenttia vuodessa" huolimatta Searsin ja IBM:n kaltaisten jättiläisten kovasta kilpailusta. Hän väittää myös, että Blockin muutkin yritykset kasvavat, joskin vähemmän johdonmukaisesti. H&R Block (New Yorkin pörssi; symboli: HRB) Toimiala: Veroneuvonta 30.4.1989 päättynyt vuosi: Liikevaihto: 899,6 miljoonaa dollaria Nettotappio: 100,2 miljoonaa dollaria; 1,90 dollaria osakkeelta Ensimmäinen vuosineljännes, 31.7.1989: Osakekohtainen tulos: tappio 8 senttiä vs. tappio 9 senttiä Keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi: 149 954 osaketta.

**Asiakirjan numero 1438**

**Asiakirjan tunniste: wsj1736-001**

Philips Industries Inc. kertoi, että sen hallitus valtuutti 6. joulukuuta ostamaan takaisin yhtiön yhden dollarin kumulatiiviset vaihtokelpoiset etuoikeutetut osakkeet hintaan 37,50 dollaria osakkeelta, joka ei sisällä kuluvan neljänneksen 25 sentin osinkoa, ja kolmen dollarin kumulatiiviset vaihtokelpoiset etuoikeutetut osakkeet hintaan 75 dollaria, johon lisätään kuluvan neljänneksen 75 sentin osinko. Daytonissa, Ohiossa sijaitseva rakennus- ja kuljetusteollisuuden osien valmistaja ilmoitti, että näiden kahden emissioiden haltijat voivat vaihtaa osakkeensa kantaosakkeiksi 1. joulukuuta päättyvään kaupankäynnin päättymiseen asti. Kukin yhden dollarin kumulatiivinen osake voidaan vaihtaa 4,92 kantaosakkeeksi; kolmen dollarin kumulatiivisen osakkeen osalta suhde on kahdeksan kantaosaketta kutakin kolmen dollarin kumulatiivista etuoikeutettua osaketta kohden. Philips ei ole ilmoittanut, kuinka monta osaketta kustakin annista on ulkona. Yhtiön virkamiehiä ei tavoitettu. Aiemmin tässä kuussa yhtiö kertoi, että sen hallitus hyväksyi ehdotetun johdon johtaman osakkeiden takaisinoston 25,50 dollarilla osakkeelta eli 750 miljoonalla dollarilla.

**Asiakirjan numero 1439**

**Asiakirjan tunniste: wsj1737-001**

(Satavuotisjuhlavuotensa aikana Wall Street Journal esittelee viime vuosisadan tapahtumia, joista on tullut virstanpylväitä amerikkalaisessa yrityshistoriassa.) Optiomyynti ja -ostot, pörssijargonilla ilmaistuna mahdollisuus ostaa ja myydä yrityksen osakkeita, ovat pitkään olleet Wall Streetillä salaperäinen taito, joka on varattu vain ammattilaisille, jotka käyttävät sitä joko pentueena tai puhtaasti keinotteluun. Vuonna 1973, kun Chicagon kauppakamari perusti erityispörssin optioiden kauppaa varten, optiot menettivät osan mystisyydestään. Siihen asti optioilla oli käyty kauppaa vain pörssin ulkopuolisilla markkinoilla, lähinnä New Yorkissa, ja lähes näkymättömillä jälkimarkkinoilla, joita hoidettiin pääasiassa puheluiden avulla. Chicagon kauppakamari, Yhdysvaltain ykkösviljamarkkinat, ei ollut pitkään aikaan menestynyt, koska sen innovatiivinen arkkikilpailija Livestock Exchange oli kiinnittänyt siihen huomiota. Siiloja johtaneet ihmiset alkoivat kuunnella, kun Joseph Sullivan, 35-vuotias entinen Wall Street Journalin toimittaja, esitti heille ehdotuksen kaikkien optioiden kauppaamisesta. Neljän vuoden korjailun jälkeen ja 2,4 miljoonan dollarin lahjoitusvaroin jaosto perusti uudet markkinat, antoi niille nimen Chicago Board Options Exchange (CBOE) ja nimesi Sullivanin sen ensimmäiseksi johtajaksi. Alku oli vaatimaton. CBOE aloitti toimintansa 26. huhtikuuta 1973 silloisessa kauppakamarin ruokasalissa. Sillä oli vain 16 optiota, joilla voitiin ostaa New Yorkin pörssin osakkeita "kokeiluluettelosta" (myyntioptiot eli put-optiot lisättiin vasta vuonna 1977.) Kukin 282 jäsenestä maksoi paikasta 10 000 dollaria. (Hinta vuonna 1989: 250 000 dollaria.) Ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä tehtiin 911 sopimusta (kukin 100 osaketta yhdestä listalla olevasta osakkeesta). Vuoden 1973 loppuun mennessä New Yorkin pörssin "perusosakkeiden" määrä oli noussut 50:een, ja optiomarkkinoiden volyymi oli noussut 1,1 miljoonaan sopimukseen. Vuotta myöhemmin se oli 5,7 miljoonaa. Viime vuonna CBOE:lla yli 1 800 kauppiasta osti ja myi 112 miljoonaa sopimusta 178 listattua arvopaperia varten, mikä vastaa 60 prosenttia kaikista Yhdysvaltojen listatuista optiokaupoista. Uusi pörssi sai heti tunnustusta olemassaolostaan epätoivotuista tahoista. Hallitus, joka oli kampanjoinut kiinteitä välityspalkkioita vastaan, haastoi välittömästi CBOE:n oikeuteen sen vähimmäispalkkiojärjestelmän vuoksi.

**Asiakirjan numero 1440**

**Asiakirjan tunniste: wsj1738-001**

Nuclear Regulatory Commission (NRC) on päättänyt yksimielisesti, että New Hampshiressa sijaitsevan Seabrookin ydinvoimalan taloudelliset vaikeudet eivät vaikuta siihen, saako laitos täyden teholuvan. Massachusettsin oikeusministeri James Shannon, joka vastustaa lupaa, sanoi valittavansa päätöksestä liittovaltion tuomioistuimeen. Seabrookin johtajien mukaan laitos voisi saada täydet toimintavaltuudet vuoden loppuun mennessä. NRC hylkäsi Shannonin väitteen, jonka mukaan Public Service Co. of New Hampshire, joka omistaa yhdessä 11 muun omistajan kanssa suurimman osan Seabrookin voimalasta, on taloudellisesti kykenemätön varmistamaan voimalan turvallisen toiminnan. Shannon pyrki saamaan NRC:n luopumaan politiikasta, jossa taloudelliset kriteerit jätetään huomiotta lupapäätöksiä tehtäessä. Päätöksessään NRC totesi, että koska Seabrook saa periä riittävän korkeita maksuja kattamaan voimalan toiminnan ja aiemmat rakennuskustannukset, omistajien taloudellista tilannetta koskevat kysymykset eivät ole merkityksellisiä. "Komission jäsenet totesivat, että tapaukseen liittyvät olosuhteet eivät heikennä hallituksen hinnoitteluviranomaisten antamia lupauksia käytettävissä olevista varoista, jotka riittäisivät turvalliseen toimintaan", komission tiedottaja sanoi. Tammikuussa 1988 yhtiö haki liittovaltion konkurssilain 11 luvun mukaista suojaa, jonka ansiosta se voi jatkaa toimintaansa ja on samalla suojassa velkojien kanteilta.

**Asiakirjan numero 1441**

**Asiakirjan tunniste: wsj1739-001**

New Yorkissa sijaitseva Bristol-Myers Squibb Co, hiljattain fuusioitunut lääke- ja lääkinnällisten laitteiden yritys, raportoi molempien fuusioituneiden yritysten ennätyksellisestä kolmannen neljänneksen tuloksesta. Princetonissa, N.J:ssä sijaitseva Bristol-Myers Co. ja Princetonissa, N.J:ssä sijaitseva Squibb Corp. fuusioituivat 4. lokakuuta, mutta vastaperustettu yhtiö ilmoitti molempien yhtiöiden kolmannen neljänneksen tulokset erikseen. Neljänneltä neljännekseltä Bristol-Myers Squibb julkaisee nyt yhteisen tuloksen. Bristol-Myersin mukaan sen nettotulos nousi 15 prosenttia 266,2 miljoonaan dollariin eli 93 senttiin osakkeelta viime vuoden 232,3 miljoonasta dollarista eli 81 sentistä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 5 % 1,59 miljardiin dollariin 1,52 miljardista dollarista. Squibb Corp. kertoi nettotuloksensa nousseen 17 prosenttia 144,5 miljoonaan dollariin eli 1,47 dollariin osaketta kohti 123 miljoonasta dollarista eli 1,25 dollarista osaketta kohti. Liikevaihto oli 730,1 miljoonaa dollaria, 7 % enemmän kuin 679,5 miljoonaa dollaria. New Yorkin pörssissä Bristol-Myers Squibbin osake nousi 1,75 dollaria 52,75 dollariin.

**Asiakirjan numero 1442**

**Asiakirjan tunniste: wsj1740-001**

PPG Industries Inc. kertoi, että sen kolmannen vuosineljänneksen nettotulos laski 5,5 prosenttia 106,7 miljoonaan dollariin eli 97 senttiin osakkeelta viime vuoden 112,9 miljoonasta dollarista eli 1,03 dollarista osakkeelta, kun kysyntä on vähentynyt Yhdysvaltain auto- ja rakennusteollisuudessa. Liikevaihto ei juuri eronnut viime vuoden 1,36 miljardista dollarista. Tuloksen lasku ei yllättänyt analyytikoita, joiden mukaan Pittsburghissa sijaitseva lasin, pinnoitteiden ja kemikaalien monialayritys odotti heikkoa vuosineljännestä, koska rakennusteollisuus, joka on yhtiön valmistaman lasilevyn päämarkkina-alue, on vaisu. Lasinmyynti kanadalaisille ja eurooppalaisille autonvalmistajille ja autolasien vaihdosta saadut tulot kasvoivat kaikilla markkinoilla. Myös pinnoitesegmentin myynti kasvoi erityisesti Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa. Yhtiön mukaan yksittäisten tuotteiden myynnin kasvu kompensoi kuitenkin lasilevyjen ja lasivahvisteiden myynnin jyrkän laskun. Myös kemikaalien myynti laski hieman vinyylikloridimonomeerin ja muiden klooriyhdisteiden hintojen laskun vuoksi. New Yorkin pörssissä PPG sulkeutui 41 dollariin osakkeelta, 37,5 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 1443**

**Asiakirjan tunniste: wsj1741-001**

Jefferies Group Inc. kertoi, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos laski 4 prosenttia 2,2 miljoonaan dollariin eli 35 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 2,3 miljoonaa dollaria eli 31 senttiä osakkeelta. Myynti kasvoi 15 prosenttia 36 miljoonaan dollariin 31,2 miljoonasta dollarista. Jefferies, Los Angelesin holdingyhtiö, joka käy kauppaa pääasiassa arvopapereilla, kertoi myös, että osakemarkkinoiden lasku 30. syyskuuta päättyneen neljänneksen jälkeen aiheutti noin 6 miljoonan dollarin realisoimattoman tappion ennen veroja riskibarbitraasitilillään. Jefferies kertoi myös, että sen nettotulos laski viimeisten yhdeksän kuukauden aikana 39 prosenttia 6,8 miljoonaan dollariin eli 1,07 dollariin osaketta kohti 11,1 miljoonasta dollarista eli 1,50 dollarista osaketta kohti. Myynti laski 3 % 105,2 miljoonaan dollariin 108,4 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 1444**

**Asiakirjan tunniste: wsj1742-001**

New Yorkissa toimiva Sony Corp. ilmoitti, että liittovaltion kilpailuviranomaiset ovat hyväksyneet sen tarjoukset Columbia Pictures Entertainment Inc:n ja Guber-Peters Entertainment Co:n ostamisesta. Japanilaisyhtiö ilmoitti, että sen 3,4 miljardin dollarin Columbia-tarjouksen ja 200 miljoonan dollarin Guber-Peters-tarjouksen odotusaika päättyi maanantaina Hart-Scott-Rodino-kartellilain mukaisesti. Sony on sopinut ostavansa molemmat yhtiöt, mutta se on parhaillaan oikeustaistelussa Warner Communications Inc:n kanssa tuottajien Peter Guberin ja Jon Petersin palveluista. Sony kertoi Securities and Exchange Commissionin asiakirjoissa myös, että kaksi muuta oikeusjuttua on nostettu, joissa kyseenalaistetaan yhtiön sopimus Columbian ostamisesta. Sony lisäsi, että yhden kanteen käsittely on määrä järjestää torstaina Delawaren Chancery Courtissa.

**Asiakirjan numero 1445**

**Asiakirjan tunniste: wsj1743-001**

Torstai, 19. lokakuuta 1989 Alla esitetyt keskeiset Yhdysvaltain ja ulkomaiset vuotuiset korot ovat yleisluonteisia indikaattoreita, mutta eivät välttämättä vastaa todellisia liiketoimia. KORKO: 10 1/2 %. Yhdysvaltain suurimpien rahoituskeskusten liikepankkien organisaatioille myönnettävien lainojen peruskorko. FEDERAL FUNDS: 8 3/4% ylhäältä, 8 5/8% alhaalta, 8 11/16% ennen sulkemista, 8 11/16% tarjottu. Liikepankkien välillä kaupattavat yli yön yli käytettävät 1 miljoonan dollarin suuruiset ja sitä suuremmat varannot. Lähde: Fulton Prebon (U. S. A.) (Inc.) ALENNETTU KORKO: 7 %. New Yorkin keskuspankin (Federal Reserve Bank of New York) talletuslaitoksille myöntämistä lainoista perittävät maksut. KÄTEISKASSAT: 9 3/4-10 %. Palkkio osakevälittäjille osaketakauksia varten myönnetyistä lainoista. General Motors Acceptance (Corp.):n suoraan sijoittamat arvopaperit: 8,45% 30-44 päivää; 8,25% 45-73 päivää; 8325% 74-99 päivää; 7,75, % 100-179 päivää; 7,50% 180-270 päivää. ARVOPAPERIT: Suurten kauppayhtiöiden välittäjät myyvät erittäin epävarmoja velkakirjoja 1 000 dollarin kerrannaisina: 8,525 % 30 päivää; 8,425 % 60 päivää; 8,375 % 90 päivää. Talletustodistukset: 8,05 % yhden kuukauden, 8,02 % kahden kuukauden, 8 % kolmen kuukauden, 7,98 % kuuden kuukauden, 7,95 % yhden vuoden. New Yorkin suurimpien pankkien maksamien korkeimpien korkojen keskiarvo uusista siirtokelpoisten talletustodistusten perusemissioista, jotka ovat yleensä vähintään 1 000 000 dollarin suuruisia. Vähimmäisyksikkö on 100 000 dollaria. Tyypilliset jälkimarkkinakorot: 8,60 % yhden kuukauden, 8,60 % kolmen kuukauden ja 8,45 % kuuden kuukauden korko. PANKKIKOROT: 8,45 % 30 päivää; 8,32 % 60 päivää; 8,32 % 90 päivää; 8,17 % 120 päivää; 8,08 % 150 päivää; 7,98 % 180 päivää. Neuvottelukelpoiset korkotodistukset, joiden takaajana on tuontitilauksen tavallisesti rahoittava pankki. LONDONIN VIIMEISET DOLLARIT: 8 11/16 % - 8 9/16 % yksi kuukausi; 8 11/16 % - 8 9/16 % kaksi kuukautta; 8 11/16 % - 8 9/16 % 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. INTERBANK OF LONDONIN TARJOAMAT LAINAT (LIBOR): 8 3/4 % yhden kuukauden; 8 11/16 % kolmen kuukauden; 8 9/16 % kuuden kuukauden; 8 9/16 % yhden vuoden. Lontoon markkinoilla tarjottujen dollaritalletusten pankkienvälisten korkojen keskiarvo, joka perustuu viiden suurimman pankin ilmoittamiin korkoihin. ULKOMAAN ENSIMMÄISET KOROT: Kanada 13,50 %, Saksa 8,50 %, Japani 4875 %, Sveitsi 8,50 %, Yhdistynyt kuningaskunta 15 %. Nämä korot eivät ole suoraan vertailukelpoisia, sillä luotonantokäytännöt vaihtelevat suuresti paikkakunnittain. ARVOPAPERIT: maanantaina 16. lokakuuta 1989 järjestetyn lyhytaikaisten Yhdysvaltain velkakirjojen huutokaupan tulokset, jotka myytiin alennettuun hintaan nimellisarvostaan 10 000-1 miljoonan dollarin nipuissa: 7,37 % 13 viikkoa; 7,42 % 26 viikkoa. FEDERAL HOME MORTGAGE CORPORATION (Freddie Mac): Julkaistut 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen tuotot toimitetaan 30 päivän kuluessa. 9,87 %, tavanomaiset tavanomaiset kiinteäkorkoiset kiinnitykset; 7875 %, 2 %:n korko vuoden pituisten säädettäväkorkoisten kiinnitysten päälle. Lähde. FEDERAL ASSOCIATION OF NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (Fannie Mae): Julkaistu 30 vuoden kiinnitysvelkakirjojen tuotto 30 päivän maturiteetilla (hinnoiteltu nimellisarvoon): 9,81 %; tavanomaiset tavanomaiset kiinteäkorkoiset kiinnityslainat: 8,70 %; 6/2-korkoiset vuoden pituiset säädettäväkorkoiset kiinnityslainat. Lähde. MERRILL LYNCH TRUST READY ASSETS: 8,50 %. Keskimääräinen tuotto ilman kuluja viimeisten 30 päivän ajalta, laskettu vuositasolla; ei ole ennuste tulevasta tuotosta. Kiina on sanonut, että Taiwanin jäsenyyttä tullitariffeja ja kauppaa koskevassa yleissopimuksessa (GATT) olisi harkittava vasta sen jälkeen, kun Kiina on liittynyt uudelleen 97-maiseen järjestöön. Sekä Kiina että Taiwan pyrkivät liittymään tullitariffeja ja kauppaa koskevaan yleissopimukseen (GATT), joka tukee kaupan vapauttamista koskevia sopimuksia ja asettaa maailmankaupan säännöt. "Taiwan, joka on yksi Kiinan provinsseista, ei ole oikeutettu erillisjäsenyyteen tullitariffeja ja kauppaa koskevassa yleissopimuksessa (GATT)", sanoi ulkoministeriön tiedottaja Li Zhaoxing. Kiina oli Chiang Kai-shekin kansallisen hallituksen aikana yksi tullitariffeja ja kauppaa koskevan yleissopimuksen (GATT) perustajajäsenistä vuonna 1947. Taiwaniin loikkaamisen jälkeen kansallinen hallitus erosi vuonna 1950, ja Pekingin kommunistihallitus haki Kiinan jäsenyyden uusimista kesäkuussa 1986. Yhdysvallat vastusti Kiinan GATT-jäsenyyden uusimista ja totesi, että Kiinan on ensin toteutettava tarvittavat talousuudistukset. Japanin suurin naisten alusvaatteiden valmistaja Wacoal Corp. kertoi kehittäneensä urheiluauton, jonka se aikoo tuoda myyntiin kahden vuoden kuluessa. Yhtiön tiedottajan mukaan auto, Jiotto Caspita, saavuttaa 188 mailin tuntinopeuden. Auton perushinnaksi arvioidaan 30 miljoonaa jeniä eli noin 213 000 dollaria. Wacoal kertoi, että se aikoo valmistaa autot autonvalmistajan kautta. Auton ohella Wacoal tuo markkinoille myös miesten alusvaatemalliston saman tuotemerkin, Caspitan, alla. Wacoalin tiedottaja sanoi: "Ihmiset pitävät meitä naisille suunnattuja tuotteita valmistavana yrityksenä." "Nyt alamme myydä myös miehille." Brittiläinen satiirilehti Private Eye voitti 960 000 dollarin kunnianloukkauskanteen Sonia Sutcliffeä vastaan, joka on "Yorkshiren viiltäjäksi" kutsutun joukkomurhaajan ex-vaimo. Vetoomustuomioistuin alensi sakkoa vahingonkorvausten uudelleenmäärittämisen yhteydessä 40 000 dollariin alkuperäisestä määrästä, mikä on korkein sakko, jonka brittiläinen tuomioistuin on tähän mennessä määrännyt. Valamiehistö kuitenkin hylkäsi väitteet, joiden mukaan lehti ei ollut syyllistynyt kunnianloukkaukseen Sutcliffeä vastaan, kun se syytti häntä siitä, että hän yritti myydä tarinansa saadakseen rahaa miehensä huonosta julkisuudesta. Private Eye -lehteä uhkasi lakkauttaminen, koska sillä ei ollut varaa maksaa kunnianloukkaussakkoa. Osakassa, Japanissa sijaitseva Senshukai Travel Agency Co. ilmoitti, että se ja Nissho Iwai Corp, yksi Japanin suurimmista kauppayhtiöistä, rakentavat 130 asunnon asuinalueen Queenslandiin, Australiaan. Senshukai sanoi, että he aikovat vuokrata yksiköitä turisteille mutta myös myydä niitä kiinnostuneille osapuolille. Senshukai omistaa hankkeesta 60 prosenttia ja Nissho Iwai loput. 34-kerroksisen rakennuksen rakentaminen alkaa ensi vuoden toukokuussa, ja sen odotetaan valmistuvan huhtikuussa 1992. Yksiköt maksavat 500 000-3,5 miljoonaa Australian dollaria eli noin 386 000-2,7 miljoonaa dollaria. Neuvostoliitto on keskeyttänyt kahden Tšernobylin tyyppisen ydinreaktorin rakentamisen ja arvioi uudelleen nykyisten 12 reaktorin käytön jatkamista. Valtion ydinturvallisuusneuvoston varapuheenjohtaja Viktor Sidorenko ilmoitti, että kyseiset kaksi reaktoria olivat Kurskissa ja Smolenskissa. Rakentamisen keskeyttämisestä uutisoitiin, kun kiistat Ukrainan ja Valko-Venäjän Tshernobylin onnettomuuden aiheuttamasta säteilytasosta lisääntyivät. Drexel Burnham Lambert Group Inc:n Singaporen haarakonttorin entistä varatoimitusjohtajaa syytettiin eilen 19 syytekohdan nojalla petoksesta. Francis Dangin, 41, väitetään sekoittaneen Drexel Burnham Lambertin 2,1 miljoonan Singaporen dollarin (1,1 miljoonan Yhdysvaltain dollarin) petokseen tekemällä luvattomia kauppoja Lontoon raaka-ainepörssissä ja kansainvälisessä öljypörssissä. Dangin väitetään käyttäneen Singaporen hotelli- ja kiinteistömoguli Ong Beng Sengin tiliä liiketoimien suorittamiseen. Japani väittää, että sen talouskasvu romahtaa, jos se vähentää öljyn, hiilen ja kaasun kulutusta hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi. Kansainvälisen kauppa- ja teollisuusministeriön edustaja sanoi, että on tehty tutkimus, jonka mukaan Japanin vuotuinen talouskasvu on vain 0,8 prosenttia, jos hiilidioksidipäästöt pysyvät tämän vuoden 300 miljoonan tonnin tasolla. Tutkimus tukee hiilidioksidipäästöjen vähentämistä vastustavia perusteluja, joita Japani esittää Yhdistyneiden Kansakuntien järjestämässä ilmansaasteita käsittelevässä konferenssissa ensi kuussa. Tutkimuksen mukaan Japanin hiilidioksidipäästöt yli kaksinkertaistuvat vuoteen 2010 mennessä, ellei maa vähennä riippuvuuttaan fossiilisista polttoaineista. Lisäksi siinä todetaan, että ydinvoimakapasiteetin laajentaminen on nopein tapa vähentää tätä riippuvuutta. Toinen ulkoministeriön virkamies kuitenkin sanoi, että ympäristöaktivistit vastustavat kiivaasti ydinkäyttöön perustuvan voiman lisäämistä. Juuri sopivasti Pyhäinpäiväksi brittiläinen Oxford University Press julkaisee "Taikauskon sanakirjan". Kirjan 1 500 merkintää sisältävät muun muassa munankuorilla tallaamisen ja puihin koputtelun... Noin kolmekymmentä raivostunutta puhelinyhtiön asiakasta pienessä uusiseelantilaisessa Kaitaian kaupungissa, jossa suoravalinta on ollut käytössä alle vuoden, on kyseenalaistanut laskujensa suuruuden. Kävi ilmi, että heidän lapsensa olivat soittaneet Yhdysvaltoihin "seksuaalifantasia"-linjalle.

**Asiakirjan numero 1446**

**Asiakirjan tunniste: wsj1744-001**

Chrysler Corp. on joutunut sulkemaan väliaikaisesti, ensimmäisen kerran sitten huhtikuun 1986, Toledossa, Ohiossa sijaitsevien kokoonpanolinjojensa, koska sen tuottoisien Jeep Cherokee- ja Wagoneer-urheiluautomallien myynti on laskenut. Noin 5 000 tuntipalkkaista työntekijää on poissa töistä viikon ajan lokakuun alussa, ja ylityöt on peruttu neljänneltä vuosineljännekseltä, Chryslerin edustaja sanoi. Tämä on merkittävä muutos vuoden takaiseen tilanteeseen, jolloin tehdas aloitti pidennetyt aukioloajat liian optimististen myyntiennusteiden perusteella, jotka lopulta jäivät toteutumatta. Myydyimmän Jeepin Cherokeen ja pienemmän tilavuuden Wagoneerin myynti kasvoi viime kuun lopulla 10 prosenttia. Tämä on kuitenkin vähemmän kuin Chryslerin johtajat toivoivat, kun he laativat vuoden alussa Toledon tehtaalle kunnianhimoisen tuotantosuunnitelman. Vaikka keväällä oli selvää, että kysyntä ei olisi niin suurta kuin odotettiin, Chryslerin johto "vastusti" tuotannon leikkaamista, koska Cherokee ja Wagoneer ovat "erittäin tuottoisia autoja", kuten heidän tiedottajansa sanoi. Sen sijaan Chryslerin johtajat laskivat autojen hintaa 1000 dollarilla, myös suosituimman mallin, neliovisen Cherokeen, osalta. Tämä oli ensimmäinen vastaava tarjous sen jälkeen, kun Chrysler osti Jeepin vuonna 1987. Tarjous vauhditti myyntiä jonkin aikaa, mutta myynti hidastui jälleen kuun loppupuolella. Tämän seurauksena Chrysler-jälleenmyyjät olivat viime kuun lopulla 82 päivää myöhässä Cherokee-mallissa ja 161 päivää myöhässä Comanche-lava-autossa, joka myös valmistetaan Toledossa. Normaalin toimitusmäärän katsotaan olevan 60-65 päivää. Jasper Jeep-Eaglen, yhden maan suurimmista Jeep-jälleenmyyjistä, varastot kasvavat jatkuvasti. Steve Lowe, Jasper, Ga. jälleenmyyjän toimitusjohtaja, sanoi, että näissä malleissa on otettu käyttöön lisäalennuksia, joiden suuruus vaihtelee 500 ja 1000 dollarin välillä, mikä on jälleen lisännyt myyntiä, mutta sekään ei ole riittänyt vähentämään varastoa merkittävästi. "Jos ihmiset eivät osta, sinun on suljettava tehtaita", hän sanoi. Toisaalla Chrysler ilmoitti, että Chrysler LeBaron- ja Dodge Daytona -malleja valmistava St. Louisin kokoonpanolinja suljetaan neljäksi viikoksi. Chryslerin johtajat ilmoittivat, että tuotantolinjan tuotanto käynnistyy uudelleen 20. marraskuuta, mikä vaikuttaa 3 300 tuntipalkkaiseen työntekijään. Samaan aikaan General Motors Corp. ilmoitti, että sen Lindenissä, New Jerseyssä sijaitseva kokoonpanolinja suljetaan vielä yhdeksi viikoksi, joten lokakuussa on yhteensä kolme viikkoa seisokkeja. GM ilmoitti, että kokoonpanolinjan, jolla valmistetaan Chevrolet Corsica- ja Beretta-pakettiautoja, oli alun perin määrä aloittaa tuotanto maanantaina, mutta tuotanto käynnistyy lopullisesti vasta 30. lokakuuta. Seisokki vaikuttaa 3 000 työntekijään ja vähentää tuotantoa 4 320 ajoneuvolla. Berettan ja Corsican pysähtynyt myynti sai GM:n tarjoamaan 800 dollarin alennuksia kyseisistä malleista. Corsica- ja Beretta-mallit edustavat Chevrolet'n suurinta tuotantoa, mutta koko vuoden myynti on laskenut 9,6 prosenttia ja aiemmin tässä kuussa jopa 34,2 prosenttia. GM on suunnitellut pidennettyjä työaikoja Lordstownissa, Ohiossa, ja Janesvillessä, Wisconsinissa, sijaitsevilla kokoonpanolinjoilla, joilla valmistetaan Chevrolet Cavalieria. Ford Motor Co. ilmoitti, että sen kuorma-autojen kokoonpanolinja Kentuckyssa suljetaan viikoksi "jälleenmyyjien tilausten puutteen vuoksi". Seisokki vaikuttaa 2 000 tuntipalkkaiseen työntekijään ja vähentää tuotantoa noin 1 300 keskiraskaalla ja raskaalla kuorma-autolla. Kokoonpanolinjan odotetaan jatkavan toimintaansa 30. lokakuuta. Samaan aikaan yhdeksän suurinta yhdysvaltalaista autonvalmistajaa aikoo valmistaa tällä viikolla 143 178 autoa, mikä yhdessä viime viikon 142 117 auton tuotannon kanssa on 11,7 % vähemmän kuin viime vuoden 162 190 auton tuotanto. f Mukaan lukien Chevrolet Prizm ja Toyota Corolla. r Oikaisu. x Vuoden 1988 samaa ajanjaksoa koskeva taulukko sisältää Volkswagenin heinäkuun kotimaisen tuotannon.

**Asiakirjan numero 1447**

**Asiakirjan tunniste: wsj1745-001**

LOTUS DEVELOPMENT Corp:n nettotulos kasvoi 61 % kolmannella neljänneksellä edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Eilisessä tiedotteessa annettiin virheellinen prosentuaalinen lisäys.

**Asiakirjan numero 1448**

**Asiakirjan tunniste: wsj1746-001**

First Fidelity Bancorp., Lawrenceville, N.J., raportoi kolmannen neljänneksen tuloksen laskeneen 24 prosenttia, mikä johtui tuottoa tuottavien varojen vähenemisestä, pienemmästä lainamäärästä ja tiukemmista korkomarginaaleista. Pankkiholdingyhtiön nettotulos oli 54,4 miljoonaa dollaria eli 87 senttiä osakkeelta, johon sisältyy 1,7 miljoonan dollarin eli kolmen sentin verohyöty osakkeelta. Vuosi sitten nettotulos oli 71,6 miljoonaa dollaria eli 1,22 dollaria osakkeelta. First Fidelityn mukaan kyseenalaisten varojen arvo nousi 30. syyskuuta 482,3 miljoonaan dollariin, kun se 30. kesäkuuta oli 393,1 miljoonaa dollaria. First Fidelityn mukaan lisäys johtuu siitä, että 96 miljoonaa dollaria "kahden osavaltion velallisen ja yhden paikallisen liikekiinteistöasiakkaan" velat on muutettu ei-lisäysluonteisiksi. Se sanoi, ettei se odota pääoman menetystä kahdesta lainasta, joiden arvo on 85 miljoonaa dollaria. First Fidelity sanoi, että pääasiassa alueen heikomman kiinteistöalan vuoksi kaikki tämä on johtanut luottotappiovarausten kasvuun viime vuoden 20,4 miljoonasta dollarista 50,9 miljoonaan dollariin.

**Asiakirjan numero 1449**

**Asiakirjan tunniste: wsj1747-001**

VIACOM Inc:n kolmannen neljänneksen tappiot laskivat 21,7 miljoonaan dollariin viime vuoden 56,9 miljoonasta dollarista. Torstain tiedotteessa esitettiin virheellinen tappioiden määrällinen arviointi.

**Asiakirjan numero 1450**

**Asiakirjan tunniste: wsj1748-001**

Coastal Corp. ilmoitti allekirjoittaneensa lopullisen sopimuksen Aruban valtion kanssa 150 000 tynnyriä päivässä tuottavan öljynjalostamon avaamisesta uudelleen. Coastal ei paljastanut sopimuksen ehtoja. Houstonin öljy- ja kaasuyhtiö Coastal ilmoitti, että se aikoo aloittaa tuotannon lokakuussa 1990. Yhtiö kertoi harkitsevansa uusien perusyksiköiden käyttöönottoa, jotta bensiinin ja muiden tuotteiden tuotannossa saavutettaisiin korkeampi oktaaniluku. Yhtiö kertoi vuokraavansa jalostamotiloja Aruban osavaltiolta. Jalostamon rakensi Exxon Corp. ja se suljettiin vuonna 1985. Suurin osa laitteista myytiin urakoitsijoille purettavaksi, ja Coastal osti suurimman osan laitteista takaisin. Coastalin tiedottaja ilmoitti, että suurimmat kustannukset aiheutuisivat jalostamon uudelleen rakentamisesta, mutta hän ei ilmoittanut kustannuksia määrällisesti. Pääministeri Aruba on ehdottanut, että kustannukset voivat olla noin 100 miljoonaa dollaria. Coastal ilmoitti, että jalostamon odotettu päivittäinen tuotanto on 34 000 tynnyriä lentopolttoainetta, 32 000 tynnyriä vähärikkistä dieseliä, 30 000 tynnyriä dieseliä, 17 000 tynnyriä polttoöljyn jäännöspolttoainetta, 8 000 tynnyriä bitumia ja 25 000 tynnyriä vähärikkistä kuivattua katalyyttistä raaka-ainetta.

**Asiakirjan numero 1451**

**Asiakirjan tunniste: wsj1749-001**

Loral Corp. ilmoitti, että sen tilikauden toisen neljänneksen nettotulos oli 19,8 miljoonaa dollaria eli 79 senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna oli 15,6 miljoonaa dollaria eli 62 senttiä osakkeelta. Viime vuoden 21 miljoonan dollarin eli 84 sentin osakekohtainen nettotulos sisälsi Loralin entisten toimialojen, Aircraft Braking Systemsin ja Engineered Fabricsin, tulokset, jotka myytiin yhtiön puheenjohtajalle Bernard L. Schwartzille 27. huhtikuuta. Puolustuselektroniikkakonserni selitti toiminnan parantumisen korkeammilla marginaaleilla ja alhaisemmilla nettokorkokuluilla. Loral kertoi myös, että 30. syyskuuta päättyneen vuosineljänneksen tilaukset yli kaksinkertaistuivat 654 miljoonaan dollariin verrattuna 257 miljoonaan dollariin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Kasvu johtuu pääasiassa Turkin tekemästä 325 miljoonan dollarin tilauksesta varustaa Turkin F-16-hävittäjät ALQ-178 Rapport III -elektronisen sodankäynnin järjestelmällä, jonka Loral toimittaa. Tämä tilaus on yhtiön historian suurin. Viimeisimmän kauden liikevaihto nousi huimasti 293,9 miljoonasta 295,7 miljoonaan dollariin. Schwartz sanoi, että viimeaikaisen tilauskasvun ansiosta "he ovat saavuttamassa tavoitteensa, joka on 1,6 miljardin dollarin tilaukset tälle vuodelle". "Odotan, että tämän neljänneksen nopea tuloskehitys jatkuu vuoden loppuun asti", hän lisäsi. Loral sanoi odottavansa liikevaihdon kasvavan sekä tämän tilikauden kolmannella että neljännellä neljänneksellä. Loralin jatkuvien toimintojen tulos tilikauden 1990 ensimmäiseltä kuudelta kuukaudelta oli 36,4 miljoonaa dollaria eli 1,44 dollaria osakkeelta, mikä on 31 % enemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 27,8 miljoonaa dollaria eli 1,11 dollaria osakkeelta. Nettotulos laski 8,6 % 37,1 miljoonaan dollariin eli 1,43 dollariin osaketta kohti 40,6 miljoonasta dollarista eli 1,56 dollarista osaketta kohti. Tilikauden ensimmäisen puoliskon liikevaihto laski 3,9 % 528,4 miljoonaan dollariin 549,9 miljoonasta dollarista. Ensimmäisen vuosipuoliskon tilaukset olivat 813 miljoonaa dollaria, kun ne viime vuonna olivat 432 miljoonaa dollaria. New Yorkin pörssissä Loral sulkeutui 33,25 dollariin eli 37,5 senttiä miinuksella.

**Asiakirjan numero 1452**

**Asiakirjan tunniste: wsj1750-001**

HealthVest on ilmoittanut, että kaksi sen lainanantajaa on ilmoittanut sille pankkilainojen maksamatta jättämisestä ja ilmoittanut harkitsevansa tällaisia toimia lainojensa takaisinperimiseksi. Texasin Austinissa sijaitseva kiinteistösijoitusyhtiö HealthVest ilmoitti, että Chemical Bank, joka on kansallisen pankkien välisen sopimuksen johtava pankki, on sanonut, että jos se ei maksa takaisin 3,3 miljoonaa dollaria, jotka se on pankkiryhmälle velkaa tähän päivään mennessä, pankkiryhmä vaatii 120 miljoonaa dollaria, jotka HealthVest on velkaa luottolimiitin puitteissa. Pankkikonserni ilmoitti myös, ettei se aio enää myöntää lainoja alle 150 miljoonan dollarin luottorajan. HealthVest ei suorittanut pankkiryhmälle maksua, joka sen piti suorittaa viime syyskuussa. Lisäksi HealthVest ilmoitti, että Bank of Tokyo Trust Co. oli myös ilmoittanut sille maksulaiminlyönnistä ja että se harkitsee asianmukaisia toimia tilanteen korjaamiseksi. HealthVest ei maksanut korkoa Tokion keskuspankille 1. lokakuuta. HealthVest ilmoitti, että Tokion pankki ilmoitti kuitenkin, ettei se myöntäisi HealthVestille 50 miljoonan dollarin lainaa. HealthVestin maksuvalmius on uhattuna, koska sen sisaryhtiö Healthcare International Inc. ei ole maksanut huhtikuusta lähtien noin 10,6 miljoonan dollarin pääoma- ja korkomaksuja. Healthcare hallinnoi monia HealthVestin omistamia hoitolaitoksia.

**Asiakirjan numero 1453**

**Asiakirjan tunniste: wsj1751-001**

EMPIRE PENCIL, myöhemmin Empire-Berol, kehitti muovikynän vuonna 1973. Centennial Journalin eilisessä numerossa yrityksen nimi oli ilmoitettu väärin.

**Asiakirjan numero 1454**

**Asiakirjan tunniste: wsj1752-001**

Storage Technology Corp:n nettotulos oli 8,3 miljoonaa dollaria eli 32 senttiä osakkeelta 29. syyskuuta päättyneellä kolmannella vuosineljänneksellä, mikä on lähes 15 kertaa enemmän kuin 557 000 dollaria eli kaksi senttiä osakkeelta, jonka yhtiö kirjasi vastaavana ajanjaksona vuosi sitten. Storage, Louisvillessä, Coloradossa sijaitseva yritys, joka valmistaa tallennuslaitteita suurtietokoneisiin, sanoi, että nettotuloksen valtava kasvu heijasteli nauhatuotteiden "vahvaa myyntiä", erityisesti 4400 Automated Cartridge System -järjestelmää, joka käsittelee sen nauhakirjastoa. Yhtiö kertoi hiljattain myyneensä 750. kasettijärjestelmänsä, jonka hinta vaihtelee 400 000 ja 500 000 dollarin välillä. Neljännesvuosittainen myynti oli 232,6 miljoonaa dollaria, mikä on 12 % enemmän kuin viime vuonna, jolloin se oli 206 miljoonaa dollaria. Osakemarkkinat reagoivat uutiseen voimakkaasti. New Yorkin pörssin kaupankäynnissä Storage nousi 1,125 dollaria osakkeelta ja sulkeutui 14 dollariin. Viimeisten yhdeksän kuukauden aikana Storage teki 25,5 miljoonan dollarin nettotuloksen eli 98 senttiä osakkeelta, mukaan lukien 11,3 miljoonan dollarin erityistulot, jotka johtuvat Irlannin yksikön purkamisesta odotettavissa olevista tuloista. Nettotulos kasvoi 69 % viime vuoden 15,1 miljoonasta dollarista eli 57 sentistä osakkeelta. Viimeisimmän jakson myynti nousi 11 % 682,7 miljoonaan dollariin 614,6 miljoonasta dollarista.

**Asiakirjan numero 1455**

**Asiakirjan tunniste: wsj1753-001**

Kanadan valtion virasto on hyväksynyt ehdollisesti ehdotetun maakaasun viennin Yhdysvaltoihin Kanadan länsiosan arktisella alueella sijaitsevan Mackenzie Delta -joen suurilta, kehittymättömiltä kentiltä. Kolme yhtiötä, Esso Resources Canada Ltd., Shell Canada Ltd. ja Gulf Canada Resources Ltd. , olivat hakeneet Kanadan kansalliselta energiavirastolta lupaa viedä 9,2 biljoonaa kuutiometriä maakaasua Mackenzien suistosta vuodesta 1996 alkaen seuraavien 20 vuoden ajan. Jotta tämä 11 miljardin dollarin eli 9,37 miljardin Yhdysvaltain dollarin arvoinen hanke olisi taloudellisesti toteutettavissa, maakaasun vientihinta on lähes kaksinkertaistettava. Hankkeen tiellä on kuitenkin useita muita esteitä, kuten sopimus putkilinjan reitistä. Viranomainen on ilmoittanut, että vientiluvat myönnetään vain sillä ehdolla, että myös kanadalaiset yritykset voivat tehdä tarjouksia Mackenzie Delta -alueelta saatavasta maakaasusta samoin ehdoin kuin yhdysvaltalaiset asiakkaat. Yhdysvaltalaiset ostajat ovat jo muodostamassa jonotuslistaa. Niihin kuuluvat Enron Corp, Texas Eastern Corp, Pacific Interstate Transmission Co ja Tennessee Gas Pipeline Co. Hankkeen seurauksena Yhdysvallat voi tuoda Kanadasta yli 10 prosenttia maakaasun kokonaistoimituksestaan, kun se nykyisin on 5 prosenttia. Kolmetoista maakaasukenttää otetaan käyttöön, ja ne tuottavat yhteensä 1,2 miljardia kuutiometriä päivässä. Viranomainen arvioi, että putken rakentaminen Mackenzie Deltasta Albertaan maksaa 5,9 miljoonaa dollaria. Se totesi myös, että oletukset maakaasun jatkuvasti kasvavasta kysynnästä Yhdysvalloissa ja arvioidusta 5,25 Yhdysvaltain dollarin hinnasta tuhannelta kuutiometriltä vuoteen 2005 mennessä takaavat hankkeen elinkelpoisuuden. Esso on Imperial Oil Ltd:n yksikkö, josta Exxon Corp. omistaa 71 prosenttia. pystyy viemään Yhdysvaltoihin 5,1 biljoonaa kuutiometriä 20 vuoden aikana. Shell, joka on Royal Dutch/Shell-konsernin tytäryhtiö, voi viedä 0,9 biljoonaa kuutiometriä ja Gulf, joka on Olympia & York Developments Ltd:n yksikkö, voi viedä 3,2 biljoonaa kuutiometriä.

**Asiakirjan numero 1456**

**Asiakirjan tunniste: wsj1754-001**

Stamfordissa, Connecticutissa sijaitseva Combustion Engineering Inc. ilmoitti, että se on jo myynyt tai sopinut myyvänsä useita sijoituksia ja ei-strategisia liiketoimintayksiköitä noin 100 miljoonalla dollarilla, joka käytetään velan vähentämiseen ja yleisiin tarkoituksiin. Nämä liiketoimet eivät liity toisiinsa. Yhtiö on sopinut myyvänsä vähemmistöosuutensa höyrykattiloita ja niihin liittyviä laitteita valmistavassa Stein Industrie und Energie & Verfahrenstechnik -yhtiössä yhtiöiden suurimmalle osakkeenomistajalle, tanskalaiselle GEC Alsthom N.V:lle. Combustion Engineering, joka tarjoaa teknisiä tuotteita, järjestelmiä ja palveluja voimalaitoksille, on myös myynyt Cairo, Illinois, Illinois Minerals Co. Tämä Georgia Kaolin Co. -tytäryhtiön yksikkö myytiin Unimin Corp:n yksikölle. Houstonissa sijaitsevan Construction Equipment Internationalin varat myytiin Essex Crane Inc:lle ja Pennsylvaniassa sijaitsevan Erie, Elgin Electronicsin varat myytiin yritykselle, jolla on vain vähän osakkeenomistajia, Charter Technologies Inc:lle.

**Asiakirjan numero 1457**

**Asiakirjan tunniste: wsj1755-001**

Mihin amerikkalaiset laittavat rahansa? Se riippuu ajankohdasta. Esimerkiksi vuonna 1900 alle 8 prosenttia varoista käytettiin pankkitalletuksiin. Laman aikana luku nousi 18 prosenttiin, eikä se ole juurikaan muuttunut sen jälkeen. Toisaalta eläkevarat olivat pieni osa kotitalouksien varallisuudesta viime vuosikymmenen loppuun asti, minkä jälkeen ne kasvoivat räjähdysmäisesti. Lisäksi etuyhteydettömien yritysvarojen merkitys on vähentynyt jyrkästi teollisuuden keskittymisen ja perheviljelmien vähenemisen ansiosta. Tämä käy ilmi seuraavista kaavioista, jotka osoittavat, miten amerikkalaiset ovat muuttaneet sijoituskäyttäytymistään viimeisten 90 vuoden aikana. Osa tuloksista on itsestään selviä. Jotkin luvut ovat kuitenkin yllättäviä. Esimerkiksi asuntojen osuus kotitalouksien varallisuudesta on pysynyt melko vakiona viime vuosikymmenen ajan - vaikka terveellä järjellä ajateltuna sen luulisi kasvavan. "Asuntoihin on kiinnitetty paljon huomiota kotitalouksien varallisuuden muotona", sanoo New Yorkin yliopiston taloustieteen professori Edward N. Wolff. "Mutta se ei ole kasvanut paljon suhteessa muihin omaisuuseriin. Tämä viittaa siihen, että kotitaloudet kerryttävät varallisuutta monenlaisista varoista. Mutta asuminen, vaikka se näyttäytyykin yleisessä mielessä kotitalouksien suurena (kasvavana) varallisuuseränä, ei ole sitä." Sijoittajien halu pitää arvopapereita suoraan ja sijoitusrahastojen kautta on lisäksi ollut yllättävän vakaa; arvopapereiden merkitys omaisuuserien joukossa heijastaa laajalti osakemarkkinoiden nousuja ja laskuja, ei muutoksia omistusmieltymyksissä. "Arvopaperit eivät ole yleistyneet suuren yleisön keskuudessa, vaikka ympäristö on hyvin erilainen", toteaa Cornellin yliopiston taloustieteilijä Robert Avery. "Se kertoo minulle, että huolimatta kaikista näkemyksistä, joiden mukaan sijoitamme liian suuren osan varallisuudestamme paperiomaisuuteen, seuraamme samanlaista varallisuuden hallussapitotapaa kuin 100 vuotta sitten." Kaaviot osoittavat, miten kotitalouksien varallisuus on jakautunut ajan mittaan. Eri omaisuusluokkien pääkomponentit ovat: Asuminen: perustalo, mutta ei maata, jolla se sijaitsee. Maa-alueet ja muu kiinteä omaisuus: maa-alueet, jolle perustalo on rakennettu, sijoitusomaisuus. Kestokulutustavarat: autot, laitteet, huonekalut. Pankkitalletukset: käteinen, sekkitalletustilit, lyhytaikaiset säästö- ja määräaikaistalletukset, talletustodistukset, rahamarkkinarahastojen arvopaperit. Joukkovelkakirjalainat: lukuun ottamatta joukkovelkakirjarahastoja. Arvopaperit/sijoitusrahastot: muut arvopaperit ja sijoitusrahastot kuin rahamarkkinarahastot. Muut kuin kaupalliset yritykset: rajoittamattoman vastuun yhtiöt ja yksityiset elinkeinonharjoittajat, ammatilliset yhdistykset. Eläkevarat: eläkerahastojen hallussa.

**Asiakirjan numero 1458**

**Asiakirjan tunniste: wsj1756-001**

McCaw Cellular Communications Inc. ilmoitti lähettäneensä LIN Broadcasting Corp:lle kirjeen, jossa se selittää LIN:n puolesta tarkistetun konkurssitarjouksensa ja pyytää yhtiötä järjestämään "oikeudenmukaisen huutokaupan". Kirje on ilmeisesti vastaus LIN:n aiemmin tällä viikolla lähettämään selvityspyyntöön. LIN, joka on sopinut BellSouth Corp:n kanssa matkapuhelinliiketoimintojensa yhdistämisestä, sanoi myöhemmin, ettei se ota kantaa McCaw'n tarkistettuun konkurssitarjoukseen. Aiemmin tässä kuussa McCaw tarkisti tarjoustaan 125 dollariin osakkeelta 22 miljoonasta LINin osakkeesta. McCaw tavoittelee 50,3 prosentin osuutta televisio- ja radiolähetys- ja matkapuhelinyhtiöstä; muutettuun tarjoukseen sisältyy lauseke, jonka mukaan McCaw aloittaa heinäkuussa 1994 huutokauppaprosessin, jossa se ostaa loput omistajat pois suunnilleen samaan osakekohtaiseen hintaan kuin mitä kolmas osapuoli joutuisi maksamaan LIN:n kaikista osakkeista. Kirjeessä esitetään myös tarkistetussa tarjouksessa esitetyt riippumattoman johtajaryhmän merkittävät valtuudet. McCaw'n hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Craig O. McCaw sanoi lausunnossaan: "Olemme vakuuttuneita siitä, että LIN ei ryhdy enää mihinkään BellSouthia suosiviin toimiin." McCaw sanoi, että tarkistetussa tarjouksessa mainitut kolme riippumatonta hallituksen jäsentä nimittäisi nykyinen hallitus. Hallituksen riippumattomat jäsenet nimittäisivät seuraajansa. LIN:llä olisi etuosto-oikeus kaikkiin mahdollisuuksiin hankkia omistusosuuksia kaikilla muilla kuin McCaw'n omistamilla Yhdysvaltain matkapuhelinmarkkinoilla tai näiden markkinoiden läheisyydessä sijaitsevilla markkinoilla, edellyttäen, että LIN ei ole kiinnostunut kyseisistä markkinoista. Riippumattomilla johtajilla olisi oikeus veto-oikeudella estää kaikki hankinnat, joiden he yksimielisesti katsovat olevan LIN:n etujen vastaisia. Riippumattomat johtajat voisivat estää minkä tahansa liiketoimen, joka heidän yksimielisen päätöksensä mukaan todennäköisesti alentaisi LIN:n arvoa yksityisillä markkinoilla silloin, kun se on tarkoitus myydä viiden vuoden kuluessa. Jos LIN asetetaan myyntiin viiden vuoden kuluessa ilman, että McCaw hankkii sen, McCaw ei tee tarjousta, elleivät riippumattomat hallintoneuvoston jäsenet vaadi sitä ja elleivät riippumattomat hallintoneuvoston jäsenet määrää tarjouksen tekemistä. Hallituksen jäsenet voisivat myydä tiettyjä omaisuuseriä, jolloin ostajat, kuten paikalliset puhelinyhtiöt, voisivat ostaa yhtiön osakkeita.

**Asiakirjan numero 1459**

**Asiakirjan tunniste: wsj1757-001**

MCA Inc. ilmoitti, että sen kolmannen neljänneksen nettotulos laski 6,3 prosenttia 50,8 miljoonaan dollariin eli 69 senttiin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 54,3 miljoonaa dollaria eli 74 senttiä osakkeelta. MCA ilmoitti, että myynti kasvoi 14 prosenttia 806,7 miljoonasta dollarista 918,4 miljoonaan dollariin. Viihdeyhtiö kertoi, että useiden vuosineljänneksen aikana julkaistujen elokuvien, kuten "Parenthood" ja "Uncle Buck", menestys vaikutti osaltaan sen elokuvayksikön ennätystuloihin. Myös MCA:n musiikki- ja viihdeyksiköt sekä kirjankustannusyksiköt kirjasivat ennätykselliset tulot ja liikevoiton. Emoyhtiön nettotulokseen sisältyi tappio - jota se ei eritellyt - joka liittyi sen 50-prosenttiseen omistusosuuteen Cineplex Odeon Corp:ssa. Torontossa sijaitsevan teatteriketjun Cineplexin nettotappio oli 38,7 miljoonaa dollaria toisella neljänneksellä. MCA:n mukaan nettovoitto sisältää myös tiettyjä varauksia, jotka liittyvät LJN Toysin kansainvälisten toimintojen uudelleenjärjestelyyn. MCA:n mukaan näitä eriä kompensoivat osittain määrittelemättömät tulot, jotka saatiin sen Miller International -yksikön myynnistä, joka on edullisten äänikasettien valmistaja ja jakelija. New Yorkin pörssissä MCA nousi 1,50 dollaria 64 dollariin. Yhdeksän viime kuukauden aikana nettotulos on noussut 35 prosenttia 120,1 miljoonaan dollariin eli 1,64 dollariin osakkeelta, kun se viime vuonna oli 89,2 miljoonaa dollaria eli 1,22 dollaria osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 22 % 2,1 miljardista 2,5 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 1460**

**Asiakirjan tunniste: wsj1758-001**

Jätän laskujen maksamisen aina viimeiseen päivään, joten menetän paljon pienemmän osan koroista. Mutta tämä korvataan välittömästi, kuten näette siitä, että saan velkani vasta viime hetkellä. - Arnold J. Zarett. Rex Tremendae Tyrannosaurus rexin degeneroituneella eläimellä oli tiukasti liitukautinen käsitys seksistä, minkä vuoksi se on nähtävissä vain museossa - Laurence W. Thomas.

**Asiakirjan numero 1461**

**Asiakirjan tunniste: wsj1759-001**

Helmsley Enterprises Inc. aikoo sulkea yhtiön omistamat vakuutustoimistot ja etsii muita vakuutusmeklareita, jotka ottaisivat haltuunsa niiden vakuutussopimukset, jotka perustuvat yritysten yksilölliseen New Yorkin tuntemukseen. Helmsley Enterprises on sateenvarjo-organisaatio yrityksille, jotka ovat Harry B. Helmsley Enterprisesin määräysvallassa. Helmsley Enterprises. Näihin kuuluvat toimisto- ja asuinkiinteistöjätti HelmsleySpear Inc. ja Helmsley Hotels. Helmsleyn valtavaan imperiumiin kuuluvan vakuutuspalkkiotoimiston odotetaan olevan ensimmäinen yrityksen osa, josta luovutaan sen jälkeen, kun Helmsleyn vaimo Leona Helmsley todettiin syylliseksi veronkiertoon viime kesänä. Alan lähteet arvioivat välittäjien omaisuuden ja katastrofikorvausten arvoksi noin 25 miljoonaa dollaria vuodessa ja tuloiksi, jotka perustuvat tavanomaiseen 10 prosentin provisioprosenttiin, noin 2,5 miljoonaa dollaria. Tämä vakuutusyhtiö toimii HelmsleySpearin ja muiden hallinnoimien rakennusten vakuutusten välittäjänä. Monet kiinteistöistä ovat Helmsleyn hallinnoimien osakeyhtiöiden omistuksessa. New Yorkin osavaltion laki kieltää vakuutusmeklareita saamasta yli 10 prosenttia tuloista vastaavaa palkkiota tytäryhtiöiden vakuuttamisesta. Lähteiden mukaan Helmsleyn vakuutusdivisioona ylitti hieman tämän prosenttiosuuden, mutta divisioonaa ei pidetty tarpeeksi merkittävänä yhtiölle, jotta se olisi pitänyt järjestää uudelleen, varsinkaan yhtiön vaikeina aikoina. Perustajan vaimoa ympäröivään skandaaliin liittyvä epäsuotuisa julkisuus ja siihen liittyvät erimielisyydet johdossa aiheuttivat paineita koko Helmsleyn organisaatiolle. Yhtiötä lähellä olevat henkilöt ovat kuitenkin vakuuttaneet, että vakuutusyksikön sulkeminen, joka on yhtiön keskeisen varallisuudenhoitotoiminnan sivutoimi, ei ole varojen myynnin alku. Helmsleyn vakuutuspalkkioiden odotetaan siirtyvän useille muille vakuutusmeklariyrityksille. Tiedetään, että Frank B. New Yorkin Briarcliff Manorissa toimiva Hall Inc. on tekemässä sopimusta Helmsleyn kanssa. Sen edustajat kieltäytyivät kommentoimasta asiaa, samoin Helmsleyn johtajat.

**Asiakirjan numero 1462**

**Asiakirjan tunniste: wsj1760-001**

Niin sanotun Oranssin työväenyhdistyksen päämajan valkoisten seinien ulkopuolella kaikki näyttää normaalilta Etelä-Afrikan epänormaalissa yhteiskunnassa. Valkoisen maanviljelijän kuljettama pieni kuorma-auto kaartaa ohi, ja kuorman perässä huojuu mustia työläisiä. Kadun toisella puolella Conradiesin sekatavarakaupassa musta poika hyppää auttamaan iäkästä valkoista naista pakettien kanssa. Kauempana kadulla auto pysähtyy Shellin huoltoasemalle, ja mustat vartijat piirittävät sen välittömästi. Oranssin työväen toimiston - kaupungin suurimman rakennuksen reformikirkon ja koulun lisäksi - valkoisten seinien takana on kuitenkin kuin koko Etelä-Afrikan hieno rotujärjestys olisi käännetty täysin ylösalaisin. Kymmenkunta valkoista virkailijaa taittelee uutiskirjeitä ja laittaa ne kirjekuoriin. Valkoiset naiset valmistavat teetä ja kahvia ja pesevät kupit ja lautaset. Valkoiset lapset tyhjentävät roskiksia ja pesevät ikkunoita. Mustia työntekijöitä ei näy missään. Ne eivät ole keittiössä, varastossa tai kirjakaupassa. "Jos haluamme oman maan, meidän on oltava valmiita tekemään kaikki työt itse", sanoo Hendrik Verwoerd Jr, entisen pääministerin poika ja vuonna 1980 perustetun oranssin työväenpuolueen johtaja. He todella haluavat oman maansa. Muualla Etelä-Afrikassa apartheid saattaa horjua perustuksiaan myöten, kun Johannesburg avaa julkiset paikat kaikille rotuille, mustat valtaavat Kapin rannat, jotka aiemmin oli varattu vain valkoisille, ja hallitus erottaa seitsemän laittoman Afrikan kansalliskongressin johtajaa. Täällä Morgenzonissa, Itä-Transvaalin maissipeltojen ympäröimässä uneliaassa kaupungissa, Orangen työntekijät pitävät kuitenkin perustukset lujana. Oranssityöläiset - jotka on nimetty hollantilaisten siirtolaisten, afrikanerien, sankarin Vilhelm Oranjan mukaan - uskovat, että ratkaisu Etelä-Afrikan rotuongelmaan ei ole apartheidin lakkauttaminen vaan sen täydellistäminen eli rotujen täydellinen ja täydellinen erottaminen toisistaan. Tänne siis tulivat oranssityöläiset luomaan apartheidin viimeistä linnaketta. Heidän suunnitelmansa on luoda ensin yksi kaupunki, jossa ei ole mustia, ja sitten koko maa. Saattaa tuntua turhalta ja täysin hyödyttömältä pyrkiä sellaiseen Afrikassa. Koska oransseja työntekijöitä on vain 3 000, heitä voidaan pitää hullun radikaalina ryhmittymänä. Heidän ajatuksensa nykyisestä Etelä-Afrikasta kaiverretusta täysin valkoisesta afrikaner-maasta on kuitenkin perinteisesti ollut oikeiston suuri toive, ja kolmasosa viiden miljoonan valkoisen väestöstä on taipuvainen siihen. Afrikkalaiset filosofit ja teologit ovat jo pitkään pohtineet valkoisen kotimaan tarvetta. Orange-työntekijät toteuttavat tätä visiota nyt käytännössä. Niinpä maanviljelijä Johan Fischer makaa t-paidassa ja rasvaisissa farkuissa istutuskoneen alla kiristämässä pultteja ja korjaamassa vaurioituneita kohtia. Lähes kaikilla muilla Etelä-Afrikan maatiloilla mustat työntekijät tekevät korjaustyöt. Ei täällä. Fischer kyntää omat peltonsa, kylvää itse maissia ja auringonkukkia ja ruokkii lampaansa. Tien toisella puolella lasikuitutehtaalla neljä työntekijää kokoaa vesisäiliöitä ja rakentaa vapaa-ajallaan taloja tien varteen. Pääkadulla Alida Verwoerd ja hänen tyttärensä hoitavat vaate- ja kangaskauppaa ja kiirehtivät töiden jälkeen kotiin valmistamaan ruokaa muulle perheelle. Kauempana alajuoksulla Orange Workers -ryhmä on viimeistelemässä golfkenttää. Jos valkoiset haluavat golfkentän kokonaan itselleen, heidän pitäisi myös rakentaa se itse, sanoo konsulttiinsinööri Willem van Heerden. "Jos haluamme selviytyä kansakuntana", hän sanoo, "meidän on muutettava elämäntapojamme. Afrikkalaisten on lakattava luottamasta muihin." Täydellistä apartheidia etsiessään oranssit työntekijät ovat löytäneet totuuden, jota useimmat etuoikeutetut valkoiset eteläafrikkalaiset kieltäytyvät tunnustamasta: Isäntä, joka on tullut riippuvaiseksi orjasta, ei voi odottaa pysyvänsä isäntänä. "Jos apartheid tarkoittaa sitä, että halutaan halpaa mustaa työvoimaa ja kaikkia siihen liittyviä etuja ja samalla halutaan sulkea mustat sosiaalisen ja poliittisen integraation ulkopuolelle, nämä kaksi ovat ristiriitoja, jotka eivät voi jatkua ikuisesti", Verwoerd sanoo. Hän istuu olohuoneessaan edesmenneen isänsä Hendrik F. F.:n muotokuvan alla. Verwoerd, Etelä-Afrikan pääministeri vuosina 1958-1966 ja apartheidin arkkitehti. Jokin on mennyt pahasti pieleen apartheidissa, hänen poikansa huokaa; valkoiset luottavat nyt jopa siihen, että mustat huolehtivat erottelusta. "Ihmiset pitivät erillistä kehitystä tilaisuutena käyttää mustaa työvoimaa ilman, että he pääsivät siitä eroon. Mutta isälläni oli mielessä todellinen ero", poika sanoo. Oranssit työntekijät ovat rehellisiä. "Olemme samaa mieltä maailman kanssa siitä, että Etelä-Afrikan nykytilanne on moraalisesti väärin", sanoo Pieter Bruwer, Orange Workersin lentolehtisten ja pamflettien vanhempi kirjoittaja. "Meidän on joko integroitava rehellisesti tai erotuttava rehellisesti." Morgenzon on pitkään ollut afrikkalaisten erityisaluetta. Verwoerdin mukaan itäisen Transvaalin ensimmäiset asukkaat olivat valkoisia afrikaner-pioneereja, jopa ennen mustia. Myöhemmin, kun Morgenzonista tehtiin kaupunki vuonna 1908, maanomistajat neuvottelivat, että kaupungissa saivat asua vain valkoiset; mustat saivat työskennellä siellä, mutta heidän oli poistuttava yöksi. Nykyään Morgenzonissa on 800 valkoista ja kaksi päällystettyä tietä. Rikkaruohot kasvavat tienvarren halkeamien läpi, ja monet talot ja varastot ovat tyhjillään. Tehtaita ja kaivoksia on vähän. Se oli ihanteellinen paikka oransseille työläisille, sillä täällä he saattoivat aloittaa uuden kansakunnan luomisen ilman, että apartheidia muualla Etelä-Afrikassa horjuttanut väestökehitys olisi rajoittanut heitä. Tähän mennessä tänne on tullut noin 150 oranssin työvoiman työntekijää, jotka ovat kolmen viime vuoden aikana ostaneet lähes miljoonan dollarin arvosta kiinteistöjä. Toistaiseksi he eivät ole onnistuneet saavuttamaan rotujen täydellistä ja täydellistä erottelua. Kaupungin ulkopuolella on 2 000 mustaa työläistä, jotka asuvat hökkeleissä. Huolimatta oranssien työntekijöiden pyrkimyksistä viedä heiltä kaikki työllistymismahdollisuudet, heillä ei ole kiire lähteä. "Meitä ei päästetä sinne, muuta en tiedä", sanoo nuori mies nimeltä July (syntymäkuukautensa mukaan), joka työskentelee rautatieasemalla samalla kadulla kuin Orange Workersin toimisto, kuivasti ja osoittaa valkoisten seinien taloa. Enemmän huolissaan ovat ne noin 650 paikallista valkoista, jotka eivät allekirjoita Oransseja työntekijöitä. He eivät voi kuvitella elämää ilman mustia työntekijöitä. "Mahdotonta, se on mahdotonta", sanovat Conradit, ikääntyvä pariskunta, joka on pitänyt kauppaa vuosikymmeniä. "Emme pärjää ilman heidän apuaan", rouva Conradie sanoo. "Ei käy. Me tarvitsemme heitä, ja me kiitämme Jumalaa heistä." Kadun toisella puolella Shell-huoltoasemalla sen omistaja Rudi van Dyk valittaa, että oranssit työntekijät tekevät kaupungista maan naurunalaiseksi. "Se, mitä he tavoittelevat, ei ole käytännössä mahdollista", hän sanoo ja viittaa siihen, että hänellä on 16 mustaa työntekijää. "Minulla ei ollut varaa maksaa 16 valkoiselle työntekijälle. Vain afrikkalaiset, jotka eivät osaa arvostaa rahan arvoa, olisivat valmiita työskentelemään tuollaisella palkalla." Olemme jälleen Verwoerdien talossa, ja Hendrik vanhempi katsoo olkansa yli Hendrik nuorempaa. Son uskoo, että kun afrikkalaiset vihdoin ymmärtävät, että Etelä-Afrikan yhteiskunnan ja politiikan yhdentymisestä ei ole enää paluuta, Morgenzon kukoistaa. "Kehotamme kansaamme olemaan odottamatta, kunnes heidän on taisteltava oman maansa puolesta." "Jos me nyt asutamme paikan uudelleen, meistä tulee voima, jonka mielipide jokaisen uuden hallituksen on otettava huomioon." Kummallista kyllä, hän vertaa oransseja työntekijöitä Afrikan kansalliskongressiin, jonka hänen isänsä kielsi vuonna 1960. "ANC:tä ei pysäytetä, ennen kuin joku täyttää mustien vaatimukset", Verwoerd sanoo. "Mikään hallitus ei myöskään voi estää afrikkalaisten suunnitelmia." Hän pyytää anteeksi kiireellistä sävyä. "Jos muu Etelä-Afrikka haluaa integraation sulatusuunin", hän sanoo, "se on heidän valintansa. Jätämme heidät rauhaan. Haluamme vain juoda kupin teetä." Ja he palvelevat itseään.

**Asiakirjan numero 1463**

**Asiakirjan tunniste: wsj1761-001**

Okei, nyt voit vastata puhelimeen. Mutta älä tee mitään hätiköityä. Viime perjantain jyrkän pörssiromahduksen jälkeen sijoitusalan ammattilaiset varoittivat ihmisiä vastustamaan halua soittaa välittäjilleen ja myydä osakkeita. Kävi ilmi, että paniikissa myyminen oli hyvä neuvo: Kaupan epävakaudesta huolimatta Dow Jonesin teollisuusindeksi on noussut 114 pistettä neljän viime päivän aikana. Nyt kun kaikki on palaamassa normaaliksi, joidenkin neuvonantajien mukaan sijoittajien on aika tarkastella varastojaan selvin päin ja harkita harkittuja puhdistuksia. "Markkinat lähettävät hermostuneita signaaleja", sanoo Peter J. Canelo, Bear, Stearns & Co:n kaupankäyntistrategiasta vastaava johtaja, ja on "epäviisasta" pitää osakkeista kiinni armotta. Alan Weston, Los Angelesissa toimivan Weston Capital Management -rahanhoitoyhtiön pääjohtaja, lisää, että nykypäivän kaltaisena epävarmana aikana "on hyvä ajatus päästä eroon salkun käyttämättömistä osista". Kaikki eivät ole samaa mieltä siitä, että nyt on hyvä aika pienentää asuntoja. "Emme halua supistaa arvopaperisalkkua nyt", sanoo Goldman, Sachs & Co:n sijoituspoliittisen komitean puheenjohtaja Steven G. Einhorn. "Sijoittajien pitäisi pitää kiinni osakkeistaan. Odotamme, että markkinat ovat lyhyellä aikavälillä epävakaat ja epäsäännölliset, mutta emme usko, että niistä tulee merkittävästi haitallisia. Huonot puolet ovat rajalliset." Jopa ne, joiden mielestä on oikein myydä valikoituja osakkeita, korostavat, että yksittäisten sijoittajien on oltava osakemarkkinoilla saavuttaakseen pitkän aikavälin sijoitustavoitteet ja tasapainottaakseen muita varojaan. Mahdollisen myynnin pitäisi heidän mukaansa olla harkittua ja tapahtua vähitellen markkinoiden elpyessä. He antavat tämän neuvon: HANKI ILMAINEN SHUNTTI. "Myy osakkeita, jotka eivät menesty hyvin ja jotka eivät lupaa hyvää tuottoa", sanoo Alfred Goldman, asiantuntija-analyytikko St. Louisissa toimivasta A. G. Edwards & Sons -yrityksestä... "Useimmat ihmiset tekevät päinvastoin." "Myy osakkeita, jotka eivät menesty hyvin ja jotka eivät lupaa hyvää tuottoa", sanoo Alfred Goldman: He myyvät kannattavat ja pitävät tappiolliset." Minkälaiset varastot todennäköisimmin menettävät arvonsa? Teknologiaosakkeet, Goldman sanoo. VARO VÄHENEVIÄ TUOTTOJA. Yrityksen ei tarvitse ilmoittaa tappioista ollakseen myyntiehdokas, sanoo Charles I. Clough Jr., Merrill Lynch & Co:n kaupankäyntistrategiasta vastaava johtaja. Jos tulos ei käyttäydy analyytikoiden odotusten mukaisesti, se riittää hänen mukaansa heittämiseen yli laidan. American Association of Individual Investorsin tutkimusjohtaja John Markese on varoittava. "Yleisesti sovellettavien periaatteiden korvaaminen omalla harkinnalla" voi olla väärin, hän sanoo. Tuottojen lasku voi heijastaa tilannetta, joka on lyhytaikainen. Mutta Clough sanoo: "Vaarana on, että tuottopettymys jatkuu." Kuuden hyvän vuoden jälkeen talous on hidastumassa, ja "juuri nyt on parempi ampua ensin ja kysellä myöhemmin". Millaiset osakkeet ovat tällä hetkellä riskialttiimpia? Tietokoneyritykset, hyödykkeet, joihin kohdistuu ajoittaisia suhdannevaihteluita, kuten autot, ja vähittäiskaupan osakkeet. VAROKAA RASKASTA VELKAA. Kovasti velkaantuneet yritykset joutuvat ensimmäisenä tulo-ongelmiin, sanoo Larry Biehl, Kaliforniassa San Mateossa toimivan Bailard, Biehl & Kaiser -rahoitusyhtiön toimitusjohtaja. Bear Stearnsin Canelo on samaa mieltä: "Talouden laskusuhdanteessa erittäin velkaantuneet yritykset myyvät suuria määriä", hän sanoo. Neuvonantajaparin mukaan yksittäisten sijoittajien on parasta myydä kyseiset osakkeet nyt. MYYDÄ OSAKKEITA, JOISTA KUISKITAAN. UAL Corp:n vaikeudet saada pankkirahoitusta spekulatiivisiin osakkeiden takaisinostoihin ja siitä johtuva lasku on merkki siitä, mitä "yritysosto-osakkeille" tapahtuu, Canelo sanoo. Hänen mukaansa yritysostotoiminta hidastuu, kun yhä useammat pankit tiukentavat lainaehtojaan. "Tapahtumia tulee olemaan yhä vähemmän." Lisäksi monet rahoitusneuvojat sanovat, että yksittäisten sijoittajien pitäisi sijoittaa pitkällä aikavälillä eikä yrittää napata jokaista seuraavaa kuumaa osaketta. Yleisesti sanotaan, että kannattaa välttää sellaisten yritysten osakkeita, jotka ovat vaarassa joutua spekulatiivisen yritysoston kohteeksi. VERTAAMALLA HINTA/VOITTOSUHDETTA NÄKYMIIN. Canelo neuvoo sijoittajia vertaamaan kurssi-tuottosuhdetta (osakkeen arvo jaettuna osakkeen tuotolla 12 kuukauden ajalta) ennustettuun kasvuvauhtiin: "Jos uskot, että tuotto on 20 prosenttia vuodessa, voit maksaa 20-kertaisen tuoton." "Jos uskot, että tuotto on 20 prosenttia vuodessa, voit maksaa 20-kertaisen tuoton." "Mutta älä maksa 30-kertaista tuottoa sellaisen yhtiön osakkeista, jonka odotetaan tuottavan 15 prosenttia vuodessa." Canelo uskoo, että markkinat todennäköisesti kasvavat, mutta "ovat armottomia tuottamattomille osakkeille". Markese varoittaa sijoittajia noudattamasta orjallisesti jotain kiinteää hinta-voittosuhdetta, jonka vallitessa he myisivät välittömästi. "Jos myyt aina, kun kurssi-voittosuhde ylittää 15, tapat kaikki kasvuosakkeesi", hän sanoo. "Pääset eroon yrityksistä, joilla on todellisia tulevaisuudennäkymiä ja joiden hinta kasvaa." TARKKAILE MUUTOKSIA. A.G. Edwards & Sons Inc:n liiketoiminta-analyytikko Tom Schlesinger kehottaa sijoittajia harkitsemaan myymistä, jos yrityksessä on tapahtunut olennainen muutos sen jälkeen, kun he ovat ostaneet sen osakkeita. Oletetaan, että olet ostanut osakkeita juuri lanseeratun tuotteen vuoksi. Nyt tuote on erilaisten ongelmien vuoksi vedetty pois tuotannosta. Nyt myydään, Schlesinger sanoo. Samoin hän sanoo, että oletetaan, että sinua houkutellaan yritykseen sillä odotuksella, että vuoden 1990 myynti nousisi 200 miljoonaan dollariin. Jos asiat eivät suju niin hyvin eikä myynti nouse 200 miljoonaan dollariin vuoteen 1992 mennessä, on aika harkita myyntiä, hän sanoo.

**Asiakirjan numero 1464**

**Asiakirjan tunniste: wsj1762-001**

USX Corp. on hylännyt Steelworkersin vaatimuksen, että liitto neuvottelee uudelleen nelivuotisen työsopimuksen, joka päättyy 31. tammikuuta 1991. 5. lokakuuta liitto pyysi, että sopimus neuvotellaan uudelleen siten, että kaikki palkat ja edut, joista liitto luopui vuosien 1982-83 ja 1986-87 neuvotteluissa, palautetaan. Steelworkers Unionin tiedottajan mukaan liiton puheenjohtaja Lynn Williams on matkoilla. Tiedottajan mukaan liitto ei vastaa USX:n lausuntoihin ennen kuin Williams tutkii ne.

**Asiakirjan numero 1465**

**Asiakirjan tunniste: wsj1763-001**

Robert A. Oswald, joka on tämän putkiyhtiön talousjohtaja ja johtaja, on valittu varatoimitusjohtajan virkaan. Lisäksi Columbian osaston varatoimitusjohtaja Michael W. O'Donnell nimitettiin emoyhtiön apulaisrahoitusjohtajaksi ja vanhemmaksi varatoimitusjohtajaksi. Nimitys tulee voimaan 1. marraskuuta. Molemmat miehet ovat 44-vuotiaita.

**Asiakirjan numero 1466**

**Asiakirjan tunniste: wsj1764-001**

Tämä aikakauslehtien ja kirjojen kustantaja ilmoitti, että hallitukseen on valittu kolme jäsentä, joten hallituksen jäsenten määrä on nyt 10. He ovat: 62-vuotias James R. Eiszner, CPC International Inc:n puheenjohtaja ja toimitusjohtaja, 61-vuotias Robert G. Schwarz, Metropolitan Life Insurance Co:n puheenjohtaja, toimitusjohtaja ja toimitusjohtaja, ja 53-vuotias Walter V. Eiszner, joka on myös hallituksen puheenjohtaja. Schipley, Chemical Banking Corp:n puheenjohtaja ja toimitusjohtaja.

**Asiakirjan numero 1467**

**Asiakirjan tunniste: wsj1765-001**

BankAmerica Corp. raportoi kolmannen neljänneksen tuloksensa kasvaneen jyrkästi 34 prosenttia, kun sen huima elpyminen muutaman vuoden takaisista lähes tuhoisista tappioista jatkui kuluttajaluottojen kasvun, korkeampien korkomarginaalien ja vähäisten luottotappioiden ansiosta. BankAmerican mukaan se ansaitsi neljänneksellä 254 miljoonaa dollaria eli 1,16 dollaria osakkeelta, kun se viime vuonna ansaitsi 190 miljoonaa dollaria eli 97 senttiä osakkeelta. BankAmerican tiedottajien mukaan alustavien raporttien mukaan tiistain maanjäristys ei aiheuttanut yhtiölle merkittäviä vahinkoja. Rakennevaurioita kärsineistä 850 konttorista kahdeksan lukuun ottamatta kaikki avattiin eilen uudelleen. Pankin tiedottajan mukaan myös pankkiautomaatit olivat eilen toiminnassa. Ensimmäistä kertaa lähes kahteen vuoteen BankAmerican tulos ei parantunut peräkkäisinä vuosineljänneksinä, mutta toisen vuosineljänneksen lasku johtui erityisolosuhteista. Kolmannen neljänneksen tulos oli 16 prosenttia pienempi kuin vuoden 1989 toisen neljänneksen voitto, joka oli 304 miljoonaa dollaria eli 1,50 dollaria osakkeelta. Yhtiö ilmoitti syyksi korkeammat verohyvitykset, jotka olivat yhteensä 63 miljoonaa dollaria toisella neljänneksellä, kun ne kolmannella neljänneksellä olivat 28 miljoonaa dollaria. Ilman verohyvityksiä tulos oli 6 % pienempi kuin toisella neljänneksellä. Lasku johtui kuitenkin yksinomaan Brasilian korkomaksujen vähenemisestä 5 miljoonaan dollariin, kun ne olivat toisella neljänneksellä 54 miljoonaa dollaria. Lisäksi BankAmerica jatkoi ongelmallisten ulkomaisten lainojen varautumista vahvistamalla luottotappioiden suojauksiaan 170 miljoonaan dollariin, mikä on suunnilleen sama määrä kuin edellisellä neljänneksellä mutta huomattavasti enemmän kuin 100 miljoonaa dollaria viime vuoden vastaavalla neljänneksellä. Verrattuna 18 miljoonaan dollariin toisella jaksolla ja 38 miljoonaan dollariin viime vuonna, suojausten taso ylitti BankAmerican kuluvan kolmannen neljänneksen 24 miljoonan dollarin nettoluototappiot huomattavasti. Tämän seurauksena BankAmerica ilmoitti, että sen ulkomaisille maille myönnettyjen ongelmaluottojen varannot, jotka aiemmin olivat alle 25 prosenttia, vastaavat nyt 45 prosenttia 6,4 miljardin dollarin muusta kuin kaupallisesta velasta, jonka se laskee olevan peräisin kyseisistä maista. Tämä taso on suunnilleen sama kuin muilla suurilla pankeilla, mutta huomattavasti alhaisempi kuin Bankers TrustNew York Corp:n 85 prosentin ja J.P. Morgan & Co:n 100 prosentin varaukset. Kolmannen neljänneksen tulos oli joka tapauksessa huomattava, ja jopa ilman verohyvityksiä se vastaa 0,92 prosentin tuottoa. Tämän keskeisen toiminnallisen menestyksen mittarin perusteella BankAmerica päihitti arvostetun Los Angelesissa sijaitsevan kilpailijansa Security Pacific Corp:n, jonka tuotto kolmannella neljänneksellä oli 0,89 prosenttia. Kääntöpuolena se kuitenkin epäonnistui San Franciscon naapurinsa Wells Fargo & Co:n jäljessä, joka raportoi poikkeuksellisesta 1,25 prosentin sijoitetun pääoman tuotosta. Molemmat ilmoitukset eivät sisällä verohyvityksiä. "He (BankAmerica) toimivat edelleen hyvin", sanoi Donald K. Crowley, analyytikko Keefe, Bruyette & Woods Inc:ssä San Franciscossa. Eilen New Yorkin pörssissä BankAmerican kantaosakkeet nousivat 12,5 senttiä ja päätyivät 32 dollariin osakkeelta. Yhtiön oma pääoma nousi 4,68 prosenttiin viime vuosineljänneksen 4,23 prosentista. 4,52 prosentin nettokorkomarginaali eli pankin sijoitusten tuoton ja talletuksista ja muista lainoista maksettavan koron erotus oli edelleen huomattavasti korkeampi kuin viime vuoden 3,91 prosenttia ja yksi alan parhaista, sanoivat analyytikot. Korkea marginaali perustuu osittain jatkuvaan vahvaan kasvuun korkean marginaalin kuluttajaluotoissa, jotka kasvoivat 31 % edellisvuodesta 17,47 miljardiin dollariin, ja asuntolainoissa, jotka kasvoivat 25 % 12 miljardiin dollariin. BankAmerican kokonaislainat kasvoivat 8 prosenttia 71,36 miljardiin dollariin. Yhdeksässä kuukaudessa BankAmerican voitot nousivat kirjaimellisesti 81 prosenttia 461 miljoonasta dollarista eli 2,40 dollarista osaketta kohti 833 miljoonaan dollariin eli 4,07 dollariin osaketta kohti.

**Asiakirjan numero 1468**

**Asiakirjan tunniste: wsj1766-001**

Teollisuuden johtajat kertoivat tiistaina, että International Business Machines Corp. julkistaa virallisesti valikoiman ohjelmistotuotteita, joiden tarkoituksena on poistaa joitakin suurimmista ongelmista, jotka liittyvät tuotantotoimintojen automatisointiin tietokoneiden avulla. Monet tehtaiden lattiat muistuttavat nykyään Baabelin tornia, jossa tietokoneet, robotit ja työstökoneet puhuvat yleensä omaa kieltään ja joilla on vaikeuksia keskustella keskenään. Jos tuotantolinjalla ilmenee ongelma, on epätodennäköistä, että henkilökohtaisen tietokoneen tai työaseman ääressä istuva esimies tietää siitä ja pystyy korjaamaan sen. Siksi IBM julkistaa virallisesti yli 50 tuotetta, jotka on suunniteltu niin, että tyhminkin työstökone voi keskustella älykkäimmän keskusyksikön kanssa tai mitä tahansa siltä väliltä. Epätavallisena osoituksena avoimuudesta IBM auttaa asiakkaita myös yhdistämään tehtaita, joissa on IBM:n kilpailijoiden valmistamia laitteita. Johtajat kertoivat myös, että IBM tarjoaa lisäksi ohjelmointityökaluja, joiden avulla kuka tahansa tehtaassa työskentelevä voi kirjoittaa yksikäyttöisiä ohjelmistoja, joilla voidaan esimerkiksi tehdä tilastollisia analyysejä tuotantolinjan ongelman havaitsemiseksi. IBM:n tiedottaja Armonkissa, New Yorkissa, vahvisti, että IBM:n johtajat julkistavat ensi viikolla joitakin suunnitelmia valmistuksen automatisoimiseksi, mutta kieltäytyi antamasta tarkempia tietoja. Alan johtajat sanoivat, että kuten tällaisissa laajamittaisissa virallisissa IBM:n ilmoituksissa on tapana, tämä on osittain todellisuutta ja osittain strategiaa. IBM:ltä kestää useita vuosineljänneksiä tuoda markkinoille kaikki nämä asiakkaiden tarvitsemat tuotteet, ja asiakkailta kestää vuosia integroida nämä tuotteet tehtaisiinsa. Kuten tavallista, nämä tuotteet houkuttelevat ainakin aluksi lähinnä IBM:n laitteiden suurkäyttäjiä. Asiantuntijat ja alan johtajat sanoivat, että nämä tuotteet voivat silti auttaa virtaviivaistamaan tuotantotoimintoja ja lisätä vauhtia automatisoidun valmistuksen markkinoille - markkinoille, jotka Yankee Group -tutkimusyhtiön mukaan voivat kaksinkertaistua 40 miljardiin dollariin vuoteen 1993 mennessä. "Se on askel oikeaan suuntaan", sanoi Yankee Groupin analyytikko Martin Piszczalski. Mutta hän lisäsi, että "suuri osa tästä johtuu.... Meidän on odotettava ja katsottava", miten suunnitelma toteutuu. Ilmoituksen pitäisi myös auttaa IBM:n tehdastoimintoja jatkamaan hyökkäystään Digital Equipment Corp. vastaan. IBM on perinteisesti hallinnut tehdastilojen liiketoimintapuolta ja menestynyt hyvin työkalujen suunnittelumarkkinoilla, kun taas Digital on hallinnut tietokoneohjattua valmistusta. Myös Hewlett-Packard Co. alkoi saada osuutta automatisoidusta valmistuksesta. Koska Digitalin maine on IBM:ää parempi eri valmistajien tietokoneiden yhdistämisessä, IBM:n on mentävä kovaa vauhtia Digitalia vastaan. Lisäksi Hewlett-Packard, joka on tosin paljon pienempi toimija, on sitoutunut vahvasti sellaisiin valmistusstandardeihin, jotka helpottavat tällaista yhteenliittämistä ja voivat aiheuttaa IBM:lle ongelmia. Voidaan odottaa, että molemmat yritykset pyrkivät hallitsemaan markkinoita: tutkimusyhtiö Gartner Group Inc. on arvioinut, että Digital saa 30 prosenttia tuloistaan valmistusmarkkinoilta ja Hewlett-Packard 50 prosenttia. IBM, jonka Gartner Groupin mukaan se saa 22 prosenttia tuloistaan näiltä markkinoilta, pystyy todennäköisesti hyödyntämään uskollista kannattajakuntaansa laitteiden ostajien keskuudessa. Tämä johtuu siitä, että kun valmistusmarkkinoiden eri osat yhdistyvät, monet yritykset standardoivat tietyntyyppisiä laitteita, ja IBM on suurin toimija. Paljon riippuu kuitenkin siitä, kuinka nopeasti IBM pystyy toimimaan. Viime vuosien aikana automatisoitu valmistus eli CIM on menettänyt hieman hohtoaan, kun kävi ilmi, että se ei olekaan se ihmelääke, joka tehostaisi amerikkalaisten tehtaiden toimintaa ja syrjäyttäisi ulkomaisen kilpailun, mutta nyt koko ajatus automatisoidusta valmistuksesta eli CIM:stä näyttää tekevän paluun. Gartner Groupin analyytikko Erik Keller sanoi, että organisaatiomuutoksia saatetaan vielä tarvita, jotta CIM:n hyödyt todella näkyvät - esimerkiksi joku myymälätyöntekijä ei ehkä pidä siitä, että joku istuu toimistossa henkilökohtaisen tietokoneen ääressä katselemassa hänen olkapäänsä yli, ja hän voi ehkä estää sen. Hänen mukaansa IBM:n kaltaisen järjestelmän pitäisi kuitenkin auttaa merkittävästi. Kun esimerkiksi polyeteenipakkauksia valmistetaan muovinpalasista, pala ei joskus sula, juuttuu koneeseen ja tekee pakkaukseen loven. Tämä voi tulla kalliiksi, koska ongelmaa ei välttämättä huomata vähään aikaan ja pakkaus hävitetään. Kellerin mukaan jos tietokoneet voitaisiin ottaa mukaan prosessiin, ne voisivat hälyttää operaattorin heti, kun ongelma ilmenee. He voisivat myös tarkistaa kansiossa olevat tilaukset löytääkseen asiakkaan, joka olisi valmis hyväksymään huonolaatuisemman polyeteenin. Tietokoneet antaisivat koneen käydä vain niin kauan, että tilaus olisi täytetty, jolloin hukkaa ei syntyisi. Tästä paremmasta yhteenliittämisestä voi lopulta tulla joillekin yrityksille merkittävä ase. Yritykset voisivat esimerkiksi keskustella päivittäin myyjien kanssa käyttämättömistä laitteista ja tarjota alennuksia laitteista, joita ne tuottavat. Myyjät voisivat myös saada tarkkaa tietoa siitä, milloin tuotteet saatetaan toimittaa - monin tavoin samalla tavalla kuin Federal Express markkinoi kykyään kertoa tarkalleen, missä lähetys on nyt jakelujärjestelmässä.

**Asiakirjan numero 1469**

**Asiakirjan tunniste: wsj1767-001**

Mercury-brändi, joka on Ford Motor Co:n ensimmäinen uusien autojen lisenssi Yhdysvalloissa sen jälkeen, kun Edsel-brändi esiteltiin julkisesti vuonna 1957, jakaa nyt Edsel-brändin kohtalon. Ford ilmoitti eilen lopettavansa Merkur Scorpion, 28 000 dollarin hintaisen luksussedanin, jonka Ford of Europe valmistaa Länsi-Saksassa, maahantuonnin. Autoja myydään erityisellä lisenssillä omalla tuotemerkillä Lincoln-Mercury-divisioonan jälleenmyyjien läsnä ollessa - toisin kuin uusia malleja, kuten Taurusta tai Escortia, joita myyvät nykyiset Ford-divisioonat. Tuonnin lopettaminen - josta ilmoitettiin 29 vuotta ja 11 kuukautta sen jälkeen, kun Henry Ford II ilmoitti, että Edsel-divisioona ja sen kömpelö auto romutettaisiin - poistaa neljä vuotta vanhan Mercury-merkin Yhdysvaltain markkinoilta. Sen myynti Euroopan markkinoilla jatkuu. Merkur-brändin kuolema ei ole Fordille läheskään yhtä kallis kuin Edsel-epäonnistuminen, koska Merkur-brändi oli suhteellisen pienen budjetin hanke, jonka myyntitavoitteet olivat rajalliset. Merkur-brändin poistaminen on kuitenkin Fordille tappio aikana, jolloin yhtiön imago amerikkalaisena autonvalmistajana, jolla on ainutlaatuinen muotoilu, on saanut säröjä. Vuosi sitten markkinoille tulleet uudet Thunderbird- ja Mercury Cougar -mallit eivät ole täyttäneet tänä vuonna kakkosautonvalmistajan myyntiodotuksia, ja Fordin kuorma-autot ovat menettämässä asemiaan GM-kilpailijoilleen. Ford on tuonut markkinoille tänä syksynä vain yhden uuden tuotteen: uudistetun version massiivisesta Lincoln Town Car -luksusautostaan. Mercury-merkin (lausutaan mer-KůR) lakkauttaminen tapahtuu syyskuun jälkeen, jolloin 670 Mercury-jälleenmyyjää onnistui myymään vain 93 Scorpio-mallia. Merkur-merkin kokonaismyynti laski yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 46 prosenttia edellisvuodesta ja oli vain 6 320 autoa. Merkur ei ole ainoa eurooppalainen ylellisyysmerkki, jolla on vaikeuksia Yhdysvalloissa. Japanin hyökkäys luksusmarkkinoille on nopeasti jättämässä varjoonsa eurooppalaiset valmistajat, kuten Audin ja Saabin, joilla on ainakin hyvä imago. Merkur-tuotemerkki on tuontitavarana kotimaisiin autovarastoihin kärsinyt samankaltaisesta imagon epäselvyydestä, joka on haitannut General Motors Corp:n ja Chrysler Corp:n tuontitavaroiden myyntiä. Mercury-brändin tarkoituksena oli alun perin houkutella Lincoln-Mercury-divisioonan jälleenmyyjiin nuorten, varakkaiden ostajien ryhmä, joka ei ajaisi Town Carilla mistään hinnasta - ajoneuvo on niin vaunumainen, että Ford järjestää ensi kuussa lehdistötilaisuuden, jossa Town Carin lanseeraus yhdistetään uuden lentotukialuksen emoaluksen käyttöönottoon Norfolkissa, Virginiassa. Brändi on kuitenkin ollut vaikeuksissa alusta alkaen. Merkin ensimmäinen auto, XR4Ti, tuli myyntiin vuoden 1985 alussa. Tämä urheilullinen coupe epäonnistui osittain siksi, että amerikkalaiset ostajat eivät olleet vaikuttuneita auton epätavallisesta kaksoissiipimäisestä takaspoilerista. Toukokuussa 1987 Ford aloitti Scorpio-sedan maahantuonnin Länsi-Saksasta myydäkseen sitä näyttelytiloissa lähes uudistetun XR4Ti-mallin rinnalla. Fordin virkamiehet sanoivat odottavansa, että Mercury-malleista myytäisiin noin 15 000 autoa vuodessa, ja vuonna 1988 tavoite saavutettiinkin, sillä autoja myytiin 15 621 kappaletta. Siitä se kuitenkin lähti alamäkeen. Yksi merkittävä tekijä oli dollarin heikkeneminen suhteessa markkaan, joka alkoi alle vuosi Merkurin käyttöönoton jälkeen vuonna 1985. Kun Länsi-Saksan valuutta nousi, myös Merkurin hinnat nousivat. Joidenkin jälleenmyyjien mukaan Merkur-autojen laatu oli myös epäjohdonmukaista. "Se oli kuin virheiden komedia", sanoo tunnettu jälleenmyyjä Martin J. "Cuckoo" McInerney, jonka Michiganin Southfieldissä sijaitseva Star Lincoln-Mercury-Merkur -liike myi enemmän XR4Ti-malleja kuin mikään muu jälleenmyyjä. Vuoden 1988 kolmannella neljänneksellä Scorpio-mallit saivat kuitenkin erittäin tyydyttävät arvosanat Fordin sisäisessä tutkimuksessa, sanoi tiedottaja. Mutta parannus tuli ilmeisesti liian myöhään. Viime syksynä Ford ilmoitti lopettavansa XR 4 Ti -mallin valmistuksen Yhdysvalloissa vuoden 1989 lopussa. Sen jälkeen Ford sanoi pitävänsä Scorpion. Scorpion myynti on romahtanut tänä vuonna, ja nykyisellä myyntivauhdilla Fordilla kestäisi 242 päivää myydä loppuun noin 4600 Scorpion nykyinen varasto.

**Asiakirjan numero 1470**

**Asiakirjan tunniste: wsj1768-001**

Canadian Pacific Ltd. ilmoitti, että se on tehnyt ehdotuksen 44 prosentin osuuden hankkimisesta Soo Line Corp:sta. jota se ei vielä omista, 19,50 dollarilla osakkeelta eli noin 81,9 miljoonalla dollarilla sen jälkeen, kun se ei löytänyt ostajaa enemmistöosuudelleen aiemmin tänä vuonna. Soo Line ilmoitti, että sen hallitus on nimittänyt riippumattomista johtajista koostuvan erityiskomitean tutkimaan ehdotusta. Vaikeuksissa oleva Minneapolisissa toimiva rautatieyritys ilmoitti, että komissiolla on valtuudet palkata rahoitus- ja oikeudellisia neuvonantajia avukseen. Ehdotettu yrityskauppa edellyttää kansainvälisen kauppakomission hyväksyntää, Soo Line kertoi. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Soo Linen osake nousi jyrkästi ehdotetun hinnan yläpuolelle ja päätyi 20,25 dollariin eli 2,75 dollaria plussalle. Canadian Pacific tarjoutui myymään 56 prosentin osuutensa Soo Linesta viime vuonna, mutta ei löytänyt ostajia. Canadian Pacific, jolla on osuuksia kuljetusalalla, televiestinnässä, metsäteollisuudessa, energia-alalla ja kiinteistöissä, veti lopulta enemmistöosuutensa pois markkinoilta keväällä. "Kävi ilmi, ettemme voineet myydä sitä", sanoi Canadian Pacificin edustaja ja lisäsi, että jäljellä olevan Soo Linen osuuden hankkiminen nyt on "paras tapa säästää toimintaa". Canadian Pacific on Soo Linen suurin asiakas, ja se on omistanut American Railwaysin enemmistöosuuden vuodesta 1947. Canadian Pacificin ja Soo Linen radat yhdistyvät kahdessa kohdassa Yhdysvaltojen ja Kanadan länsirajalla, ja molemmat yhtiöt liikennöivät erittäin menestyksekästä Chicago-Montreal-rautatielinjaa. Soo Line raportoi 398 000 dollarin eli neljän sentin osakekohtaisesta tappiosta yhdeksältä ensimmäiseltä kuukaudelta, kun viime vuonna nettotulos oli 12,5 miljoonaa dollaria eli 1,32 dollaria osakkeelta. Voitto laski 5,8 prosenttia 433,2 miljoonasta dollarista 407,9 miljoonaan dollariin. Yhtiön liiketappio oli 1,7 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 1471**

**Asiakirjan tunniste: wsj1769-001**

Golden Nugget Inc. raportoi kolmannen neljänneksen nettotappiostaan 13,1 miljoonaa dollaria eli 76 senttiä osakkeelta, kun laskennassa käytettiin 17,2 miljoonaa kantaosaketta ja yhtä monta laimennettua osaketta. Tulos on vertailukelpoinen viime vuoden 1,5 miljoonan dollarin eli 7 sentin osakekohtaiseen nettotappioon, joka perustuu 20,3 miljoonaan kantaosakkeeseen ja samaan laimennettujen osakkeiden lukumäärään. Liikevoitto kasvoi 25 prosenttia 52,1 miljoonaan dollariin viime vuoden 41,8 miljoonasta dollarista. Vuosineljänneksen tulokseen sisältyy 23,9 miljoonaa dollaria muita kuin operatiivisia eriä, kun ne viime vuonna olivat 8,4 miljoonaa dollaria. Suurin osa kuluista johtuu suuren lomakeskuksen ja Mirage-kasinon rakentamisesta, jonka on määrä avautua Stripille ensi kuussa, sekä Golden Nuggetin keskustan kiinteistöjä operoivien yksiköiden huhtikuun 1989 rahoituksesta. Golden Nuggetin nettotappio yhdeksältä kuukaudelta oli 11,4 miljoonaa dollaria eli 69 senttiä osakkeelta 16,6 miljoonan kantaosakkeen ja yhtä monen laimennetun osakkeen perusteella. Viime vuonna yhtiön nettotappio oli 4,3 miljoonaa dollaria eli 20 senttiä osakkeelta 21 miljoonan kantaosakkeen ja saman määrän laimennettujen osakkeiden perusteella. Vuoden 1988 tulokseen sisältyy 10,7 miljoonan dollarin kulu, joka johtui tuomioistuimen tuomiosta. Tämä kasino-operaattori ilmoitti erikseen, että sen hallitus oli hyväksynyt suunnitelman ostaa ajoittain takaisin enintään 3 miljoonaa kantaosaketta joko avoimilla markkinoilla tai yksityisten kauppojen kautta. Lisäksi 299 000 osaketta voidaan hankkia takaisin aikaisemman osakkeiden takaisinosto-ohjelman puitteissa. Raymond James & Associatesin analyytikko John Uphoff sanoi, etteivät tulokset olleet yllättäviä, ja hän katsoi, että takaisinostot ovat osoitus siitä, että johto luottaa Miragen kykyyn tuottaa vahvaa kassavirtaa vuonna 1990. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Golden Nugget sulkeutui 28,25 dollariin osakkeelta eli 2 dollaria plussalla.

**Asiakirjan numero 1472**

**Asiakirjan tunniste: wsj1770-001**

Capital Holding Corp. ilmoitti pyytäneensä ja saaneensa varapuheenjohtajansa John A. Francon eron henkivakuutushallintayhtiön johtokunnan jäsenyydestä. Yhtiö paljasti, että Franco oli kehittänyt suunnitelman tietylle liiketoiminnalle, joka voisi olla kilpailukykyinen Francon johtaman ja Capital Holding Corp:n omistaman Accumulation and Investment Groupin kanssa. Ryhmä on väliaikaisesti vastuussa Irving W. Bailey II:lle, joka on Capital Holdingin hallituksen puheenjohtaja, pääjohtaja ja toimitusjohtaja. 47-vuotias Franco sanoi puhelinhaastattelussa, että hän oli harkinnut useita mahdollisia kauppoja ja keskustellut niistä, mutta "mikään ei ole vielä kypsässä vaiheessa". Hän sanoi myös, ettei hänellä ollut mitään sitä vastaan, kun yhtiö päätti pyytää häntä eroamaan, koska ulkopuolinen liiketoiminta voi häiritä johtajaa tekemästä parhaansa "siinä työssä, josta hänelle maksetaan". Martin H. Ruby, Capital Holdingin Accumulation and Investment Groupin myyntipäällikkö, luopui myös osallistumisestaan muihin liiketoimintoihin, yhtiö kertoi edelleen. 39-vuotias Ruby sanoi, että hänen ja Capital Holdingin tiet "erosivat ystävällisesti" ja että hän harkitsi "useita rahoituspalvelutoimintoja". Hän sanoi, että hänen eronsa oli yhteinen päätös Capital Holdingin johdon kanssa, mutta että häntä ei varsinaisesti pyydetty eroamaan. Kertymä- ja sijoitusryhmä vastaa pankkiyhtiön yksittäisille osastoille ja muille laitoksille Capital Holdingin koko vakuutusliiketoiminnan ja markkinaturvattujen sijoitussopimusten sijoitustoiminnasta. Se myy myös kertamaksuvakuutuksia yksityishenkilöille. Bailey sanoi, että hän odottaa nimeävänsä uuden ryhmänjohtajan johtamaan tätä toimintaa seuraavassa hallituksen kokouksessa, joka pidetään 8. marraskuuta.

**Asiakirjan numero 1473**

**Asiakirjan tunniste: wsj1771-001**

@ Rahamarkkinatalletus - 6,23% ja - Keskimääräinen korko, jonka 100 suurta pankkia ja säästöpankkia maksoivat eilen 10 suurimmalla pääkaupunkiseudulla, kuten Bank Rate Monitor on koonnut. b - Nykyinen vuosituotto. Taattu vähimmäismäärä 6 %.

**Asiakirjan numero 1474**

**Asiakirjan tunniste: wsj1772-001**

(Satavuotisjuhlavuotensa aikana Wall Street Journal raportoi viime vuosisadan tapahtumista, jotka ovat virstanpylväitä amerikkalaisessa yrityshistoriassa.) TEKOKYNÄT, koodinimike E-71, valloittivat salaa lasten kynäkotelot halpahintaisissa tavarataloissa vuonna 1973. Harva tunnisti sen silloin, ja useimmat luulevat edelleen, että kaikki kynät ovat puisia. Eagle Pencil, joka sijaitsee Shelbyvillessä, Tennesseessä, "Amerikan lyijykynäkaupungissa", valmisti ensimmäiset muovikynät vuonna 1971. Uutta tuotetta alettiin kuitenkin myydä kaupallisesti vasta vuonna 1973, kun yhtiö palkkasi tutkimusyhtiön, Massachusettsin Cambridgessa toimivan Arthur D. Littlen, parantamaan sitä. Kolme keksijää A. D. L. haki 6. huhtikuuta 1973 patenttia, joka rekisteröitiin ja myönnettiin Habro Industriesille vuonna 1976, josta tuli Eaglen emoyhtiö. Kynämyyjät pureskelevat muovisia malleja ja laittavat ne korviensa taakse aivan samalla tavalla kuin perinteiset kynät, jotka on valmistettu yhteenliimatuista, keraamisella kiinteällä aineella täytetyistä kalifornianseetri- suitsukkeista. Tavalliset lyijykynät valmistetaan viidessä vaiheessa, muovikynät yhdessä. Automaattiset koneet puristavat pitkät muovikääreet, joissa on painettu, leikattu, värjätty ja kevyesti viimeistelty muovimustesydän. "Yli 200 vuoden jälkeen lyijykynille on tapahtunut jotain uutta", Arthur D. Little sanoi vuonna 1974 julkaistussa raportissa, jossa kerrottiin julkisesti aiemmin salassa pidettyjä yksityiskohtia. Yrityksen muovinen Eagle-malli on leikattu ja näyttää aivan puukynältä. Tärkein ero on se, että rikkinäinen puukynä halkeaa, kun taas muovimalli halkeaa puhtaasti. Ytimen pehmeyden ansiosta muovimallit kuuluvat markkinoilla eniten myytävien lyijykynätyyppien #1, #2 tai #3 joukkoon. Taiteilijat ja piirtäjät tarvitsevat kovempia "musteita". Eagle, jonka nykyinen nimi on Eagle-Berol, on edelleen johtava yritys niiden 10 yhdysvaltalaisen yrityksen joukossa, jotka valmistivat viime vuonna noin 2,3 miljardia lyijykynää Pencil Manufacturers Associationin mukaan. On liikesalaisuus, kuinka monta lyijykynää oli muovia, eivätkä useimmat kirjailijat vieläkään tiedä, millä he oikeastaan kirjoittavat.

**Asiakirjan numero 1475**

**Asiakirjan tunniste: wsj1773-001**

H.F. Ahmanson & Co., osavaltion suurin säästö- ja lainaholdingyhtiö, laski kolmannen neljänneksen tulostaan 12 prosenttia, kun taas toinen suuri kalifornialainen säästö- ja lainayhtiö Great Western Financial Corp. ilmoitti voiton kasvaneen hieman. H.F. Ahmanson, Home Savings of American emoyhtiö, raportoi kolmannen neljänneksen nettotulokseksi 49,2 miljoonaa dollaria eli 50 senttiä osakkeelta, kun se viime vuonna vastaavana aikana oli 56,1 miljoonaa dollaria eli 57 senttiä osakkeelta. Suurin osa tuloksen laskusta johtui yhtiön efektiivisen veroasteen noususta 37 prosentista 44 prosenttiin, joka tapahtui viime vuoden kolmannella neljänneksellä, kun yhtiön mukaan kertaluonteiset verohyvitykset otettiin huomioon. Tulos ennen veroja laski 1,3 %. Los Angelesissa toimiva H.F. Ahmanson teki yhdeksän kuukauden aikana 128,1 miljoonan dollarin eli 1,29 dollarin osakekohtaisen voiton, mikä oli 4,6 % vähemmän kuin 134,2 miljoonan dollarin voitto viime vuoden vastaavana aikana. Yhtiön mukaan lasku johtui siitä, että tänä vuonna myönnetyistä lainoista saadut nettotuotot vähenivät 79 prosenttia. Yhtiön mukaan voittomarginaalit kasvoivat kolmannella vuosineljänneksellä korkeimmalle tasolleen kahteen vuoteen, kun lainasalkun tuotot kasvoivat ja käteiskustannukset laskivat. Great Western Financialin mukaan sen kolmannen neljänneksen tulos nousi hieman 68,4 miljoonaan dollariin eli 52 senttiin osakkeelta viime vuoden 67,9 miljoonasta dollarista eli 53 sentistä osakkeelta. Beverly Hillsissä, Kaliforniassa sijaitseva Great Western on rahoituspalveluyritys ja Great Western Bankin, säästö- ja lainayhtiön, emoyhtiö. Great Westernin mukaan sen marginaalit kasvoivat jyrkästi viimeisimmällä, kolmannella vuosineljänneksellä. Katetuotto on yrityksen tuottavien varojen tuoton ja osakekannan hankintamenon välinen erotus. Yhtiö kuitenkin kertoi, että erilaisten omaisuuserien myynnistä saatujen kertaluonteisten tulojen väheneminen ja yhtiön luottotappiovarausten kasvu pitivät tuloksen kasvun pienenä. Great Westernin luottotappiovaraukset kasvoivat 27,9 miljoonaan dollariin viimeisimmällä vuosineljänneksellä verrattuna 21,8 miljoonaan dollariin viime vuonna, mikä johtui ensisijaisesti siitä, että "Kalifornian ulkopuolella sijaitsevien erilaisten liikekiinteistöjen ja asuinkiinteistöjen markkinat olivat edelleen heikot". Great Westernin yhdeksän kuukauden nettotulos oli 177,5 miljoonaa dollaria eli 1,37 dollaria osakkeelta, mikä on 5,9 % vähemmän kuin edellisvuoden vastaavana ajanjaksona, jolloin se oli 188,7 miljoonaa dollaria eli 1,48 dollaria osakkeelta.

**Asiakirjan numero 1476**

**Asiakirjan tunniste: wsj1774-001**

Dun & Bradstreet Corp. raportoi kolmannen neljänneksen tuloksensa kasvaneen 15 prosenttia. Myynti kuitenkin laski yli 2 %, mikä johtui osittain luottopalvelutulojen jatkuvasta laskusta yhtiön myyntimenetelmiä koskevan kiistan välittömien jälkimainingeissa. Tietoyhtiö mainitsi syiksi myös vahvemman dollarin, entisen Official Airline Guides -yksikkönsä myynnin viime vuonna ja muita tekijöitä. Nettotulos nousi ennätykselliseen 155,3 miljoonaan dollariin eli 83 senttiin osakkeelta 134,8 miljoonasta dollarista eli 72 sentistä osakkeelta. Myynti laski 1,04 miljardiin dollariin 1,07 miljardista dollarista. New Yorkin pörssissä Dun & Bradstreet sulkeutui eilen 53,75 dollariin eli 25 senttiä osakkeelta. Analyytikot sanoivat, että tulos oli odotettu, mutta useat lisäsivät, että tulos peitti alleen huomattavan heikkouden useilla liiketoiminnan osa-alueilla. "Tuloksen laatu ei ollut niin hyvä kuin odotin", sanoi Eric Philo, Goldman, Sachs & Co:n analyytikko. Hän sanoi esimerkiksi, että liikevoitto oli pienempi kuin hän oli ennustanut, mutta 14,6 miljoonan dollarin ei-toiminnalliset tuotot ja alhaisempi verokanta auttoivat kasvattamaan nettotulosta. Dun & Bradstreetin mukaan liikevoitto kasvoi 8 prosenttia, kun Official Airline Guides -yhtiön myyntiä ei oteta huomioon. Dun & Bradstreetin mukaan Yhdysvaltain luottopalvelujen kolmannen neljänneksen liikevaihto oli "huolestuttavasti alle viime vuoden liikevaihdon". Kuten aiemmin on raportoitu, myynti on laskenut tänä vuonna, koska yhtiön väitettiin käyttäneen epäreiluja myyntikäytäntöjä, jotka kannustivat asiakkaita ostamaan palveluita liikaa. Yhtiö on kiistänyt syytökset, mutta neuvottelee parhaillaan 18 miljoonan dollarin korvausehdotuksesta, joka on sidottu oikeusjuttuihin. Analyytikot odottavat, että vaikutus tuloihin on pitkäaikainen. "Ei ole epäilystäkään siitä, etteikö veden samentuminen jatkuisi", sanoi Drexel Burnham Lambert Inc:n analyytikko John Reidy. Dun & Bradstreet totesi, että hintakilpailu on estänyt myös sen Nielsen Marketing Research-, Nielsen Clearing House- ja Donnelley Marketing -liiketoimintojen voiton kasvua. Se vetosi myös Moody's Investors Service Inc:n ja D&B Plan Services -yksiköiden suhdannetilanteeseen. Yhdeksän viime kuukauden nettotulos nousi 19 % 449 miljoonaan dollariin eli 2,40 dollariin osakkeelta viime vuoden 375,9 miljoonasta dollarista eli 2,01 dollarista osakkeelta. Viime vuoden tulokseen vaikutti IMS Internationalin hankintaan liittyvä 14,3 miljoonan dollarin kulu. Myynti nousi hieman 3,16 miljardiin dollariin 3,13 miljardista dollarista.

**Asiakirjan numero 1477**

**Asiakirjan tunniste: wsj1775-001**

Control Data Corp. ilmoitti, että se on lisensoinut lentoyhtiöiden tulonhallintaohjelmistonsa Kansainväliselle ilmakuljetusliitolle (IATA). Ehtoihin sisältyy rojaltisopimus, mutta yksityiskohtia ei julkistettu. Tietokonelaitteita ja rahoituspalveluja tarjoava yritys ilmoitti, että IATA-ammattiryhmä myy paketin 180 jäsenlentoyhtiölleen maailmanlaajuisesti. IATA:n mukaan Control Data saa tuloja suhteessa ohjelmiston palvelemien matkustajien määrään. Paketti auttaa lentoyhtiöitä ratkaisemaan hinnoittelukysymyksiä, kuten miten vastata kilpailijoiden tarjoamiin alennuksiin tai miten määrittää optimaalinen määrä myytäviä paikkoja tietyllä hinnalla.

**Asiakirjan numero 1478**

**Asiakirjan tunniste: wsj1776-001**

Wheeling-Pittsburgh Steel Corp. on ilmoittanut, että se on päättänyt asentaa automaattisen sormi ja muotin tarkistuslaitteen 60-tuumaiseen tandem-kylmävalssaamoonsa Allenportissa, Pennsylvaniassa. Yhtiön mukaan uusi laitteisto, joka tuottaa tasaisemmin paksuja ja tasaisempia teräslevyjä, maksaa todennäköisesti yli 20 miljoonaa dollaria. Kun yhtiö viimeksi harkitsi laitteiden asentamista kaksi vuotta sitten, se arvioi kustannuksiksi 21-22 miljoonaa dollaria, mutta työryhmän on laadittava yksityiskohtainen suunnitelma, ennen kuin yhtiö voi arvioida nykyiset kustannukset. Yhtiön mukaan työryhmä laatii myös aikataulun laitteiden asentamiselle.

**Asiakirjan numero 1479**

**Asiakirjan tunniste: wsj1777-001**

Sir Richard Butler, 60, Agricola Ltd:n (Yhdistynyt kuningaskunta) puheenjohtaja, on nimitetty County NatWest Investment Management Ltd:n puheenjohtajaksi. County NatWest Ltd on County NatWest Ltd:n, Yhdistyneen kuningaskunnan pankin investointipankkihaaran, sijoitusten hallinnointiin erikoistunut tytäryhtiö. Sir Richard seuraa tehtävässä John Plastowia, joka erosi heinäkuussa. Sir Richard on myös National Westminister Bankin ja NatWest Investment Bank Ltd:n hallituksen kunniajäsen.

**Asiakirjan numero 1480**

**Asiakirjan tunniste: wsj1778-001**

Tiistain tuhoisan maanjäristyksen jälkeisenä pitkänä, kauheana yönä Bay Arean asukkaat etsivät rohkaisua ja lohtua kaikkialta, mistä vain pystyivät. Jotkut löysivät sen tietokoneen näytöltä. Sadat kalifornialaiset istuivat järistyksen jälkeen tietokoneidensa ääreen ja tapasivat sähköisillä ilmoitustauluilla, jotka yhdistävät tietokoneet puhelinlinjojen välityksellä julkisen radion tyyliin. Jotkut vilkkaimmista ilmoitustauluista kulkevat Kalifornian Sausalitossa sijaitsevan The Source -nimisen kaupungin ilmoitustaulun kautta, joka on yksi elektronisen undergroundin elinvoimaisimmista etuvartioasemista. Noin kaksi kolmasosaa Fountainiin rekisteröidyistä 3 000 ihmisestä asuu Bayn alueella. Maanjäristys keskeytti The Fountain -ohjelman kuuden tunnin ajaksi, mutta kun se jatkui, se oli täynnä tunteikkaita ensikäden kertomuksia. Seuraavassa on otteita tuon illan sähköisistä viesteistä. Kellonajat vastaavat Tyynenmeren kesäaikaa, ja lyhenteet tai lempinimet ovat samoja kuin ne, joilla avustajat tunnistautuvat. 23.54 JCKC: Jee! Olin kaupungissa vanhan talon kolmannessa kerroksessa, ja sydäntä lukuun ottamatta (BOOSH, BOOSH!) olen kunnossa. Palasin Bolinasiin, ja kaikki oli tuhoutunut: lattialla oli romahtaneita julistetauluja ja niiden lasia, arkistokaapit olivat auki tai hajallaan lattialla. 23.59 JKD: Olin suosikkipaikassani odottamassa, että se alkaisi. Tunsin vapinani ja katsoin viereisessä pöydässä istuvaa miestä, hymyilin syyllistävään hymyyn, ja me molemmat lausuimme sanat yhteen ääneen: "Maanjärisyttävä!" Niin kauan kestää yleensä, ennen kuin vapina menee ohi. Tällä kertaa se vain voimistui, ja sitten rakennus alkoi täristä villisti ylös ja alas kuin lapsen lelupalikka, jota oli juuri heitetty. 0.06 HRN: Olin Berkeleyn pääkirjastossa, kun se iski. Loputtomia sekunteja mietimme, räjähtävätkö isot ikkunat ja suihkuttavatko ne meitä lasilla. Vain muutama kirja putosi lukusaliin. Sitten automaalikaupan tulipalo lähetti ilmaan pahaenteisen näköisen mustan savupilven. 0.07 ONEZIE: Nuorempi tyttäreni ja minä olemme kunnossa. Rakennus tärisi helvetisti, ja se vain voimistui. Berkeleyn keskustassa sijaitsevan Husteadin hinauspalvelun räjähdyksen ja kaasusäiliöpalon lisäksi on ollut melko hiljaista. Monet autojen hälytyslaitteet laukesivat. Kissat ovat kunnossa, joskin hermostuneita. 0.15 DHAWK: Valtava tulipalo, joka aiheutui kaasuputken repeämisestä San Franciscon Marina Districtissä. Täyttömaasta koostuvat paikat sulavat. Kolmikerroksisessa talossa asuva nainen pystyi poistumaan järistyksen jälkeen kolmannen kerroksen ikkunasta kadun tasalle. Talo vain istui aivan maassa. 0.38 DAYAC: Ajoin kuorma-autoani ja olin juuri pysähtynyt punaisiin valoihin Shattuckin ja Alcatraz-katujen kulmassa Oaklandin ja Berkeleyn rajalla, kun se osui. Pahinta oli katsoa, kun sähkölinjat aaltoilivat pääni yllä, eikä minulla ollut paikkaa, jonne mennä. 0.48 LMEYER: Olin laiturilla San Rafaelissa, 300 metrin päässä. Koko juttu heilui, todella dramaattisesti! Sitten betonilaatoissa oli paljon hiushalkeamia. Koko hemmetin kalastusalue pilalla! 1.00 HEYNOW: Odotin sitä Oaklandissa Leo'sin toisessa kerroksessa 55th:n ja Telegraphin kulmassa. Kuulin rakennuksen osien murtuvan pääni yläpuolella. Luulin todella, että kuolisin. En osannut päättää, pitäisikö minun mennä kotiin Marinin naapurustoon, koska taloni oli puujaloilla. Päätin uhmata myrskyä. Kun ohitin Chevronin jalostamon ennen kuin ylitin sillan Richmondista San Rafaeliin, haistoin kaasun hajun. Lahden toisella puolella näkyi myös pilviä, jotka olivat peräisin San Franciscon Marina Districtin hirvittävästä tulipalosta. Tunsin monia jälkijäristyksiä. Selkäni on edelleen jäykkä ja käteni tärisevät. Luulen, että osa jälkijäristyksistä saattoi johtua vain kehoni tärinästä. 1.11 GR8FLRED: Talostani lahden toiselta puolelta näin San Franciscon tulipalon. Vaikea uskoa, että tämä todella tapahtuu. 1.11 RD: Kulmatalo on pahoin vaurioitunut, joten vanha rouva ja hänen hyvin vanha äitinsä ovat vierashuoneessa. Kirjoja ja ohjelmistoja on kaikkialla. Kirjoitan tätä seisaaltaan. 1.20 DGAULT: Bolinas - San Andreasin vian molemmat puolet. En tuntenut mitään, mutta huomasin lintujen käyttäytyvän melko oudosti. 3.25 SAMURAI: Muutama sekunti sitten tunsin juuri toisen jälkijäristyksen. Minä vain jähmetyin. 3.25 MACPOST: Bolinasin keskusta näyttää olevan se osa kaupunkia, joka on pahimmassa pulassa. Ei sähköä, minimaalinen puhelinpalvelu ja sekoitus majoneesia, viiniä ja kaikkea muuta kaikkialla vanhan suuren lähikaupan ja People's Co-opin lattioilla. Kohtauksia on talossani muutaman minuutin välein arvaamattomin väliajoin, ja keittiössäni asuva hiiri on suojautunut työpöytäni alle. Toisinaan hän juoksee epätoivoisesti ulos ja on selvästi melko stressaantunut. Olin Stinson Beachissa, kun maanjäristys vyöryi kaupungin läpi. Emme olleet aluksi huolissamme. Sitten, kun helle yltyi, juoksimme ulos ovesta ja vietimme seuraavat minuutit ulkona katsellen, kuinka tiilinen jalkakäytävä jalkojemme alla liikkui ylös ja alas ja kukat heiluivat tuossa aavemaisessa rytmissä. On hämmästyttävää, mitä se tekee sydämen rytmille ja lyhytkestoiselle muistille. Kaikki vaikuttivat rauhallisilta, mutta jälkijäristysten jatkuessa vallitsi uskomaton sisäinen hämmennys. 4.02 SHIBUMI: Sähköt toimivat jälleen, ja San Franciscon Kalifornian yliopiston (sairaala) näyttää rauhoittuneen yön ajaksi (loukkaantuneita hoidettiin ulkona parkkipaikalla sen melussa ja valoissa). Ystäväni oli maanalaisessa tietokonekeskuksessa San Franciscon keskustassa, kun järistys iski. Hän sanoi, että yksi lattialla liukuneista tietokoneista otti kolmen metrin matkan. Tästä päivästä tulee mielenkiintoinen, koska ihmiset tajuavat, miten vaikeaa elämä tulee olemaan täällä jonkin aikaa. 4.30 KIM: Tulin kotiin, päästin koirat sisään ja kuulin yläpuolelta ääniä, kuin joku olisi kävellyt katolla tai kerroksessa. Sitten huomasin auton liikkuvan ylös ja alas, aivan kuin joku olisi hypännyt sen päälle. Tajusin, mitä oli tapahtumassa, ja huusin taloon koirille. Kaapin ovi lensi auki, keittiön roskakori lensi useita metrejä, koirat tulivat juosten, ja minä ajoin ne koira-aitaukseen ja seisoin yksin kuistilla katsellen, kuinka roskakorit tanssivat betonilla. Kun tajusin, että se oli kadonnut, menin ulos ja seisoin talon edessä odottamassa ja rukoilemassa, että Merrill tulisi kotiin, ja kunnes hän tuli, vapisin kuin pakkasta olisi ollut 20 astetta. En ole koskaan elämässäni ollut näin peloissani. Kun näin kuvat 880th Streetin ja Bay Bridgen kulmasta, purskahdin kyyneliin. 5.09 JROE: (Kortteli) Auringonlasku näytti koko illan enemmän tai vähemmän pyjamabileiltä, paljon ihmisiä ja koiria kävelemässä ympäriinsä ja juomassa olutta. 6.50 CAROLG: Olin juuri istunut alas tapaamaan uusia terapia-asiakkaita, pariskuntaa, ja talo tärisi kuin hullu. Se on ränsistynyt rakennus, joka on rakennettu paalujen varaan, ja se todella heilui. Me kaikki kolme pysähdyimme hetkeksi hengittämään, ja sitten, kun se jatkui, ryntäsimme ovelle. Sanomattakin on selvää, että ensimmäinen istunto oli mielenkiintoinen! 7.13 CALLIOPE: Albanyn kaupunki selvisi nolosti vahingoittumattomana. Suurin ongelma oli pelästynyt perhe, joka ei päässyt läpi ja vietti todella kauhean tunnin hämärässä. 8.01 HLR: Olimme Judyn kanssa takapihallamme, kun nurmikko alkoi kuohua kuin aallot merellä. Juoksimme taloon hakemaan Mamea, mutta toinen tärähdys räjäytti minut, ja kun ponnistelin noustakseni jaloilleni, minut heitettiin pois. Olemme kaikki kunnossa täällä, vaikka Mame olikin hyvin peloissaan. Keittiö on täynnä lasinsiruja. Huoneessani on kirjoja ja kasetteja joka puolella. Ainoa asia talossa ei ole siellä, missä sen pitäisi olla, mutta rakenne on kunnossa. Kun Mame ja minä seisoimme nurmikolla odottamassa seuraavaa järistystä, huomasin, että kaikki lierot tulivat maasta ja ryömivät nurmikon poikki! 9.31 GR8FLRED: On hämmästyttävää, miten yksi sekunti voi muuttaa elämäsi niin täydellisesti. 9.38 FIG: Luulen, että me kaikki elämme suuressa epävarmuudessa odottaessamme odotettua mutta pelättyä jälkijäristystä. On vaikea hyväksyä, että se on poissa, ja se kesti vain 15 sekuntia. Milloinkohan me voimme rauhoittua? 9.53 PANDA: Ihmiskeho on täydellisessä valmiustilassa pakenemista tai taistelua varten. Pahoinvointi näyttää olevan yleinen oire. Berkeley on tällä hetkellä hyvin rauhallinen. Tänä aamuna, muutama minuutti ennen kahdeksaa, kävelin Shattuck Avenueta pitkin Delaware- ja Cedar Streetsin välillä. Chez Pannisse -ravintolan lähellä pari siniseen makuupussiin kyyristynyttä koditonta miestä heräsi, sanoi: "Hyvää huomenta", ja sitten nainen hymyili ja sanoi: "Eikö olekin hienoa olla elossa?". Olin samaa mieltä. Se on. Hienoa.

**Asiakirjan numero 1481**

**Asiakirjan tunniste: wsj1779-001**

Georgia-Pacific Corp. kertoi, että sen kolmannen neljänneksen tulos nousi 56 prosenttia ja oli 178 miljoonaa dollaria eli 2,03 dollaria osakkeelta, kun se viime vuonna vastaavana aikana oli 114 miljoonaa dollaria eli 1,19 dollaria osakkeelta. Myynti kasvoi 10 % 2,41 miljardista 2,65 miljardiin dollariin. Osakekohtaista tulosta kasvatti yhtiön osakkeiden takaisinosto-ohjelma, joka vähensi ulkona olevien osakkeiden keskimääräistä lukumäärää 87,5 miljoonaan osakkeeseen tällä vuosineljänneksellä, kun se oli 95,8 miljoonaa osaketta vuoden 1988 vastaavalla neljänneksellä. Yhtiön kahden pääliiketoiminnan - rakennustuotteiden sekä sellun ja paperin - vahvan hinnoittelun perusteella analyytikot odottivat hyvää vuosineljännestä. Tulos ylitti kuitenkin jotkut arviot noin 1,90 dollarilla osaketta kohti. Kasvu johtui muun muassa tiettyjen rakennustuotteiden odotettua korkeammista hinnoista. Yksi syy tähän on se, että pyrkimykset suojella täpläpöllöä ovat johtaneet hakkuiden rajoittamiseen Tyynenmeren luoteisosassa, mikä on rajoittanut tarjontaa ja nostanut hintoja. Toinen syy: Georgia-Pacificin ja muiden puutavarayhtiöiden lakot ovat myös vähentäneet varastoja ja nostaneet hintoja, sanoivat analyytikot. Yhdeksän viime kuukauden aikana Georgia-Pacificin voitto on noussut 49 prosenttia 338 miljoonasta dollarista eli 3,41 dollarista osakkeelta 504 miljoonaan dollariin eli 5,58 dollariin osakkeelta. Myynti kasvoi 11 % 6,94 miljardista dollarista 7,73 miljardiin dollariin. New Yorkin pörssissä Georgia-Pacificin osake nousi eilen 1,25 dollaria osakkeelta ja sulkeutui 58 dollariin.

**Asiakirjan numero 1482**

**Asiakirjan tunniste: wsj1780-001**

Huolimatta Bushin hallinnon ilmeisestä vetouhasta edustajainhuoneen yleisten töiden ja liikenteen valiokunta hyväksyi lakiehdotuksen, joka antaisi liikenneministeriölle oikeuden estää lentoyhtiöiden velkaostot. Äänestystulos 23-5:tä vastaan avasi tietä ensi tai sitä seuraavalla viikolla järjestettävälle kuulemistilaisuudelle edustajainhuoneessa. Liikenneministeri Samuel Skinner varoitti valiokunnalle lähettämässään kirjeessä, että hän kehottaisi presidentti Bushia käyttämään veto-oikeuttaan lakiesitykseen, jos se menee läpi kongressissa. Senaatin kauppavaliokunta on jo hyväksynyt vastaavan lakiehdotuksen. Skinnerin sijaisen Elaine Chaon kirjeessä sanottiin maanantaina, että hallinto vastustaa lakiehdotusta "nykyisessä muodossaan". Joitakin lakiehdotuksen kannattajia rohkaisi se, että Skinner ei ollut allekirjoittanut kirjettä eikä siinä uhattu käyttää veto-oikeutta. Hallinnon kärjistyneet varoitukset suututtivat joitakin lainsäätäjiä, erityisesti vanhempia republikaaneja, jotka tukivat lakiesitystä, koska uskoivat liikenneministeriön tukevan sitä. "Kannatimme tätä lakiesitystä, koska ajattelimme sen auttavan Skinneriä", eräs republikaani sanoi, "ja nyt olemme tuuliajolla." Muutama viikko sitten Skinner sanoi kongressille, että olisi "kunnioitettavampaa ja tehokkaampaa", jos hänellä olisi valta estää ostot etukäteen. Hän ei kuitenkaan koskaan ottanut virallisesti kantaa lakiesitykseen, vaan vaati tiukasti, että hänellä oli jo tarpeeksi valtuuksia käsitellä ulosostoja. Valiokunnan esittelemän lakiehdotuksen mukaan liikenneministerillä olisi 30 päivää ja tarvittaessa 20 lisäpäivää aikaa tutkia kaikki ehdotukset, jotka koskevat vähintään 15 prosentin osuuden ostamista minkä tahansa suuren yhdysvaltalaisen lentoyhtiön äänivaltaisista osakkeista. Ministerin olisi estettävä yrityskauppa, jos hän toteaa, että se heikentäisi lentoyhtiötä taloudellisesti niin paljon, että se vaarantaisi turvallisuuden tai heikentäisi lentoyhtiön kilpailukykyä, tai jos ulkomainen yritys hankkii määräysvallan. Vaikka lainsäädäntöä sovellettaisiin kaikkiin suurten lentoyhtiöiden yrityskauppoihin, se on tarkoitettu suurilla velkamäärillä rahoitettaviin liiketoimiin. Lakiehdotuksen kannattajat ovat huolissaan siitä, että lentoyhtiö saattaa uhrata kalliita turvatoimia maksaakseen velkansa pois. Paneelin kuuleminen tapahtuu poliittisesti jännittyneessä ilmapiirissä, joka on vallalla viimeaikaisten yritysostotarjousten, niiden ilmeisen romahtamisen ja epävakaiden pörssiolosuhteiden seurauksena. "Kuulemisissa tuli esiin, että velkaostoja pitäisi säännellä jonkin verran", sanoi edustaja James Oberstar (Minnesotan demokraatti), edustajainhuoneen ilmailualan alakomitean puheenjohtaja, paneelikeskustelun aikana. "En usko, että ilmailussa voi olla täysin liberaali, koska kyse on erittäin tärkeästä yleisestä edusta." Skinner oli kuitenkin eri mieltä ja kutsui lakiehdotusta "perääntymiseksi ilmailun sääntelyn purkamisesta". Valiokunnan puheenjohtajalle Glenn Andersonille (Kalifornian demokraatti) lähettämässään kirjeessä ministeri sanoi myös, että lakiehdotus "olisi ristiriidassa hallituksen politiikan kanssa, jolla tuetaan vapaita ulkomaisia investointeja ja resurssien markkinaehtoista jakoa". Tällä hetkellä liikenneministeriöllä ei ole valtuuksia estää yrityksen haltuunottoa etukäteen. Jos ministeriö kuitenkin toteaa, että liiketoimi tekee lentoliikenteen harjoittajan toimintakyvyttömäksi, ministeriö voi peruuttaa myönnetyn hyväksynnän ja siten sulkea lentoyhtiön. Lakiehdotuksen vastustajien mukaan tällainen toimivalta on enemmän kuin riittävä. Kannattajat kuitenkin sanovat, että lentoyhtiön lakkauttaminen on niin jyrkkä askel, että ministeriö epäröisi ryhtyä siihen. Paneeli hylkäsi American Airlinesin emoyhtiön AMR Corp:n tekemän ehdotuksen, jonka mukaan liikenneministeri voisi estää lentoyhtiöitä palkkaamasta edustajaa poistamaan esteitä velkaostolta. Hän hylkäsi myös ehdotukset, joiden mukaan ministerille annettaisiin paljon enemmän harkintavaltaa päättää, estetäänkö yritysosto, ja joissa vaadittaisiin, että ministeriö harkitsisi yritysoston vaikutuksia työntekijöihin.

**Asiakirjan numero 1483**

**Asiakirjan tunniste: wsj1781-001**

Lontoon osakkeet nousivat vahvaan nousuun sen jälkeen, kun ensimmäiset pelot siitä, että Kalifornian maanjäristys voisi painaa Wall Streetin kursseja, hälvenivät. Tokion arvopaperit, jotka olivat nousseet voimakkaasti tiistaina, jatkoivat voittojaan eilen, mutta muut Aasian ja Tyynenmeren alueen markkinat sulkeutuivat selvästi alempana. Financial Times-Stock Exchange 100 -indeksi nousi Lontoossa jyrkästi 34,6 pistettä ja sulkeutui päivän korkeimmillaan 2170,1 pisteeseen. Indeksi oli lähes koko aamun paineen alla, koska pelättiin, että San Franciscon alueella tiistai-iltana tapahtuneen massiivisen maanjäristyksen jälkiseuraukset vaikuttaisivat haitallisesti Yhdysvaltain markkinoihin. Tunnelma muuttui sen jälkeen, kun kauppiaat arvioivat uudelleen katastrofin suoraa vaikutusta osakkeisiin ja Wall Street toipui alkutappioista. 30 osakkeen Financial Times -indeksi asettui 27,8 pistettä korkeammalle 1 758,5 pisteeseen. Volyymi oli 449,3 miljoonaa osaketta, mikä oli hektisen viikon hitain nousu tiistain 643,4 miljoonaan verrattuna. Brittiläiset vahinkovakuutusyhtiöt, jotka joidenkin kiinteistöanalyytikkojen mukaan voivat kärsiä järistyksestä pahasti, auttoivat tukemaan Lontoon markkinoita tekemällä vähäisiä tappioita kaupankäynnin alkuvaiheessa. Vakuutusyhtiöiden suhteellinen kestävyys antoi markkinoille aikaa arvioida uudelleen Kalifornian katastrofin vaikutusta Yhdistyneen kuningaskunnan arvopapereihin, kauppiaat sanoivat. Kauppiaat sanoivat, että markkinat eivät ole vielä karistaneet hermoja viime päivien epävakaan juoksun jälkeen, joka johtui viime viikon koronnostosta ja perjantain jyrkästä 6,9 prosentin pudotuksesta Wall Streetillä. Tekniset tekijät, kuten punnan lievä nousu, auttoivat kuitenkin houkuttelemaan ostajia takaisin markkinoille ja kääntämään edellisen päivän tappiot. Vakuutusyhtiöistä General Accident nousi 10 penceä 10,03 puntaan (15,80 dollariin), Guardian Royal 5 penceä 217 penceen, Sun Alliance 3 penceä 290 penceen ja Royal Insurance 12 penceä 450 penceen. Henkivakuutusyhtiöt pärjäsivät samalla tavalla: Legal & General nousi 3 punnan verran 344:ään, vaikka Prudential laski 2 punnan verran 184 1/2:een. Pearl Group nousi 5 punnan verran 628:aan ja Sun Life pysyi ennallaan 10,98 punnan hintaan. Vaikka National Westminster osoitti vahvuutta välitysyhtiöiden myönteisten arvioiden perusteella sen pitkän aikavälin näkymistä, useimmat pankkiasiat laskivat alan laskettua Warburg Securitiesin vuoksi. NatWest, aktiivisin pankki kaupankäynnissä, päätyi 300:aan, 1:nneksi. Yritys B. A. T Industries laski kaupankäynnin alussa, mutta nousi ja päätyi 754:ään, mikä merkitsee 5 prosentin nousua. Kauppiaat sanoivat markkinoiden olleen laskussa ennen tämänpäiväistä B:n ylimääräistä kokousta. A. T oli epävakaa. Kokouksessa on tarkoitus keskustella puolustussuunnitelmasta, jonka tarkoituksena on jakaa omaisuuserät Sir James Goldsmithin B:tä koskevan tarjouksen torjumiseksi. A. T:n 13,4 miljardin punnan tarjous. Osakemarkkinoiden viimeaikainen lasku on horjuttanut suunnitelman uskottavuutta, mutta kauppiaiden mukaan osakkeiden arvo laski aluksi, koska epäiltiin, että Goldsmithin erittäin spekulatiivinen tarjous toteutuisi. Brittiläisen mainoskonserni WCRS Groupin kaupankäynti keskeytettiin, kun se ilmoitti ostavansa loput 50 prosenttia ranskalaisesta Carat Holdingista 2,02 miljardilla Ranskan frangilla (318,7 miljoonalla dollarilla) ja laajentavansa liiketoiminta- ja kiinteistöyhteyksiään mainoskonserni Eurocomin kanssa. Liikepankki Morgan Grenfell nousi 14:nneksi 406:een, kun fuusio-spekulaatiot käynnistyivät uudelleen. S.G. Warburg, josta myös huhutaan, nousi 14:llä 414:ään. Jaguar nousi 19:llä 673:een, kun kauppiaat punnitsivat General Motorsin ja Ford Motorin mahdollista taistelua brittiläisen luksusautovalmistajan määräysvallasta. Tokion 225-osainen Nikkei-indeksi nousi 111,48 pistettä eli 0,32 prosenttia 35107,56 pisteeseen. Indeksi nousi tiistaina 527,39 pisteeseen. Volyymin arvioitiin olevan 800 miljoonaa osaketta, kun se tiistaina oli 678 miljoonaa. Vähenevien liikkeeseenlaskujen määrä oli suurempi kuin nousevien suhteessa 505:455, joten 172 liikkeeseenlaskua pysyi ennallaan. Tokion pörssin kaikkien ensimmäisessä osassa noteerattujen osakkeiden osakeindeksi, joka tiistaina nousi 41,76 pistettä, nousi 0,24 pistettä eli 0,01 % 2 642,88 pisteeseen. Torstain kaupankäynnin alkaessa Tokiossa Nikkei-indeksi nousi 135,09 pistettä 35242,65 pisteeseen. Kauppiaat kertoivat, että osakekurssit nousivat keskiviikkona sijoitusyhtiöiden indeksiin liittyvien ostojen sekä yksityishenkilöiden ja yritysten pienten tilausten ansiosta. Samaan aikaan instituutiot vetäytyivät sivuun, kun Yhdysvaltain korkotason kehitys pysyi epäselvänä. Kauppiaiden mukaan epävarmuutta lisäsivät dollarin jatkuva vahvistuminen ja Yhdysvaltain kauppataseen alijäämä, joka kasvoi elokuussa 31 prosenttia edellisestä kuukaudesta. Kauppiaat ja analyytikot sanoivat uskovansa, ettei Kalifornian maanjäristyksellä ollut vaikutusta Tokion osakkeisiin. Vaikutuksia japanilaisiin vakuutuksenantajiin ja kiinteistönomistajiin, joilla on intressejä San Franciscon alueella, tutkitaan vielä, he sanoivat. Ostot olivat hajallaan monilla alueilla, joten pörssipäivä oli suhteellisen rauhallinen, kauppiaat kertoivat. Koska korkoihin ja dollariin liittyy edelleen epävarmuutta, markkinat eivät ole löytäneet jalansijaa, joka voisi johtaa sijoittajien lisäsitoumuksiin, he sanoivat. Joidenkin kauppiaiden mukaan eilen nousseiden osakkeiden suosio ei kestä kauan, sillä sijoittajat muuttavat ostopäätöksiään lyhyellä aikavälillä. Korkomuutoksille herkät osakkeet, kuten teräs-, rakennus- ja energiayhtiöt, jotka nousivat aiemmin tällä viikolla, saivat eilen lievää nousua. Kauppiaat sanoivat, että näiden osakkeiden hintojen nousu edellyttää suuria ostomääriä, joten merkittävät voitot ovat epätodennäköisiä, elleivät institutionaaliset sijoittajat pääse mukaan. Eilisen kaupankäyntipäivän aikana Mitsubishi Rayonin osake nousi yhtäkkiä 95 jenillä 905 jeniin (6,34 dollaria) osakkeelta. Sen suosio johtuu spekulaatioista, jotka koskevat uudenlaisten kotitalouskäyttöön tarkoitettujen muovipakkausten vahvaa voittopotentiaalia, sanoi eräs Natwest Securities Japanin piirikunnan kauppias. Kauppiaat sanoivat, että jotkin elintarvikealan viivästyneet kysymykset ovat houkutelleet alennusmyyntien metsästäjiä. Kirin Breweries vahvistui 100:lla 2 000:een ja Ajinomoto nousi 70:llä 2 840:ään. Eniten nousua tapahtui lääkeyhtiöissä: SS Pharmaceuticalin osuus nousi 140:llä vuoteen 1980. Muilla tärkeimmillä Aasian ja Tyynenmeren alueen markkinoilla, kuten Sydneyssä, Hongkongissa, Singaporessa, Taipeissa, Wellingtonissa, Soulissa ja Manilassa, osakkeet sulkeutuivat laskuun. Useimmat näistä markkinoista olivat toipumassa maanantain laskusta edellisenä päivänä. Toisin kuin Tokion pörssissä, ne eivät kuitenkaan onnistuneet jatkamaan voittojaan toiselle kaupankäyntipäivälle. Muualla hinnat jatkoivat jyrkkää nousuaan toisena päivänä Frankfurtissa, Zürichissä, Tukholmassa ja Amsterdamissa hinnat nousivat ja Milanossa, Pariisissa ja Brysselissä hinnat laskivat huomattavasti. Etelä-Afrikan kultaosakkeet päätyivät hieman vahvempaan hintaan. Brysselissä tämä oli ensimmäinen kaupankäyntipäivä useimmille merkittäville osakkeille Wall Streetin osakkeiden perjantaisen laskun jälkeen. Kaupankäyntiä haittasi ennen maanantain kaupankäynnin alkua sattunut keskusyksikköhäiriö. Tässä ovat maailman suurimpien pörssien kurssitrendit Genevessä sijaitsevan Morgan Stanley Capital International Perspective -yhtiön mukaan. Jotta ne olisivat suoraan vertailukelpoisia, kukin indeksi perustuu vuoden 1969 päätöskurssiin 100. Prosenttimuutos on vuoden lopusta.

**Asiakirjan numero 1484**

**Asiakirjan tunniste: wsj1782-001**

Kauppaministeriö ilmoitti, että asuntorakentaminen laski syyskuussa alimmalle tasolleen sitten viime taantuman. Kotien ja asuntojen rakennustyöt aloitettiin edellisenä kuukautena 1 263 000 yksikön vuosivauhdilla, mikä oli 5,2 % vähemmän kuin elokuussa, ministeriö kertoi. Syyskuun lasku seurasi elokuun vielä jyrkempää 6,2 prosentin laskua, ja uusien asuntojen rakentaminen oli alimmillaan sitten lokakuun 1982, jolloin maa oli lähellä taantuman loppua. Osasto oli alun perin ilmoittanut elokuussa laskeneensa 5 %. Luvut viittaavat siihen, että asuntorakentaminen kärsii edelleen Yhdysvaltain keskuspankin inflaation vastaisen taistelun vaikutuksista. Tänä kesänä, kun keskuspankki alkoi löysätä korkokuria ja antoi korkojen laskea hieman vuotuisen koronnostonsa jälkeen, ala osoitti elpymisen merkkejä. Uusien asuntojen myynti lisääntyi ja myymättömien asuntojen määrä, joka oli ollut kasvussa, laski. Viime kuussa kaikenlaisten asuntojen uudisrakentaminen, omakotitaloista suuriin kerrostalokompleksiin, kuitenkin väheni jälleen. "Tilanne on melko huono kaikkialla", sanoi Martin Regalia, National Council of Savings Banksin pääekonomisti. Regalian mukaan teollisuus näyttää epäröivän aloittaa rakentamisen tässä vaiheessa, koska se pelkää, että myymättömien asuntojen määrä nousee jälleen. Hänen mukaansa toinen syy heikkenemiseen voi olla se, että asuntolainojen korot ovat saavuttaneet maksimitasonsa, sillä ne ovat alkaneet hitaasti laskea maaliskuussa saavutetusta huipusta. Elokuussa 30 vuoden kiinteäkorkoisten asuntolainojen korot alkoivat nousta hitaasti, mutta laskivat jälleen syyskuussa. "Hinnat eivät ole muuttuneet kovin paljon", Regalia sanoi. "Olemme tavallaan asettuneet aika korkeaan korkotasoon." Syyskuussa omakotitalojen - jotka ovat asuntomarkkinoiden ydin - rakennustyöt aloitettiin 971 000 asuntoa vuodessa, mikä on 2,1 prosenttia vähemmän kuin viime kuussa. Elokuussa laskua oli 3,3 prosenttia. Asuntojen ja muiden monikerroksisten asuntojen rakentaminen laski vuoden aikana 2,2 % 1 022 000 yksikköön elokuun 3,5 %:n laskun jälkeen. Tulevaa rakentamista varten myönnettyjen rakennuslupien määrä laski 2,4 prosenttia 1 296 000 yksikköön elokuun 3,7 prosentin kasvun jälkeen. Kaikki luvut on oikaistu rakennustoiminnan tavanomaisen kausivaihtelun vuoksi. Rakentamisen aloituksia koskevat luvut ovat kuitenkin yksi hallituksen epätarkimmista talousindikaattoreista, ja niitä tarkistetaan usein merkittävästi, kun tietoja kerätään lisää.

**Asiakirjan numero 1485**

**Asiakirjan tunniste: wsj1783-001**

Shearson Lehman Hutton Holdings Inc:n tulos kasvoi kolmannella neljänneksellä jyrkästi edellisvuodesta, mutta ilman 37 miljoonan dollarin voittoa verojen jälkeen nettotulos olisi laskenut toisesta neljänneksestä. Meklariyhtiö raportoi kolmannen neljänneksen nettotulokseksi 66 miljoonaa dollaria eli 64 senttiä osakkeelta, kun viime vuonna tappiota oli 3 miljoonaa dollaria eli 11 senttiä osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 25 prosenttia 2,6 miljardista dollarista 3,3 miljardiin dollariin. Viimeisimpään kauteen sisältyy 77 miljoonan dollarin voitto ennen veroja aiemmin ilmoitetusta institutionaalisen varainhoitoyhtiön Lehman Management Co:n myynnistä. Tältä ajanjaksolta vuonna 1988 saatu 8 miljoonan dollarin nettotulos on oikaistu Boston Co:n tytäryhtiön liian suuren luvun korjaamiseksi. Vuoden 1989 toisella neljänneksellä Shearsonin nettotulos oli 55 miljoonaa dollaria eli 54 senttiä osakkeelta. Liikkeessä oli viimeisimmällä neljänneksellä keskimäärin 102,5 miljoonaa kantaosaketta, kun se edellisellä neljänneksellä oli 87,1 miljoonaa osaketta. New Yorkin pörssin eilisessä kaupankäynnissä Shearsonin osakkeet laskivat 37,5 senttiä 18,125 dollariin. Yhtiön mukaan viime vuotta parempi tulos heijasteli suurempia palkkioita ja tuloja välitystoiminnasta ja omasta kaupankäynnistä. Palkkiotuotot olivat 522 miljoonaa dollaria eli 49 prosenttia suuremmat. Syyskuussa kaupankäynti kuitenkin hidastui koko alalla, kun institutionaaliset sijoittajat olivat varovaisia ja yksityishenkilöt välttelivät edelleen markkinoita. Sijoituspankkitoiminnan tuotot laskivat 32 prosenttia 205 miljoonaan dollariin, mikä heijastaa osittain merkintätoiminnan jatkuvaa hidastumista. Yhdeksän kuukauden aikana nettotulos laski 3 % 110 miljoonasta dollarista eli 1,05 dollarista osaketta kohti 106 miljoonaan dollariin eli 98 senttiin osaketta kohti. Liikevaihto kasvoi 26 % 7,6 miljardista 9,6 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 1486**

**Asiakirjan tunniste: wsj1784-001**

Kaksi suurta lääketehtaita raportoi vahvoista kolmannen vuosineljänneksen tuloksista, jotka vastasivat analyytikoiden odotuksia ja alan johtavien yritysten jo ilmoittamia voittoja. New Yorkissa sijaitseva Pfizer Inc. raportoi kuitenkin heikosta tuloksesta. Madisonissa, New Jerseyssä sijaitseva Schering-Plough Corp. raportoi 21 %:n liikevaihdon kasvusta, ja New Yorkissa sijaitseva American Home Products Corp. raportoi 11 %:n nettotuloksen kasvusta. American Home Products American Home Productsin mukaan myynti ja tulos kolmannella vuosineljänneksellä ja viimeisten yhdeksän kuukauden aikana ovat ennätystasolla. Kolmannen neljänneksen myynti kasvoi 6,5 % 1,51 miljardiin 1,42 miljardista. Terveydenhoitotuotteiden myynti kasvoi 6 % kolmannella neljänneksellä, mikä johtui osittain reseptilääkkeiden, kuten estrogeenikorvauslääke Premarinin, vahvasta myynnistä ja oman äidinmaidonkorvikkeen myynnistä. American Home Productsin mukaan nettotulokseen vaikuttivat positiivisesti "alhaisempi efektiivinen verokanta", joka heijasteli ulkomaisten verokantojen alenemista, ja Puerto Ricossa toteutettu lisätoiminta. Nettotulosta kasvatti myös voitto, joka saatiin 1. syyskuuta Etelä-Afrikan kantaosakkeiden myynnistä. New Yorkin pörssin vaihtuvassa kaupankäynnissä American Home Products sulkeutui 102,25 dollariin osakkeelta, 75 senttiä miinuksella. Pfizer Pfizer kertoi kolmannen neljänneksen liikevaihtonsa nousseen 4 % 1,44 miljardiin dollariin alkuperäisestä 1,38 miljardista dollarista. Yhtiön mukaan nettotulos oli heikko johtuen tutkimus- ja kehitysinvestoinneista ja useiden tuotteiden lanseeraukseen liittyvistä kustannuksista. Yhtiön mukaan dollarin jatkuva vahvistuminen vähensi maailmanlaajuista liikevaihdon kasvua kolmella prosenttiyksiköllä. Pfizer kasvatti eniten liikevaihtoaan lääkkeiden alalla, jossa myynti kasvoi 3 %, ja kuluttajatuotteiden alalla, jossa myynti kasvoi 23 %. Erikoiskemikaalien ja materiaalitutkimuksen myynti oli kuollut, ja maataloussegmentin myynti laski 5 %. Terveydenhuoltosegmentin lääkemyynti kasvoi 4 % ja sairaalatuotteiden myynti 1 %. Neljänneksen aikana Pfizer sai liittovaltion hyväksynnän Procardia XL:n, joka on sekä angina pectoriksen että verenpainetaudin hoitoon hyväksytty kalsiumkanavan salpaaja, ja Monorail Piccolino -valmisteen, jota käytetään tukkeutuneiden sepelvaltimoiden avaamiseen, jakeluun. New Yorkin pörssissä eilen käydyssä sekalaisessa kaupankäynnissä Pfizer sulkeutui 67,75 dollariin osakkeelta, 75 senttiä plussalla. Schering-Plough Schering-Plough kertoi myynnin kasvaneen 2,7 % 724,4 miljoonasta dollarista 743,7 miljoonaan dollariin. Kauden aikana yhtiö sai päätökseen kosmetiikkaliiketoimintojensa myynnin Euroopassa, myi enemmistöosuuden Brasilian yksiköstään ja ilmoitti käsikauppalääkkeiden liiketoimintojensa uudelleenjärjestelystä uudeksi yksiköksi, Schering-Plough Health Care Productsiksi. Nämä toimet eivät vaikuttaneet tulokseen, sillä Euroopan kosmetiikkatuotteiden liiketoimintojen myynnistä saatu voitto sisältyi Brasilian omaisuuden myynnistä ja lääkeliiketoiminnan uudelleenjärjestelystä tehtyihin varauksiin. Lääkemyynti Yhdysvalloissa kasvoi 15 %, mikä johtui pääasiassa allergia-, astma- ja flunssatuotteista, ihotautilääkkeistä, infektio- ja syöpälääkkeistä sekä sydän- ja verisuonituotteista. Kulutustavaroiden maailmanlaajuinen myynti laski 12 prosenttia, mikä johtui pääasiassa eurooppalaisten kosmetiikkayritysten myynnistä. Laskuun vaikutti myös `Stay Trim' -ruokavalio-ohjelman myynnin merkittävä väheneminen. Maybellinen kosmetiikkavalikoiman myynti kasvoi heikon ensimmäisen vuosipuoliskon jälkeen. New Yorkin pörssissä käydyssä vaihtelevassa kaupankäynnissä Schering-Plough'n osakkeet laskivat 75 senttiä ja päätyivät 74,125 dollariin.

**Asiakirjan numero 1487**

**Asiakirjan tunniste: wsj1785-001**

Ruotsalainen auto- ja ilmailualan konserni Saab-Scania AB ilmoitti saaneensa viiden Saab 340 B -turboprop-kuljetuskoneen tilauksen Swiss Crossairilta, joka on yksi Euroopan suurimmista alueellisista lentoyhtiöistä, 250 miljoonalla Ruotsin kruunulla (39 miljoonaa dollaria).

**Asiakirjan numero 1488**

**Asiakirjan tunniste: wsj1786-001**

On todella surullista, että olette epäonnistuneet niin surkeasti raportoimaan Hugo-hurrikaanin aiheuttamasta katastrofista. Etusivun artikkelisi 27. syyskuuta, "Charleston menetti paljon, erityisesti loistoa, Hugon takia", antaa vaikutelman, että myrsky oli vain pieni haitta. Mainitut vahingot kohdistuivat muutamiin harvoihin ihmisiin, jotka omistivat korvaamattomia historiallisia koteja Battery-alueella. Mitään mainintaa ei tehty 50 000 ihmisestä, jotka menettivät katon päänsä päältä, ja yli 200 000 ihmisestä, jotka menettivät työpaikkansa määräämättömäksi ajaksi, yli miljardin dollarin vahingoista, joita kodeille ja henkilökohtaiselle omaisuudelle aiheutui rannikon saarilla, sekä lyhyen ja pitkän aikavälin vaikutuksista osavaltion suurimpaan teollisuudenalaan, matkailuun, puhumattakaan inhimillisestä kärsimyksestä. Keskittymällä muutaman ylpeän paikallisen tavan, kuten historiallisiin taloihin tehtyjen kierrosten, häiritsemiseen ja historiallisille kohteille aiheutuneisiin vahinkoihin toimittajanne on välittänyt vain vanhentuneen ja stereotyyppisen pikkukaupunkimaisen kuvan tästä muuten kukoistavasta satamakaupungista. Aiheutuneet vahingot osoittautuvat epäilemättä yhdeksi tämän vuosikymmenen suurimmista inhimillisistä ja taloudellisista katastrofeista tässä maassa. David M. Carroll Columbia, Etelä-Carolina Artikkelinne oli tahditon ja sydämetön. Oli vähintäänkin absurdia kuvata, että koetellun kaupungin asukkaat toipuvat ennennäkemättömän suuresta tragediasta, kun otetaan huomioon nykyiset olosuhteet. Kapea näkökulmasi on luultavasti yritys esittää tämän historiallisen kaupungin asukkaat huterina hölmöinä. Teidän on täytynyt olla sokeita, jos ette nähneet, mikä tilanne oli, mikä se on ja mitä se tulee olemaan kuukausien, jopa vuosien ajan - Etelä-Carolinan alueelle on iskenyt katastrofi, jonka Punainen Risti arvioi maksavan pelkästään järjestölle noin 38 miljoonaa dollaria. William C. Barksdale Jr. Columbia, Etelä-Carolina Charleston on todellakin historiallinen ja aristokraattinen kaupunki, kuten kirjeenvaihtajasi totesi, mutta ei mahtaileva kaupunki, kuten hän antoi ymmärtää. Päinvastoin, Charlestonin asukkaat ovat lannistumattomia ja ovat vaikuttaneet suuresti maamme kulttuuriin ja historiaan yli 300 vuoden ajan. Mielestäni kirjeenvaihtajanne pitäisi nähdä Charleston ensi keväänä, kun se on täydessä kukassa. William C. Stuart III Silver Spring, Maryland.

**Asiakirjan numero 1489**

**Asiakirjan tunniste: wsj1787-001**

Affiliated Bankshares of Colorado Inc. ilmoitti, että se on sopinut myyvänsä 10 prosentin osuutensa Rocky Mountain Bankcard Systemsistä 18,5 miljoonalla dollarilla Colorado National Bank of Denverille ja Central Bank of Denverille. Colorado National Bank on Colorado National Bankshares Inc:n tytäryhtiö ja Central Bank on First Bank System of Minneapolisin tytäryhtiö. Affiliatedin mukaan se odottaa saavansa luottokorttiliiketoiminnan myynnistä noin 18,5 miljoonan Yhdysvaltain dollarin myyntivoiton ennen veroja, minkä pitäisi enemmän kuin korvata sen kirjanpidossa olevien kiinteistövarojen ja kiinteistöluottojen jaksotetun hankintamenon aleneminen.

**Asiakirjan numero 1490**

**Asiakirjan tunniste: wsj1788-001**

Yhdysvaltain vienti- ja tuontipankki on alustavasti päättänyt taata kaupallisena pankkina kolumbialaisen kansainvälisen lentoyhtiön Aviancan kahden Boeing Co. 767-kuljetuslentokoneen hankinnan rahoituksen, jonka kustannukset ovat noin 150 miljoonaa dollaria. Lainatakuu kattaa noin 127,5 miljoonaa dollaria eli 85 prosenttia lentokoneen kustannuksista. Ehdotetun lainatakauksen suuruuden vuoksi sekä senaatin että edustajainhuoneen pankkikomiteat tarkastelevat vienti- ja tuontipankin alustavaa sitoumusta. Vienti- ja tuontipankin virkamiehet ilmoittivat, että tämä tarkistusprosessi on käynnissä.

**Asiakirjan numero 1491**

**Asiakirjan tunniste: wsj1789-001**

Vasta viime tammikuussa Sebastian Guzman Cabrera otti haltuunsa öljytyöntekijöiden ammattiliiton, Meksikon vaikutusvaltaisimman työntekijäjärjestön. Guzman Cabrerasta on kuitenkin jo näin lyhyessä ajassa tullut tietyllä tavalla yhtä kiistelty hahmo kuin hänen edeltäjänsä Joaquin Hernandez Galicia, joka tunnetaan nimellä La Quina. Presidentti Carlos Salinas de Gortari käytti armeijaa syrjäyttääkseen La Quinan, joka oli 28 vuoden ajan johtanut korruptoitunutta imperiumia, joka oli tehnyt valtion omistamasta Petroleos Mexicanosista eli Pemexistä yhden maailman epäpätevimmistä öljy-yhtiöistä. Guzman Cabreraa syytetään nyt siitä, että hän on yhtä suuri mielistelijä kuin La Quina oli roisto. Pemexin johdon kanssa käydyissä viimeaikaisissa sopimusneuvotteluissa Guzman Cabrera suostui merkittäviin myönnytyksiin, jotka vähentävät huomattavasti ammattiliittojen roolia alihankinnassa, joka on pitkään ollut miljoonien dollarien laittomien voittojen lähde. Ja koska La Quinan raivokas populismi on korvattu Guzman Cabreran hiljaisella pragmatismilla, hallituksen teknokraateilla on vapaat kädet avata petrokemian ala laajemmille yksityisille ja ulkomaisille investoinneille. Guzman Cabreran uutta asetusta ei otettu vastaan ilman vastalauseita. Ammattiliittojen ryhmittymien väliset kiistat jatkuvat Pemexin alueella. Vasemmistojohtaja Cuauhtemoc Cardenas on julkisesti kyseenalaistanut Guzman Cabreran "moraaliset ominaisuudet" ja vihjannut, että hän on osa salaliittoa, jonka tarkoituksena on luovuttaa maan öljyteollisuus, Meksikon isänmaallisuuden symboli, ulkomaalaisille. "Tämä ei ole uudenlainen ammattiyhdistysjohto, vaan tämä on uusi Meksiko. Emme enää pelkää liittyä yksityisen tai ulkomaisen pääoman kanssa", hän sanoo. Pemex, jonka osuus valtion tuloista on 40 prosenttia, tarvitsee kipeästi uusia investointeja. Öljyn maailmanmarkkinahintojen romahdettua vuonna 1982 hallitus on käyttänyt Pemexin varoja Meksikon 97 miljardin dollarin ulkomaanvelan maksamiseen. Pemexin ikääntyvien tilojen kunnostamiseen on käytetty vain vähän rahaa. Samalla kun hallitus imuroi Pemexin varoja ylhäältä päin, ammattiliitot imuroivat niitä alhaalta päin. Kohtuuttomat palkat ja laajalle levinnyt korruptio ovat nostaneet Pemexin toimintakustannukset 95 senttiin jokaista 1 dollarin liikevaihtoa kohden, mikä on paljon yli alan standardin. Investointien ja suorituskyvyn väheneminen selittää osittain sen, miksi Meksiko tuo tänä vuonna bensiiniä. Joidenkin arvioiden mukaan Meksiko tuo öljyä vuosisadan lopulla, jolloin toimintojen uudelleenorganisointi ei ole tarpeen. "Jos yritit muuttaa jotain, olipa kyse sitten kustannusten leikkaamisesta tai uusien kumppaneiden hankkimisesta, suurin este oli entinen ammattiyhdistysjohto", öljyteollisuuden konsultti George Baker sanoo. Guzman Cabrera ymmärtää tarkalleen, mikä on ammattiyhdistysjohtajien paikka presidentti Salinasin yritysmyönteisessä hallinnossa. "Minä olen pääsihteeri, jos sellainen on olemassa", hän sanoo tervehtiessään vierasta toimistossaan. Guzman Cabrera aloitti jalostamon työntekijänä ja vietti yli 40 vuotta Pemexillä, kunnes La Quina pakotti hänet eläkkeelle kaksi vuotta sitten erimielisyyden jälkeen. Vaikka hänkin on pitkään hyötynyt La Quinan rakentamasta järjestelmästä, Guzman Cabrera sanoo, että liiton edut ovat yksinkertaisesti karanneet käsistä. Hän sanoo, että ne ovat "syy kaikkiin korruptio-ongelmiin". Siksi Guzman Cabrera luopui viimeaikaisissa sopimusneuvotteluissa liiton oikeudesta myöntää 40 prosenttia kaikista ulkopuolisista sopimuksista Pemexille, joka on valtava lahjusten lähde. Ammattiliitot luopuivat myös 2 prosentin palkkiosta, jonka ne saivat aiemmin kaikista Pemexin palvelusopimuksista. (Ammattiliitot säilyttävät 2 prosentin palkkion rakennushankkeista.) Uusi sopimus poistaa myös 15 dollarin kuukausittaisen kupongin, joka oli voimassa vain ammattiliittojen omistamissa ruokakaupoissa ja joka oli osa jokaisen työntekijän palkkaa aina työläisestä presidenttiin. Noin 9 800 teknisen työntekijän, lähinnä kemistien ja lakimiesten, työpaikkaa muutettiin ammattiliiton ulkopuoliseksi. Investointibudjetin supistamisen vuoksi Pemex on myös luopunut noin 50 000 tilapäisestä rakennustyöntekijästä, mikä vähentää työvoimaa noin 140 000:een, ammattiyhdistysjohtaja sanoi. Guzman Cabrera sanoo, että ammattiliiton uhraukset korvataan palkka- ja etuuspaketilla, joka vastaa 22 prosentin palkankorotusta. Sopimus on kuitenkin herättänyt eniten innostusta Pemexin johtajissa. "Olemme saamassa hallintavälineitä takaisin", sanoo Pemexin varajohtaja Raul Robles. Pemexin virkamiehet eivät tarkentaneet, kuinka paljon rahaa uusi sopimus säästää yhtiöltä, mutta erään aikaisemman hallituksen arvion mukaan säästöt ovat noin 500 miljoonaa dollaria vuodessa. Myös Pemexin asiakkaat olivat tyytyväisiä yhtiön uuteen tarmokkuuteen. Grupo Desc, suuri konsortio, oli pitkään ollut riippuvainen Pemexin petrokemian tehtaista muovipakkausmateriaalien tuotannossa. Kun Pemex kuitenkin keskeytti toimintansa vuotuisten tarkastusten ajaksi, se ei koskaan ilmoittanut siitä asiakkailleen. "Tämä epäsäännöllinen käyttäytyminen häiritsee täysin toimintaamme", sanoo Grupo Descin talousjohtaja Ernesto Vega Velasco. Ensimmäistä kertaa tänä vuonna Descille ja muille asiakkaille ilmoitettiin Pemexin suunnitellusta sulkemisesta hyvissä ajoin etukäteen, joten siitä aiheutui mahdollisimman vähän haittaa. Ammattiliittojen toimet täydentävät hallituksen aiempia toimia yksityisten investointien houkuttelemiseksi petrokemian tuotteisiin, joita Meksiko on viime vuosina joutunut tuomaan suuria määriä. Toukokuussa hallitus antoi uudet suuntaviivat ulkomaisille investoinneille ja perusti erityisrahastoja, joiden avulla ulkomaalaiset, jotka ovat jo pitkään saaneet omistaa vain 40 prosentin osuuden toissijaisista petrokemian alan yrityksistä, voivat omistaa jopa 100 prosenttia. Myöhemmin hallitus luokitteli useita petrokemian perustuotteita uudelleen toissijaisiksi tuotteiksi. Pemexin läheiset suhteet yksityisiin, erityisesti ulkomaisiin yrityksiin ovat kuitenkin kiistanalaisia maassa, jossa öljy on ollut kansallisen suvereniteetin symboli vuodesta 1938 lähtien, jolloin ulkomaisten omistajien öljyomistukset kansallistettiin. "He valmistavat työntekijöitä siihen, mitä on tulossa: ulkomaiseen valvontaan", kirjoitti vasemmistojohtaja Heberto Castillo. Guzman Cabrera ja hallituksen virkamiehet vaativat, että ulkomaalaiset saavat investoida vain öljyn sivutuotteisiin. Uusi ammattiyhdistysjohtaja ei kuitenkaan selitä Pemexin avoimempaa lähestymistapaa. "Jos emme integroidu tähän uuteen keskinäisen riippuvuuden maailmaan, meistä tulee ennemmin tai myöhemmin oman eristäytymisemme uhreja", hän julistaa.

**Asiakirjan numero 1492**

**Asiakirjan tunniste: wsj1790-001**

Parisuhdeneuvonnan tarve stressin lievittämiseksi kasvaa Yhä useammat työssäkäyvät johtajat ja heidän puolisonsa hakeutuvat parisuhdeneuvontaan, kun paineet työpaikalla ja kotona kasvavat. Jotkin työnantajat ovat alkaneet lähettää työntekijöitään ammattimaiseen arviointiin erityisesti silloin, kun työongelmat uhkaavat ylimmän johdon työpaikkoja. Psykologi Harry Levinsonin mukaan monet pariskunnat "ovat kuin laiva, joka seilaa yössä", ja kommunikaatiokuilu aiheuttaa ongelmia kotona ja töissä. Hänen Levinson-instituuttinsa Belmontissa, Massachusettsissa, on viime vuosina kaksinkertaistanut johtajien ja heidän puolisoidensa määrän viikoittaisessa neuvontaohjelmassaan. Hän sanoo, että työnantajat maksavat laskun, koska he ymmärtävät, että se, mikä on hyväksi pariskunnalle, on hyväksi myös heidän yritykselleen. Eräs itärannikon teollisuusjohtaja, joka joutui siirtämään työpaikkaa, jota hänen vaimonsa ei hyväksynyt, huomasi, että neuvonta auttoi heitä molempia selviytymään muutoksesta. Keskilännen suuren yrityksen varatoimitusjohtaja tajusi, että hänen röyhkeä luonteensa vaaransi hänen uransa, kun hänen vaimonsa kertoi, että samanlainen käytös kotona vahingoitti heidän avioliittoaan. Myös pariskunnille, joissa molemmat työskentelevät, annetaan enemmän apua, ja miehet tuovat yhä useammin työssäkäyviä vaimojaan yhteisiin istuntoihin. "Vaimon stressitaso on usein niin korkea, että aviomies tulee sanomaan, että olen huolissani hänestä", sanoo psykologi Marjorie Hansen Shaevitz. Hänen La Jollassa, Kaliforniassa sijaitseva perhe- ja työsuhdeinstituuttinsa on havainnut apua hakevien pariskuntien määrän kaksinkertaistuneen kahden viime vuoden aikana. "Riippumatta siitä, kuinka kyvykkäitä ja älykkäitä te molemmat olette, suhteenne alkaa lähes varmasti kärsiä, jos teillä ei ole aikaa jutella, pitää hauskaa ja rakastella", psykologi Shaevitz sanoo. Hän vakuuttaa asiakkaat aloittamaan "vieroitusvaiheen", jossa he vähentävät sosiaalisia ja muita tuottamattomia aktiviteetteja ja varaavat aikaa itselleen. "Näiden suunnitelmien kirjaaminen kalenteriin on yhtä tärkeää kuin se, ettei unohda työtapaamista", hän sanoo. Ehdottamisen voima on vahvempi Japanissa TÄÄLLÄ ON TOINEN selitys sille, miksi Japani on kova teollinen kilpailija: kaksi kolmesta japanilaisesta työntekijästä tekee ehdotuksia rahan säästämiseksi, suorituskyvyn parantamiseksi ja moraalin kohottamiseksi, kun taas vain 8 prosenttia amerikkalaisista tekee samoin. Japanilaiset tekevät paljon enemmän ehdotuksia - 2 472 ehdotusta 100:aa ammattitaitoista työntekijää kohti, kun Yhdysvalloissa vastaava luku on 13 ehdotusta 100:aa työntekijää kohti. National Association of Proposal Methods -järjestön ja Japan Human Relations Association -järjestön vuodelta 1987 saamat tiedot osoittavat myös, että japanilaiset työnantajat hyväksyvät neljä viidestä ehdotuksesta, kun taas amerikkalaiset työnantajat hyväksyvät vain yhden neljästä. Japanissa kannustetaan pieniin ehdotuksiin. Jokaisen uuden työntekijän odotetaan keksivän neljä päivässä ensimmäisten kuukausien aikana uudessa työpaikassa. Amerikkalaisilla yrityksillä on taipumus suosia ehdotuksia, jotka "tähtäävät suuriin tavoitteisiin lyhyessä ajassa", sanoo Gary Floss, Control Data Corp:n laadunvarajohtaja. Tämä selittää osaltaan, miksi yhdysvaltalaiset työnantajat maksavat keskimäärin 604,72 dollaria ehdotusta kohden, kun taas japanilaiset maksavat 3,23 dollaria. Tästä huolimatta ehdotusten nettosäästöt 100:aa työntekijää kohti ovat Japanissa 274 475 dollaria, kun taas Yhdysvalloissa ne ovat 24 891 dollaria. Yhdysvaltalaisia yrityksiä kehittävät johtoryhmät kamppailevat sen kanssa, miten selvittää yksittäiset tarjousmenetelmät. Esimerkiksi Control Data ei anna suurta painoarvoa työntekijöiden ehdotusohjelmalle, koska se suosii tiimijohtamista. Fuusioiden vaikutukset: Varo työntekijöiden epärehellisyyttä Yritysten turvallisuusjohtajat ovat yhä enemmän huolissaan siitä, että fuusioahdistus johtaa työntekijöiden epärehellisyyden lisääntymiseen. Security Magazinen tekemän tutkimuksen mukaan fuusioiden ja yritysostojen jälkiseuraukset ovat alan 10 suurimman haasteen joukossa. "Jos johto ei katso palloa silmiin, varastot pienenevät", sanoo tavarataloketju Marshall Field'sin hävikinestosta vastaava varajohtaja Lewis Shealy. Erillisessä tutkimuksessa, joka koski työntekijöiden väärinkäytösten laajuutta, raportoitiin yleisen työtyytyväisyyden ja omaisuuden menetyksen välisestä yhteydestä. Yhteiskirjoittaja Richard Hollinger kertoo, mitä tapahtui eräässä perheyrityksessä, jonka ulkomainen jättiläinen ahmii. Varkaudet lisääntyivät merkittävästi, koska monet vihaiset työntekijät "tunsivat, että alkuperäiset omistajat olivat hylänneet heidät", sanoo Floridan osavaltionyliopiston sosiologi Hollinger. Ylimmän johdon tulisi kuitenkin varoa myös muita merkkejä työntekijöiden väärinkäytöksistä, kuten väärennettyjä kululaskelmia ja puhelimen väärinkäyttöä. Kalifornian Venturassa työskentelevä turvallisuuskonsultti Dennis Dalton uskoo, että fuusiot ovat usein syynä lounastaukojen pidentämiseen ja poissaolojen lisääntymiseen, mikä voi olla jopa vahingollisempaa kuin varkaus. Johto voi ryhtyä useisiin toimiin epärehellisyyden vähentämiseksi. Asiantuntijoiden mukaan tärkeintä on korostaa, että yrityksen eettinen luonne on ehdoton prioriteetti. Dalton suosittelee myös, että toimitusjohtaja perustaa keskuksen, joka tarkistaa perusteettomat raportit ja vahvistaa moraalia välittömästi. Konsultti John Keller Southlakesta, Texasista, kehottaa ylimpää johtoa omaksumaan "radikaalin lähestymistavan", johon kuuluu erittäin tiukka valvonta ja seuranta. Turvallisuusasiantuntija Robert L. Duston kannattaa kaikkien huijaavien työntekijöiden rankaisemista. Yritykset ovat varovaisia voitonjaossa Ovatko yritysten voitot jaettu oikeudenmukaisesti? Newyorkilaisen konsulttiyrityksen Sirota, Alper & Pfau tekemässä tutkimuksessa korostetaan, että ylimmällä johdolla on ongelmia työntekijöiden ja sijoittajien tyytyväisyyden kanssa. Lähes seitsemän kymmenestä sijoittajasta on sitä mieltä, että yritykset sijoittavat "liian vähän" voittojaan takaisin liiketoimintaan. Ja puolet haastatelluista työntekijöistä uskoo, että yritykset antavat heille liian vähän. Molemmilla osapuolilla on kuitenkin yhteinen vihollinen: noin 66 prosenttia työntekijöistä ja 73 prosenttia sijoittajista on sitä mieltä, että ylemmät johtajat saavat liian suuren siivun voittopiirakasta.

**Asiakirjan numero 1493**

**Asiakirjan tunniste: wsj1791-001**

Bank of New York Co. ilmoitti, että se on sopinut periaatteessa ostavansa Houstonissa sijaitsevan First City Bancorp. of Texasin luottokorttiliiketoiminnan 130-134 miljoonalla dollarilla. Siirto, joka edellyttää lopullista sopimusta, on osa suuntausta, jossa suurkaupunkien pankit ostavat luottokorttisalkkuja laajentaakseen liiketoimintaansa. Juuri viime kuussa Bank of New Yorkin tytäryhtiö sopi ostavansa luottokorttitoiminnan Dreyfus Consumer Bankilta, jonka omistaa Dreyfus Corp. 168 miljoonalla dollarilla, ja kaupan odotetaan toteutuvan vuoden loppuun mennessä. First Cityn salkussa on noin 640 000 tiliä, joilla on noin 550 miljoonan dollarin edestä maksamattomia lainoja. First City, joka myöntää sekä MasterCard- että Visa-kortteja, on suostunut toimimaan pankin asiamiehenä. Kolmannen vuosineljänneksen lopussa Bank of New Yorkin osuus luottokorttiliiketoiminnasta koostui 2,4 miljoonasta tilistä, joilla oli maksamattomia lainoja 3,6 miljardin dollarin arvosta. Bank of New York on tällä hetkellä seitsemänneksi suurin luottokorttien myöntäjä First City sanoi, että luottokorttialalla lisääntyneen kilpailun vuoksi se on päättänyt, että sen on joko kasvatettava omistuksiaan merkittävästi tai myytävä. "Mielestämme on hyvin mahdollista, että kilpailu näillä markkinoilla kiristyy huomattavasti", sanoi James E. Day, First Cityn varatoimitusjohtaja. "Näemme sen muuttuvan taantuvaksi toimialaksi." Yhtiö arvioi, että kauppa kasvattaa sen kirjanpitoarvoa, joka 30. syyskuuta oli 28,55 dollaria osakkeelta, yli 100 miljoonalla dollarilla eli noin 4 dollarilla osakkeelta. Yhtiö sanoi myös, että toteutunut kauppa kasvattaa verojen jälkeistä tulosta 3,25 dollarilla osaketta kohti ja lisää ensisijaista pääomaa 6,63 prosentista 7 prosenttiin. First City, joka äskettäin osti kolme pientä teksasilaista pankkikonsernia, sanoi käyttävänsä tuotot uusien laajentumismahdollisuuksien etsimiseen lounaassa ja muualla. Mahdollisuutta harkitsevien analyytikoiden mukaan kauppa on myönteinen askel First Citylle. "Uskon, että he pystyvät etenemään nopeammin yritysostoissa Teksasissa", sanoi Donaldson, Lufkin & Jenrette -yhtiön analyytikko Brent Erensel. "Se on asia, jonka he tekevät hyvin.

**Asiakirjan numero 1494**

**Asiakirjan tunniste: wsj1792-001**

British Airways PLC ilmoitti, että 6,79 miljardin dollarin eli 300 dollarin osakekohtaisen ostotarjouksen epäonnistumisen jälkeen kaikki United Airlinesin emoyhtiön UAL Corp:n tarkistetut ostotarjoukset. vaativat parempia ehtoja ja huomattavasti alhaisempaa hintaa. British Airin talousjohtaja Derek Stevens sanoi Dow Jones Professional Investor Report -lehdelle, että 230 dollarin osakekohtainen hinta "ei todellakaan ole liian alhainen", ja ilmoitti, että hänen yhtiönsä haluaisi vähentää 750 miljoonan dollarin käteissijoitustaan. Hän lisäsi, että lentoyhtiö ei aio tehdä uutta tarjousta mistään hinnasta ja että se ei ole mukana pankkiirien yrityksissä elvyttää epäonnistunut kauppa. "Emme ole lainkaan sitoutuneet sopimukseen. Emme ole menossa mihinkään. Emme halua kohdata hylkäämistä toista kertaa", hän sanoi ja lisäsi, että tarkistetun tarjouksen esittäminen voi kestää useita viikkoja. Stevensin huomautukset, jotka vahvistavat Wall Street Journalin raportin, jonka mukaan British Air haluaa aloittaa maan toiseksi suurimman lentoyhtiön ostotarjouksen tyhjästä, laskivat UAL:n osakekurssia neljä päivää peräkkäin. New Yorkin pörssin vaihtelevassa kaupankäynnissä UAL laski 6,25 dollaria osakkeelta 191,75 dollariin 2,3 miljardin osakkeen volyymilla, kun yritysostokauppiaiden huoli siitä, kuinka kauan ostovireen elvyttäminen kestää, kasvoi. Alkuperäisessä ostosopimuksessa, jonka UAL:n hallitus hyväksyi 14. syyskuuta, UAL:n lentäjät aikoivat tarjota 200 miljoonaa dollaria käteisenä saadakseen 200 miljoonaa dollaria vuosittaisia hinnanalennuksia 75 prosentin osuudesta. UAL:n johdon oli määrä maksaa 15 miljoonaa dollaria 10 prosentin osuudesta, ja British Airin oli määrä saada 15 prosentin osuus. Yritysosto epäonnistui, kun Citicorp ja Chase Manhattan Corp. eivät yllättäen saaneet pankkirahoitusta. Sen jälkeen UAL:n osake on laskenut 33 prosenttia, mitä voidaan pitää kaikkien aikojen suurimpana yritysosto-osakkeen epäonnistumisena. Stevensin huomautusten sisältö näytti viittaavan siihen, että British Air ottaisi aktiivisemman ja ratkaisevamman roolin mahdollisessa uudessa tarjouksessa. Hän sanoi, että hänen mielestään UAL:n johdolle oli annettu väärää tietoa alkuperäisen sopimuksen rahoituksesta. Stevens sanoi, että British Air ei ole vielä saanut UAL:n puheenjohtajan Stephen Wolfin johtamalta työntekijä- ja johtoryhmältä uutta ostoehdotusta, eikä hänellä ole mitään viitteitä siitä, että sellaista olisi tulossa. "Me odotamme, että tilanne rauhoittuu", hän sanoi. Vaikka British Air odottaa, millaisen ehdotuksen yritysostoryhmä tekee, Stevens sanoi, että uusi sopimus, jossa velkasuhde on alhaisempi, on todennäköisesti houkuttelevampi pankkien kannalta. Hän sanoi, että alkuperäinen ehdotus on kuollut ja että UAL:n markkinahinnan muutosten, pankkien rahoittamaan velan määrän ja British Airin maksamaan hinnan perusteella uutta versiota voidaan muuttaa kaikilta osin. Stevens sanoi odottavansa uuden hinnan olevan huomattavasti alhaisempi, mutta kieltäytyi antamasta tarkkaa lukua. Kysyttäessä, oliko eilen markkinoilla liikkunut 230 dollarin osakekohtainen hinta liian alhainen, hän vastasi: "Ei missään nimessä liian alhainen." Hän lisäsi, että alkuperäinen tarjous oli "kohtuuton" ja että British Airin osuus "oli heille melko suuri pala". British Airia houkutteli aluksi mahdollisuus hankkia 15 prosentin omistusosuus yhtiöstä, mutta se ei halunnut maksaa 750 miljoonaa dollaria. "Jos voisimme käyttää vähemmän rahaa osana (uutta) sopimusta ja silti saada 15 prosenttia, se olisi meille eduksi", hän sanoi. British Air odottaa uudessa ehdotuksessaan suurempaa tuottoa kuin sen alun perin ehdottama yli 20 prosentin tuotto. Jos yritysostoryhmä lykkää tarjouksensa uusimista, UAL:n hallituksella voi silti olla paineita hakea uutta sopimusta, vaikka sillä ei olekaan oikeudellista velvoitetta tehdä niin. Ostotarjouksen tekijöiden uskotaan omistavan noin kolmanneksen osakkeista, ja he voivat äänestää hallituksen erottamiseksi, jos heidän kärsivällisyytensä loppuu. Tarjouksen epäonnistumisen ja kahden muun työntekijäryhmän sisäisen vastustuksen vuoksi ostoryhmän tehtävää pitää hauras koalitio koossa vaikeuttaa entisestään lentäjien ammattiliiton sisällä ilmenevä erimielisyys. Pilot, joka edustaa 220 lentäjän ryhmää, jotka palkattiin Unitedin lakon aikana vuonna 1985, jätti perjantaina Chicagon liittovaltion tuomioistuimeen kanteen yritysoston estämiseksi. Eri mieltä olevat lentäjät vastustavat suunnitelmaa, koska he menettäisivät sen vuoksi asemansa. UAL:n johto suostui alentamaan näiden lentäjien asemaa vastineeksi Unitedin lentäjäliiton tuesta ostoehdotukselle. 220 lentäjää, joita oikeusjuttu koskee, eivät ole liiton jäseniä. Lentoyhtiö antoi heille luvan ohittaa joitakin liiton jäseniä vuoden 1985 lakon jälkeen, minkä liitto riitautti aiemmassa oikeudenkäynnissä. Judith Valente osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1495**

**Asiakirjan tunniste: wsj1793-001**

Institute of Medicine -instituutin tutkimuksen mukaan terveydenhuoltokustannusten hallintaan tähtäävät yhteiset pyrkimykset pakollisen arvioinnin avulla ennen valinnaista sairaalahoitoa ja leikkausta eivät ole riittävän radikaaleja vähentämään kustannusten nousua pitkällä aikavälillä. Viime vuosikymmenen aikana monet yritykset ovat suhtautuneet myönteisesti kustannusten hillitsemiseen tähtäävään "käytönhallintastrategiaan", joka on uusi tapa hallita työntekijöiden terveydenhuoltokustannuksia. Nämä ohjelmat vaihtelevat suuresti, mutta ne edellyttävät usein toisen mielipiteen hankkimista ehdotetusta leikkauksesta, sairaalahoitoa edeltävää tarkastusta ja hoidon tarkastusta sairauden ja toipumisen aikana. Henkilöstöstä 50-75 prosenttia osallistuu nyt näihin ohjelmiin, mikä on 5 prosenttia enemmän kuin viisi vuotta sitten. "Vaikka se on luultavasti vähentänyt joidenkin asiakkaiden menoja, käytön hallinnan - kuten useimpien muidenkin kustannusten hillitsemisstrategioiden - ei ole vielä osoitettu muuttavan terveydenhuoltokustannusten pitkän aikavälin kasvuvauhtia", toteaa Kansallisen tiedeakatemian alainen Institute of Medicine kahden vuoden tutkimuksen jälkeen. "Työnantajat, joita houkutteli lyhytaikainen eri etuuksien menojen keventäminen, ovat nyt palaamassa aiempaan suuntaukseensa." Terveydenhuollon asiantuntijaryhmän raportin mukaan käytön hallinta johtaa usein sairaalahoidon kustannusten alenemiseen, mutta säästöt kompensoituvat usein avohoitopalvelujen lisääntymisellä ja korkeammilla hallintokustannuksilla. Raportissa ehdotettiin, että nykyiset valvontaohjelmat ovat liian kapea-alaisia. "Keskityimme pääasiassa tarpeettomiin ja epätarkoituksenmukaisiin sairaalahoitoihin, emme toimenpiteen todelliseen tarpeeseen", ryhmä totesi. "Hoitoonpääsyä edeltävät arviointiohjelmat eivät yleensä ole merkinneet sitä, että vaihtoehtoisten hoitojen ja hoitopaikkojen vertailukelpoisia kustannuksia olisi arvioitu yksittäistapauksissa. Raportissa todetaan, että käytön hallinnan tulisi olla entistä tärkeämpää, koska liittovaltion tutkimus sairaanhoidon tehokkuudesta auttaa asettamaan lääketieteellisiä käytäntöjä koskevia ohjeita. Ryhmän jäsen ja Aetna Life & Casualty -yhtiön varatoimitusjohtaja Howard Bailit sanoi, että kun se laajennetaan kattamaan myös sairaaloiden ulkopuoliset lääketieteelliset palvelut, käytönhallinta pystyy taas hieman paremmin hillitsemään kustannuksia. "On melko hyvää näyttöä siitä, että käytönhallinta on vähentänyt tarpeettomia sairaalahoitoja", hän sanoi. Samaan aikaan yleislääkäripalvelujen ja avohoidon menot ovat kuitenkin kasvaneet valtavasti. "Se on kuin puristaisi ilmapalloa", tohtori Bailit sanoi. A. Foster Higgins & Co:n David Rahill sanoi, että hänen konsulttiyrityksensä asiakkaat raportoivat, että käytönhallinta vähentää heidän sairaalalaskujaan noin 5 prosenttia, mutta hän oli samaa mieltä siitä, että jos terveydenhuoltojärjestelmää tarkastellaan kokonaisuutena, osa näistä säästöistä kompensoituu hallinnollisilla ja sairaalan ulkopuolisilla hoitokustannuksilla. Ryhmän puheenjohtaja Jerome Grossman oli samaa mieltä siitä, että käytönhallintaohjelmien hallinnolliset kustannukset voivat olla korkeat. "Koko henkilökuntasi odottaa sinua", jotta voit arvioida suositellun hoidon asianmukaisuuden, hän sanoi. Tohtori Grossman, joka on myös Bostonin New England Medical Centerin sairaaloiden johtaja, totesi, että hänen valvomansa sairaalat työskentelevät yli sadan käytönhallintayrityksen kanssa, joista monilla on erilaiset menettelyt ja vaatimukset. Ryhmä kannustaa lisäämään ponnisteluja, joilla pyritään vähentämään käytön arvioinnin monimutkaisuutta, paperityötä ja kustannuksia. "Käytönhallinnan on osoitettava paremmin, että se vähentää resurssien tuhlausta, varmistaa potilaan ja potilashoidon asianmukaisuuden ja rasittaa palveluntarjoajia vain kohtuullisessa määrin", ryhmä toteaa.

**Asiakirjan numero 1496**

**Asiakirjan tunniste: wsj1794-001**

Renault ja DAF Trucks NV ovat ilmoittaneet alustavasta sopimuksesta valmistaa yhdessä kuorma-autoja Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja Ranskassa. Renaultin toimitusjohtaja Philippe Gras kertoi, että uusi mallisto on suunnattu 2,5-4,2 tonnin kuorma-autoille, ja se valmistetaan Renaultin Batillyn tehtaalla Ranskassa ja DAF:n tehtaalla Yhdistyneessä kuningaskunnassa. 1990-luvun puolivälissä tuotannon aloittanut Ranskan valtion hallinnoima autokonserni ja hollantilainen kuorma-autovalmistaja aikovat sisällyttää uudet kuorma-autot tuotevalikoimaansa. Gras sanoi odottavansa, että lopullinen sopimus näiden kahden yhtiön välillä on valmis muutaman kuukauden kuluessa. Hanke on viimeisin esimerkki Euroopan suuntauksesta kohti yhteistyöhankkeita ennen kuin vuonna 1992 on määräaika kaupan esteiden poistamiselle Euroopan yhteisössä. Renaultin ja DAF:n odotetaan investoivan yritykseen yhteensä kolme miljardia Ranskan frangia (157,8 miljoonaa dollaria), josta miljardi Ranskan frangia on suunnittelu- ja kehityskustannuksia. Lisäksi kukin yritys käyttää noin miljardi Ranskan frangia tehtaidensa koneisiin. Gras sanoi, että yhteisyritys merkitsee merkittäviä säästöjä sekä Renaultille että DAF:lle, sillä molempien yhtiöiden olisi joka tapauksessa päivitettävä nykyisiä kevyitä kuorma-autojaan. Yhdistämällä resurssinsa nämä kaksi ryhmää jakoivat tehokkaasti suunnittelu- ja kehityskustannukset, jotka ne olisivat muuten joutuneet maksamaan, hän sanoi. Renaultin virkamiesten mukaan 2,5-4,2 tonnin kevyiden kuorma-autojen potentiaalisille Euroopan markkinoille mahtuu 700 000-800 000 ajoneuvoa vuodessa, ja Renault ja DAF tavoittelevat noin 11 prosentin yhteenlaskettua markkinaosuutta. Sekä Renaultilla että DAF:lla on maailmanlaajuiset markkinointioikeudet tähän uuteen kuorma-auto- ja kevyiden kuorma-autojen sarjaan. Toisen sopimuksen mukaan British Aerospace PLC:n Rover Group PLC -tytäryhtiö voi myös markkinoida ajoneuvoja jälleenmyyjiensä kautta Isossa-Britanniassa, ja Renaultin kuorma-autojen kokoonpanoon erikoistuneella Renault Vehicles Industrielsilla on vastaavat oikeudet Ranskassa. British Aerospace omistaa 16 prosenttia DAF:stä, ja lisäksi 6,5 prosenttia on hollantilaisen valtion omistaman kemikaalikonsernin NV DSM:n hallussa. Lisäksi 11 prosenttia DAF:n pääomasta on alankomaalaisen van Doornen perheen hallussa.

**Asiakirjan numero 1497**

**Asiakirjan tunniste: wsj1795-001**

Yhdysvaltain keskuspankki on ensisijainen elin, joka ehdottaa organisatorisia ja institutionaalisia muutoksia kahdesta syystä. Ensinnäkin sillä on epätavallinen asema hallituksessa. Se on erityisellä tavalla riippumaton vaaleilla valituista virkamiehistä, ja samaan aikaan sillä on valtaa yhdessä hallituksen voimakkaimmista välineistä - se valvoo koko maan taloutta. Tätä tilannetta voidaan helposti luonnehtia epädemokraattiseksi. Toiseksi, koska Yhdysvaltain keskuspankki on valuutan ja siten myös hintatason vakauden vartija, se joutuu usein toteuttamaan epäsuosittuja toimenpiteitä. Kuten Yhdysvaltain keskuspankin entisellä pääjohtajalla William McChesney Martinilla oli tapana sanoa, boolipullo vietiin pois juuri kun juhlat olivat pääsemässä vauhtiin. Siksi keskuspankki on poliitikkojen valitusten suosikkikohde. Liittovaltion keskuspankkia on helppo syyttää korkeiden korkojen ja hitaan talouskasvun kaltaisista epämiellyttävistä asioista, ja siksi poliitikot voivat helposti vapauttaa itsensä vastuusta vetoamalla yksinkertaisesti keskuspankin riippumattomuuteen. Tästä syystä on myös alettu esittää ehdotuksia keskuspankin "uudistamiseksi", joiden yhteisenä kantavana ajatuksena on vaatimus keskuspankin avoimuuden lisäämisestä hallitukselle, kongressille ja yleisölle - mutta ilman, että poliitikkojen vastuuvelvollisuutta lisättäisiin. Näihin ehdotuksiin sisältyy vaatimuksia muuttaa presidentin toimikauden pituutta, lyhentää jäsenyyskautta, sulkea Federal Reserve Bankin johtajat päätöksentekoprosessin ulkopuolelle, saada valtiovarainministeri Federal Reserve Boardiin, saada Comptroller General tarkastamaan Federal Reserve kongressin tutkintaelimenä, sisällyttää Federal Reserven kustannukset valtion talousarvioon ja tehdä Federal Reserven pöytäkirjat välittömästi julkisiksi. Kongressi tarkastelee parhaillaan uudelleen joitakin näistä ehdotuksista. Nämä ehdotukset eivät kuitenkaan perustu Yhdysvaltain keskuspankin todellisiin ongelmiin, vaan ainoastaan eräänlaiseen harhakuvitelmiin siitä, että nämä ovat Yhdysvaltain keskuspankin todellisia ongelmia. Nämä ehdotukset eivät ratkaisisi ongelmia, vaan pahentaisivat niitä. Ongelma ei ole se, että keskuspankki ei ottaisi huomioon yleistä etua. Päinvastoin, se on liian herkkä yleisen edun väärille tulkinnoille. Hintataso Amerikassa on nykyään noin 4 1/4 kertaa korkeampi kuin 30 vuotta sitten. Se, mikä 30 vuotta sitten maksoi 100 dollaria, maksaa nykyään keskimäärin 425 dollaria. Toisin sanoen 30 vuotta sitten 100 dollarin palkalla ostettaisiin nykyään vain 23,53 dollarin arvosta tavaroita. Inflaatio on noussut kahdessa tapauksessa yli 10 prosenttiin vuodessa. Molemmissa tapauksissa tämän kestämättömän tilanteen päättyminen aiheutti syviä taantumia - sodanjälkeisen ajanjakson kaksi suurinta taantumaa. Viimeisten 30 vuoden valtava inflaatio oli rahapolitiikan tulos. Sitä ei olisi varmasti tapahtunut ilman rahapolitiikan tukea, joka huolehti siitä, että liikkeessä olevan rahan määrä kymmenkertaistui tuolloin. Ja tätä kasvua ei olisi tapahtunut ilman keskuspankin lupaa. Rahapolitiikassa, jonka pitäisi keskittyä keskuspankin uudistamiseen, pohditaan, miten estetään tämän tilanteen toistuminen. Viimeisten 30 vuoden virheelliseen rahapolitiikkaan oli kaksi perussyytä: 1. Liittovaltion keskuspankki jakoi jossain määrin suositun mutta virheellisen näkemyksen, jonka mukaan ekspansiivinen rahapolitiikka voisi lisätä työllisyyttä ja tuotantoa. 2. Liittovaltion keskuspankki katsoi tarpeelliseksi noudattaa tätä näkemystä silloinkin, kun se ei noudattanut sitä. Huolimatta kaikista virallisista vakuutteluista riippumattomuudestaan keskuspankki näyttää edelleen tuntevan, että se menettää riippumattomuutensa, jos se käyttää asemaansa liikaa. Tavanomaiset ehdotukset keskuspankin uudistamiseksi vain pahentaisivat tilannetta, jos niillä olisi mitään vaikutusta. Esimerkkinä voidaan mainita tällä hetkellä eniten keskustelua herättänyt ehdotus valtiovarainministerin läsnäolosta hallintoneuvostossa. Valtiovarainministeri on maailman suurin velallinen. Häntä riivaa jatkuva halu alentaa korkoja. Lisäksi hän on sellaisen poliittisen presidentin poliittinen edustaja, joka on kiinnostunut talouskasvusta ennen seuraavia vaaleja eikä niinkään talouden pitkän aikavälin terveydestä. Valtiovarainministeriä epäillään nyt myös siitä, että hän kuuluu seitsemän valtiovarainministerin kerhoon, joka kokoontuu silloin tällöin sopimaan valuuttakursseista, ja että tämä on ristiriidassa keskuspankin ensisijaisen tavoitteen eli hintatason vakauttamisen kanssa. Miten Federal Reserve Boardin järkevän jäsenen on siis tulkittava kongressin päätöstä ottaa valtiovarainministeri mukaan johtokuntaan? Voisiko hän tulkita sen tukevan keskuspankkia sen pyrkimyksissä painottaa ensisijaisesti hintatason vakauttamista? Vai tulkitsisiko hän sen ohjeeksi keskittyä ensisijaisesti niihin muihin intresseihin, joita ministeri edustaa - alhaisiin korkoihin, lyhyen aikavälin talouskasvuun ja valuuttakurssien vakauttamiseen kansainvälisesti hallitulle tasolle? Vastaus vaikuttaa selvältä. (On totta, että useat keskuspankin puheenjohtajat ovat tukeneet käsitystä, jonka mukaan valtiovarainministeri kuuluu keskuspankkiin. Puheenjohtajat ovat jatkuvalla valmiudellaan selvittää kaikenlaisia mahdollisia ja mahdottomia asioita liittovaltion talousarvioasioissa tukeneet oletusta, jonka mukaan finanssi- ja rahapolitiikka ovat yhdessä keitetyn pataruoan aineksia, ja siksi on luonnollista, että keskuspankki sekoittaa sitä yhdessä valtiovarainministeriön ja oletettavasti kongressin kanssa. Jos Yhdysvaltain keskuspankki sitoutuisi enemmän muun hallituksen riippumattomuuteen, se pystyisi paremmin suojelemaan omaa riippumattomuuttaan.). Federal Reserven ongelma ei ole liian itsenäinen eikä liian epäpoliittinen. Yhdysvaltain keskuspankkiin ei voi vaikuttaa sillä, että se on avoimempi hallituksen poliittisemmalle osalle. Yhdysvaltain keskuspankki käyttää kongressin ja presidentin sille antamia valtuuksia. Kongressi tai presidentti eivät kuitenkaan ota vastuuta Federal Reservelle myönnettyjen valtuuksien käytöstä. Nykyisen järjestelyn arvostelijat ovat oikeassa siinä, että se ei ole demokraattinen. Epädemokraattista on hallituksen poliittisempien osien haluttomuus ottaa vastuuta rahapolitiikan peruskysymyksiä koskevien päätösten tekemisestä, toisin sanoen siitä, mikä on hintatason vakauttamisen ensisijainen tavoite. Tämän päätöksen jättäminen "riippumattomalle" viranomaiselle on enemmän kuin epädemokraattista. Tämä käytös tekee myös mahdottomaksi keskittyä pitkän aikavälin suunnitelmiin, koska keskuspankilla ei ole aavistustakaan siitä, mitä sen johtajat, poliitikot, jotka eivät ehkä ole koskaan ajatelleet rahapolitiikan pitkän aikavälin seurauksia, todellisuudessa aikovat. Se, että kongressi julistaa, että Federal Reserve on suoraan vastuussa hintatason vakauttamisesta, on parasta, mitä se voi tällä hetkellä tehdä. Stephen Neal (demokraatti, Pohjois-Carolina) on esittänyt kongressin tällä istuntokaudella lakiehdotuksen, jossa käsitellään tätä kysymystä. Tämä lakiehdotus ei kuitenkaan ole sellainen, että sillä olisi mitään mahdollisuuksia mennä läpi. Kongressi joutuisi tekemään vaikean päätöksen, jonka se kuitenkin mieluummin jättäisi keskuspankin tehtäväksi ja säilyttäisi siten oikeuden tehdä mahdolliset valitukset myöhemmin. Ihmiset sanovat, että kansakunnalla ja hallituksella on muitakin tavoitteita kuin hintatason vakauttaminen, mikä on totta. Tämä ei kuitenkaan tarkoita sitä, että keskuspankilla olisi muita tavoitteita. Hallituksella on muita virastoja ja resursseja näiden muiden etujen ajamiseen. Mutta vain Yhdysvaltain keskuspankilla on mahdollisuus pyrkiä hintatason vakauteen. Liittovaltion keskuspankki ei voi edistää muiden etujen ajamista muuten kuin vakauttamalla hintatason. Korkea työllisyys ja nopea reaalikasvu ovat kaksi tavoitetta, joihin Yhdysvaltain keskuspankki kiinnittää oikeutetusti huomiota. Viimeisten 30 vuoden aikana on opittu, että kun Yhdysvaltain keskuspankki tekee kompromisseja ja pyrkii hintatason vakauttamisen lisäksi näihin muihin tavoitteisiin, tuloksena ei ole korkea työllisyys eikä nopea kasvu vaan inflaatio. Taloudellisten neuvonantajien neuvoston entinen puheenjohtaja Stein työskentelee American Enterprise Institutessa.

**Asiakirjan numero 1498**

**Asiakirjan tunniste: wsj1796-001**

Republic New York Corp. liittyi niiden pankkien joukkoon, jotka ovat lisänneet varauksia kehitysmaille myönnettyjen lainojen tappioiden varalta. Se teki 200 miljoonan dollarin suojauksen ja kirjasi sen seurauksena 155,4 miljoonan dollarin nettotappion kolmannella neljänneksellä. Osakekohtainen tappio oli 5,32 dollaria. Vuosi sitten Republic National Bankin newyorkilaisen emoyhtiön nettotulos oli 38,7 miljoonaa dollaria eli 1,12 dollaria osakkeelta. Ilman jälleenvakuutusta Republic ansaitsi 44,6 miljoonaa dollaria, mikä on 15 prosenttia enemmän kuin vuosi sitten. Pankin mukaan kehitysmaille myönnettyjen keskipitkien ja pitkäaikaisten lainojen kokonaismäärä on 293 miljoonaa dollaria, josta 146 miljoonaa dollaria on korotonta. Republicin järjestämättömien saamisten määrä oli 167 miljoonaa dollaria 30. syyskuuta, ja luottotappiovaraukset olivat 357 miljoonaa dollaria.

**Asiakirjan numero 1499**

**Asiakirjan tunniste: wsj1797-001**

Aborttioikeuksien kannattajat ovat saattaneet voittaa kaikki viime viikon kiistat, mutta sota maan kiistanalaisimmasta yhteiskunnallisesta kysymyksestä on jälleen syttymässä alueella, joka on abortin rajoittamista vaativien puolella. Näyttää lähes varmalta, että Pennsylvanian osavaltion edustajainhuone hyväksyy ensi viikolla uudet tiukat säännöt ja että senaatin ja sen jälkeen demokraattisen kuvernöörin Bob Caseyn hyväksyntä ei kestä kauan. Lakiehdotus, jossa ehdotetaan vanhempien suostumusta alle 18-vuotiaiden tyttäriensä abortin tekemiseen, läpäisee todennäköisesti Michiganin lainsäätäjän molemmat huoneet ja joutuu kovaan taisteluun demokraattisen kuvernöörin James Blanchardin odotettavissa olevan veto-oikeuden kumoamiseksi. Lyhyen aikavälin muutos aborttia koskevassa poliittisessa ilmapiirissä heijastaa kahta tekijää, jotka todennäköisesti ovat keskustelun ytimessä lähikuukausina: vuosien toimettomuuden jälkeen abortin oikeuksia puolustava liike on elpynyt voimakkaasti, ja kumpikin osapuoli pystyy nyt vastaamaan toistensa onnistumisiin omilla onnistumisillaan. Esimerkiksi Pennsylvanian toimet heijastavat sekä sitä, että Floridan lainsäätäjien viime viikolla järjestämässä erityisistunnossa epäonnistuttiin aborttirajoitusten säätämisessä osavaltiossa, että sitä, että Washingtonin edustajainhuone äänesti täällä liittovaltion maksamien aborttien sallimisesta köyhille naisille, jotka ovat joutuneet raiskauksen tai insestin uhreiksi. Presidentti Bushin odotetaan kuitenkin käyttävän veto-oikeuttaan kongressin ehdottamiin lakiehdotuksiin, mikä yhdessä Pennsylvanian toimenpiteiden hyväksymisen kanssa hiljentää aborttioikeuksia puolustavat aktivistit ennen kuin heidän liikkeensä pääsee edes käyntiin ja tuo esiin ongelmia, joita tämä elpyvä liike kohtaa. "On hienoa tuntea olonsa hyväksi kerran 15 vuodessa", sanoo aborttioikeuksien puolestapuhujien konsultti Harrison Hickman vastauksena viime viikon voittoon, joka on ensimmäinen merkittävä edistysaskel sen jälkeen, kun korkein oikeus päätti 3. heinäkuuta Webster-tapauksessa, että yksittäisillä osavaltioilla on oikeus säätää aborttirajoituksia. "Mutta se, kuinka monta kertaa tunnemme olomme mukavaksi seuraavien 15 vuoden aikana, on toinen kysymys." Kyllä, aborttioikeuksien aktivistit eivät ole vielä kohdanneet suurinta koettelemustaan. "Aborttia kannattava liike on vihdoin osoittanut, että se pystyy mobilisoitumaan", sanoo Glen Halva-Neubauer, Furmanin yliopiston politiikan tutkija, joka on erikoistunut osavaltioiden lainsäätäjien asenteisiin aborttia kohtaan. "Mutta se ei ole vieläkään osoittanut, että se voi voittaa Pennsylvanian tai Missourin kaltaisessa osavaltiossa, jossa abortilla on tärkeä rooli vaaleissa ja jossa se on jo pitkään herättänyt voimakkaita tunteita." Pennsylvaniassa, jossa aborttioikeuksia puolustavat aktivistit on ahdettu nurkkaan ja he keskittyvät korostamaan sitä, että osavaltion lainsäädäntö ei heijasta kansalaisten näkemyksiä, sen sijaan että taistelevat lakiehdotuksia vastaan, abortin vastustajat ovat tilanteen mestareita. Niinpä abortin suurin lainsäädännöllinen vastustaja, Delawaren piirikunnan edustaja Stephen Freind on saanut vapaat kädet ajaa tiukkaa seitsenkohtaista suunnitelmaansa abortin rajoittamiseksi ja toivoo, että korkein oikeus pakottaisi sen harkitsemaan uudelleen vuoden 1973 Roe v. Wade -päätöstä, jolla aborttioikeus ylipäätään vahvistettiin. Freindin lakiehdotus - jonka osavaltion edustajainhuoneen oikeuskomitea hyväksyi tällä viikolla Harrisburgissa, ja sen odotetaan tulevan ensi tiistaina Pennsylvanian edustajainhuoneen käsittelyyn - sisältää säännöksen, joka kieltää abortin 24 raskausviikon jälkeen, poikkeuksena tapaukset, joissa äidin henki on vaarassa. Freind luottaa siihen, että hänen säännöksensä, joka hyökkää Roe-tapauksessa vahvistettuja trimester-standardeja vastaan, "pakottaa" korkeimman oikeuden tarkistamaan päätöksensä kyseisessä tapauksessa ja mahdollisesti kumoamaan sen. Pennsylvanian toimenpiteeseen sisältyy kuitenkin myös "tietoon perustuvaa suostumusta" koskeva säännös, jota abortin vastustajat voivat käyttää saadakseen aborttia harkitsevat naiset tuntemaan olonsa hyväksi abortin tai itsensä suhteen. Tämän lain mukaan naiselle on ilmoitettava 24 tuntia ennen toimenpidettä toimenpiteen yksityiskohdista ja siihen liittyvistä vaaroista. "Riippumatta siitä, hyväksyykö abortin vai vastustaako sitä", Freind väittää, "järkevän ihmisen on käytännössä mahdotonta olla eri mieltä siitä, että naisella, joka on tekemässä päätöstä, joka voi vaikuttaa hänen koko loppuelämäänsä, on oikeus saada kaikki asiaankuuluva aineisto ja saatavilla olevat neuvot." Michiganissa, jossa osavaltion senaatti todennäköisesti hyväksyy vanhempien suostumusta koskevan lakiesityksen ensi viikon loppuun mennessä, abortin vastustajien suurena esteenä on kuvernööri Blanchard. Susan Rogin, aborttiaktivistien neuvonantaja kyseisessä osavaltiossa, pitää lohdullisena sitä, että abortin vastustajat osavaltion lainsäätäjissä "eivät ole pystyneet keräämään ääniä Blanchardin veto-oikeuden kumoamiseksi 16 vuoteen". Kannattajat uskovat kuitenkin voivansa kerätä tarpeeksi ääniä, jos he pystyvät esittämään lain vanhempien oikeuksia koskevana kysymyksenä. Illinoisin osavaltiossa lainsäätäjät äänestävät ensi keväänä lakiesityksestä, jonka mukaan lääkäreiden on suoritettava testejä jo 20 viikon ikäisille sikiöille niiden kehitys-iän, painon ja keuhkokypsyyden määrittämiseksi, sekä säännöksestä, jonka mukaan toisen lääkärin on oltava paikalla auttamassa abortista selviytynyttä sikiötä. Tiistaina lakiehdotus ei mennyt läpi edustajainhuoneen oikeuskomiteassa yhdellä äänellä, mutta abortin vastustajat voivat onnistua, jos he aloittavat ehdotuksen käsittelyn uudelleen syksyllä. Illinoisin suunnitellun vanhemmuuden järjestön (Illinois Planned Parenthood Organization) toiminnanjohtaja Pamela Sutherland sanoo, että hän ja hänen liittolaisensa ovat "varovaisen toiveikkaita" sen suhteen, että he pystyvät kukistamaan ehdotuksen, jos siitä äänestetään. Wisconsinin abortin vastustajat odottavat, että vanhempien suostumusta koskevasta lakiehdotuksesta äänestetään osavaltion edustajainhuoneessa marraskuun alkuun mennessä, ja he toivovat, että se hyväksytään molemmissa kamareissa ensi maaliskuussa. Teksasissa abortin vastustajat haluavat saada läpi vanhempien suostumusta koskevan lain sekä osavaltion kiellon käyttää julkisia varoja, henkilöitä ja tiloja abortteihin sekä 19 viikkoa vanhojen tai sitä vanhempien sikiöiden elinkelpoisuuden testaamisen. Abortin vastustajat kehottavat republikaanista kuvernööriä Bill Clementsiä korostamaan näitä kysymyksiä 14. marraskuuta - 13. joulukuuta pidettävässä erityisistunnossa. "Tämänhetkiset tapahtumat ovat järkeviä", sanoo Kathie Roberts, Texas Right to Life -komitean hallintojohtaja. "Ensi vuonna on vaalit, eivätkä lainsäätäjät vain halua tehdä asialle mitään juuri nyt." "Ensi vuonna on vaalit, eivätkä lainsäätäjät vain halua tehdä asialle mitään juuri nyt." Tämä lainsäädäntötoiminta on seurausta molempien puolueiden uusista aktivointipyrkimyksistä, kun ne valmistautuvat taisteluun Virginian ja New Jerseyn kuvernööripaikoista ja ensi syksyn osavaltiovaaleihin. Samaan aikaan abortin vastustajat ovat kehittäneet kansallista lainsäädäntöpolitiikkaa, joka noudattaa sitä, mitä Jacki Ragan, National Right to Life Committee -järjestön kansallinen kehitysjohtaja, kutsuu "järkeviksi toimenpiteiksi, joita amerikkalaisten suuri enemmistö tukee". Näihin järkeviin toimenpiteisiin kuuluu abortin kieltäminen syntyvyyden säätelyä ja sukupuolen valintaa varten sekä aborttivaihtoehtojen julkisen rahoituksen kieltäminen. "Jos toinen leiri vaatii, että se on `valinnanvapauden edustaja' eikä `abortin edustaja', se tuskin voi vastustaa vaihtoehtoista rahoitusta", sanoo osavaltioiden lainsäädännön apulaiskoordinaattori Mary Spaulding. Viikonloppuna National Abortion Rights League valitsi kahdeksan poliitikkoa, muun muassa Pennsylvanian Freindin, vuoden 1990 kohteiksi ja piti Washingtonissa seminaarin, jossa koulutettiin johtajia poliittisiin tekniikoihin, muun muassa siihen, miten abortin vastustajat saatetaan nurkkaan osavaltion lainsäädäntöelimissä. "Ensimmäistä kertaa näemme, että lainsäätäjät, jotka puolustavat 'omaa valintaa', hyökkäävät", sanoo ryhmän toiminnanjohtaja Kate Michelman.

**Asiakirjan numero 1500**

**Asiakirjan tunniste: wsj1798-001**

Wall Street Kun olin lapsi ja tuntui siltä, että kaikkialla kummitteli, ja olioilla, joita luulin ymmärtäväni, oli torahampaat ja terävät korvat. Paljon ei ole muuttunut - pelästyn edelleen säännöllisesti vihamielisiä eläimiä, mutta nyt ne ovat härkä ja karhu - Pat D'Amico. Yhdeksän delfiinin harjoitus: defilini. - Marrill J. Pederson.

**Asiakirjan numero 1501**

**Asiakirjan tunniste: wsj1799-001**

Tämä pistematriisitulostimien värinauhojen valmistaja ja markkinoija ilmoitti, että se on saanut päätökseen 2,85 miljoonan kantaosakkeen myynnin 10 dollarin osakekohtaisella hinnalla listautumisannissa. Yhtiö kertoi myyvänsä kaksi miljoonaa osaketta ja että loput osakkeet myyvät tietyt osakkeenomistajat. Tuotot käytetään pääomamenoihin ja käyttöpääomaan. Osakeantia johtavat Goldman, Sachs & Co. ja Montgomery Securities Inc. yhdessä.

**Asiakirjan numero 1502**

**Asiakirjan tunniste: wsj1800-001**

Kongressi lähetti presidentti Bushille valtiovarainministeriön ja postilaitoksen vuoden 1990 talousarvioesityksen, jossa myönnettiin 18,4 miljardia dollaria, 5,5 miljardia dollaria liittovaltion verovirastolle (Internal Revenue Service, IRS) ja lisättiin tullilaitoksen huumausaineiden ilmateitse tapahtuvaa valvontaa koskevan ohjelman rahoitusta lähes kolmanneksella. Lakiehdotus hyväksyttiin senaatissa yksinkertaisella enemmistöllä, ja sen sujuva läpimeno poikkesi kuukausia kestäneistä neuvotteluista, jotka koskivat tätä ratkaisevan tärkeää lakiehdotusta, johon liittyy säännöksiä, jotka kiinnostivat erityisesti kongressin ja toimeenpanovallan jäseniä. Yliopisto- ja tutkimusapurahoihin lisättiin arviolta 33 miljoonaa dollaria, joista 1,5 miljoonaa dollaria Smith Collegelle. Lounaisalueen lainsäätäjät olivat sen takana, että Yhdysvaltain ja Meksikon rajalla sijaitseviin laitoksiin myönnettiin 54,6 miljoonaa dollaria, mikä on yli kaksinkertainen määrä verrattuna hallinnon pyyntöön. Entisten presidenttien eläkkeisiin ja kuluihin on varattu yli 1,8 miljoonaa dollaria, ja varapresidentti Quaylen virka-asunnon budjetti yli kaksinkertaistui, kun 200 000 dollaria osoitettiin kiinteistön parannuksiin. Hallinto- ja budjettivirastolle muistettiin myös myöntää miljoona dollaria ylimääräistä määrärahaa, jolla korvattaisiin muiden ministeriöiden maksettavaksi tulevia maksukustannuksia. IRS:ssä veroilmoitusten käsittelyyn on varattu lähes 1,95 miljardia dollaria, mikä on 12 prosenttia enemmän kuin vuoden 1989 verovuonna ja kaksi kertaa enemmän kuin viisi vuotta sitten. Tutkintaan ja veronmaksuun tarkoitetut määrärahat kasvavat 1,6 miljardiin dollariin, ja kongressi lisäsi erityisesti 7,4 miljoonaa dollaria huumekauppaan liittyvän laittoman rahanpesun tehostettuun tutkintaan. Tullilaitoksen ilmasta käsin tapahtuvaan huumausaineiden valvontaan myönnettävän rahoituksen huomattavalla lisäyksellä pyritään myös estämään salakuljetusta, ja vuotuisten määrärahojen määrä on yli nelinkertaistunut viidessä vuodessa. Varainhoitovuodelle 1990 varatut 196,7 miljoonaa dollaria on tarkoitettu Lockheed P-3 -tiedustelulentokoneen ja viiden Cessna Citation II -suihkukoneen hankintaan. Hallinnon varauksista huolimatta Cessnan kotiosavaltion Kansasin tulliviranomaiset ja vaikutusvaltaiset lainsäätäjät tukevat suunnitelmaa hiljaisesti. Lakiehdotukseen liitettyihin säännöksiin kuuluu kielto kieltää valtiovarainministeriötä käyttämästä varoja vuonna 1986 toteutetun verotoimenpiteen täytäntöönpanoon, jonka tarkoituksena on torjua syrjintää työntekijöiden etuusjärjestelyissä. Pienten yritysten edunvalvojat vastustivat niin sanottuja 89 §:n verosääntöjä. Nykyään niiden kumoamista pidetään todennäköisenä, mutta valtiovarainministeriön lakiehdotusta käytettiin keinona lisätä asian näkyvyyttä ja estää kaikki toimet, kunnes näin tapahtuu. Vähemmälle huomiolle jäivät Houstonin republikaanien Texasin HEI Corp. -yhtiön puolesta tekemät lainsäädännölliset juonet, joiden tarkoituksena oli "siirtää" takautuvasti eräs Missourin sairaala yhdestä piirikunnasta naapuripiirikuntaan, jotta voitaisiin perustella korkeammat Medicare-korvaukset. Säännöksen tarkoituksena on poistaa terveydenhuollon rahoitushallinnon (Health Care Financing Administration) arviolta 1,4 miljoonan dollarin suuruiset vaateet HEI:ltä, joka omisti Sullivanin, Missourin osavaltiossa sijaitsevan sairaalan suurimman osan tarkistuksen kattamasta nelivuotiskaudesta (1983-1987). Samaan aikaan tänä aamuna on tarkoitus järjestää kokous edustajainhuoneen vaalipiirikomitean puheenjohtajan Jamie Whittenin (demokraatti Mississippistä) ja senaattori Dale Bumpersin (demokraatti Arkansasista) välillä, jotta voitaisiin lopettaa kiista, joka on pysäyttänyt 44 miljoonan dollarin arvoisen maatalouslakiesityksen käsittelyn kahdeksi viikoksi. Parlamentin edustajainhuoneen ja senaatin yhteisessä istunnossa 5. lokakuuta päästiin sopimukseen lähes kaikista lakiehdotuksen säännöksistä, mutta lopullisen päätöslauselman tekemistä ovat jarruttaneet miesten väliset erimielisyydet pienen Arkansasiin keskittyvän ohjelman kohtalosta, jonka tarkoituksena on antaa asiantuntijatietoa maanviljelijöille, jotka haluavat vähentää riippuvuuttaan kemiallisista lannoitteista ja torjunta-aineista. Ohjelman voittoa tavoittelemattomat rahoittajat saivat 99 miljoonaa dollaria verovuonna 19899 yliopiston neuvontapalvelun (University Extension Service) myöntämästä koulutuksesta käytäntöön -avustuksesta, mutta Whitten vaati itsepintaisesti, että kyseinen ohjelma leikataan vuonna 1990. Tämä 79-vuotias mississippiläinen poliitikko ottaa maatalouspolitiikassa vakaampia ja oikeaoppisempia kantoja kuin ne, jotka pyrkivät rajoittamaan kemikaalien käyttöä, mutta alueellisen edunvalvonnan mestarina hän oli luultavasti myös raivoissaan siitä, että hanke oli siirretty Tennesseen keskuksesta Memphisin läheltä ja Mississippin pohjoisrajalta Arkansasiin.

**Asiakirjan numero 1503**

**Asiakirjan tunniste: wsj1801-001**

Michael F. Klatman, Data General Corp:n suhdetoiminnasta vastaava johtaja. on nimitetty datatallennuslaitevalmistajaan yritysviestinnän varatoimitusjohtajaksi.

**Asiakirjan numero 1504**

**Asiakirjan tunniste: wsj1802-001**

B. A. T. Industries PLC ilmoitti, että yhtiö saattaa lykätä rahoitusmarkkinoiden tämänhetkisen myllerryksen vuoksi osaa puolustuksellisesta rakenneuudistussuunnitelmastaan, mukaan lukien Saks Fifth Avenue- ja Marshall Field -divisioonien myynti. Yhdistyneen kuningaskunnan monialayhtiö, joka suunnittelee puolustuksellista rakenneuudistusta torjuakseen englantilais-ranskalaisen rahoittajan Sir James Goldsmithin 13,35 miljardin punnan (21,03 miljardin dollarin) ostotarjouksen, aikoo viedä tänään läpi ylimääräisen osakkeenomistajien äänestyksen, jotta se saisi vapaat kädet arvoa parantavia toimenpiteitä varten. Maailmanlaajuisten osakemarkkinoiden - ja B:n osakekurssin - vaihtelut. A. T. - viime perjantaina Wall Streetillä tapahtuneen nopean myynnin jälkeen ovat lisänneet jossain määrin osakkeenomistajien hyväksynnän todennäköisyyttä rakenneuudistukselle, sanoivat analyytikot ja useat suuret institutionaaliset sijoittajat. "Luojan kiitos, että meillä on jonkinlainen sopimus pöydällä", sanoi Stewart Gilchrist, johtaja Scottish Amicable Investment Managers -yhtiössä, joka aikoo äänestää noin 1 prosentin osuudestaan rakenneuudistuksen puolesta. Sijoittajat B. A. T. oli hyvässä vauhdissa. B. A. T., joka on ollut Lontoon turvasatama-arvopapereista parhaiten menestynyt viimeisten kuuden kuukauden aikana, on noussut 40 prosenttia, kun Financial Timesin 100 osakkeen indeksi on noussut 4 prosenttia. Tällä viikolla kuitenkin B. A. T. kärsi muita suuria brittiläisiä osakkeita enemmän - ensin markkinoiden heilahtelut, sitten tiistain maanjäristys San Franciscossa, jonka jälkeen B. A.:n vakuutusosastoa koettelisi suuri maanjäristys. A. T. Farmers Group Inc. voi joutua suurten korvausvaatimusten kohteeksi. Eilen Lontoossa B. A. T. nousi viisi penceä (kahdeksan senttiä) 756 penceen (11,91 dollaria), kun markkinoiden elpyminen kaupankäynnin loppupuolella poisti 28 pennin pudotuksen aiemmasta päivästä. Puolustaakseen itseään saalistajia vastaan B aikoo. A. T. luopuu noin 6 miljardin dollarin omaisuuseristä pääasiassa myymällä Marshall Fieldsin ja Saksin kaltaisia yhdysvaltalaisia vähittäiskaupan yksiköitä ja siirtämällä suurten brittiläisten paperitehtaidensa ja vähittäiskauppojensa arvopaperit osakkeiden liikkeeseenlaskun kautta nykyisille osakkeenomistajille. Tuotot auttavat maksamaan suunnitellun 10 prosentin osakkeiden takaisinoston ja mahdollistavat 50 prosentin osingonkorotuksen. "Uskon, että rakenneuudistus saa tarvitsemansa tuen", sanoi Michael Pacitti, lontoolaisen UBS Phillips & Drew -välitysyhtiön analyytikko. "Osakkeenomistajat tukevat osakkeen hintaa sallimalla takaisinoston." Mutta B:n rakenneuudistus. A. T. , joka ei koskaan olisi tapahtunut nopeasti, kestää nyt kauemmin markkinoiden myllerryksen vuoksi. Yhtiön virkamiehet, osakkeenomistajat ja analyytikot, jotka aiemmin odottivat, että myynti saataisiin olennaisilta osin päätökseen ensi vuoden ensimmäisen puoliskon loppuun mennessä, sanovat nyt, että markkinavaihtelut voivat venyttää siirtoja huomattavasti toiselle puoliskolle. "Emme myy pakosta. Meillä ei ole määräaikaa, ja jos markkinaolosuhteet ovat todella huonot, saatamme päättää, ettei nyt ole oikea aika ryhtyä erityistoimiin", sanoi Michael Prideaux, B:n tiedottaja. A. Vaikka B. A. T. saa hyväksynnän rakenneuudistukselle, se pysyy pelissä, sanovat osakkeenomistajat ja analyytikot, vaikka tilanne saattaa kehittyä kuuden kuukauden sijasta 12 kuukauden kuluessa. Nämä osakkeenomistajat uskovat, että uusi B. A. T. ei ole niinkään tupakan tuottajan ja rahoituspalvelujen tarjoajan hybridi, jossa osakekurssin ja osakekohtaisen tuloksen suhde saattaa heijastaa enemmän tupakka-alan vähäisempää kasvua kuin rahoituspalvelualan liiketoimintojen. B. A. T. voi näin ollen vain tehdä yrityksestä helpomman kohteen muille hyökkääville yrityksille - esimerkiksi Hanson PLC:n kaltaisille yritysostoehdokkaille. "Viimeiset pari päivää hidastavat varmasti tapahtumien kulkua", sanoo Gilchrist Scottish Amicablesta. "En kuitenkaan hylkäisi" Sir Jamesia tai muita mahdollisia kosijoita. Mahdollisia viivästyksiä on muun muassa se, että Saksin ja Marshall Fieldin myynti - joiden odotettiin tulevan myyntiin pian kriittisen joulusesongin jälkeen - saattaa venyä toiselle vuosineljännekselle tai toiselle vuosipuoliskolle. Analyytikot arvioivat, että näiden kahden yrityksen myynnistä saataisiin noin 2 miljardia dollaria. B. A. T. ei odota viivästystä, koska toimialat ovat "laadukkaita liiketoimintoja, ja kysynnän laajuus rohkaisee meitä", Prideaux sanoi. Viivettä voi kuitenkin syntyä, jos B. A. T. ei saa riittäviä tarjouksia, hän sanoi. B:n läheiset ihmiset. A. T:n mukaan osastojen mahdollisiin ostajiin kuuluu molempien vähittäismyyntiketjujen johtajia ja General Cinema Corp:n johtajia, joka on kiinnostunut tekemään tarjouksen Saksista. Muita mahdollisia yhdysvaltalaisen vähittäismyymäläkonsernin osien ostajia ovat muun muassa B. A. T. ovat Dillard Depertment Stores Inc., May Department Stores Co. ja Limited Inc. B. A. T. kieltäytyi nimeämästä mahdollisia tarjouksen tekijöitä. Vaikka Sir James sanoo aikovansa tehdä uuden tarjouksen B. A. T.:lle heti, kun se saa hyväksynnän Yhdysvaltain vakuutusvalvontaviranomaisilta, mutta hermostuneisuus riskilainarahoituksen ja Yhdysvaltain velkojen takaisinostojen suhteen saa sijoittajat suhtautumaan Sir Jamesin toiveisiin epäilevästi. Hänen alkuperäisessä tarjouksessaan oletettiin, että hänen oli hankittava 80 prosenttia yritysoston rahoituksesta joukkovelkakirjamarkkinoilta. Myös markkinoiden epävarmuus pilaa B:n näkymiä. A. T:n mahdollisuudet saada poikkeuksellinen hinta Yhdysvaltain vähittäiskaupasta. Tiistain maanjäristys Kaliforniassa pudotti 3,7 % B. A. T., koska se on huolissaan mahdollisista korvausvaatimuksista Los Angelesissa sijaitsevaa Farmersia kohtaan, joka kantaa suuren osan Kalifornian vahinkovakuutusriskistä. Farmersin osalta Prideaux sanoi, että on liian aikaista arvioida mahdollisten korvausvaatimusten määrää. Hän lisäsi, että B. A. T. "ei odota merkittävää vaikutusta maanviljelijöihin".

**Asiakirjan numero 1505**

**Asiakirjan tunniste: wsj1803-001**

Tulevina kuukausina siltojen ja valtateiden sortumat häiritsevät rekka- ja henkilöautoliikennettä San Franciscon lahden alueella. Hallituksen ja kuljetusyhtiöiden virkamiesten mukaan alueelle johtavat rautatie-, lento- ja meriyhteydet selvisivät tiistain järistyksestä vain vähäisin vaurioin, ja monien niistä odotetaan toimivan tänään normaalisti. Lentoliikenne San Franciscon kansainvälisellä lentoasemalla oli eilen iltapäivällä noin 50 prosenttia normaalista, mutta lentoaseman virkamiehet kertoivat odottavansa täyden toiminnan palautuvan lauantaihin mennessä. Tärkeä portti Aasiaan ja yksi maan 10 vilkkaimmasta lentoasemasta oli suljettu kaikelta muulta kuin hätäliikenteeltä tiistai-iltapäivän järistyksen jälkeen aina eiliseen kello 6.00 Tyynenmeren aikaa, jolloin lennonjohtajat palasivat torniin. Lentokentälle ja sieltä pois pääseminen voi kuitenkin olla ongelma tulevina viikkoina. "Ihmisten mahdollisuus ajaa Bay Arean läpi on vakavasti rajoitettu", sanoi American Automobile Associationin edustaja. Sacramentossa toimivan California Trucking Associationin varatoimitusjohtaja ja pääjohtaja Tom Schumacher sanoi, että hänen järjestönsä pyysi eilen rahdinkuljettajia keskeyttämään kaikki toimitukset Bay Area -alueelle lukuun ottamatta ensiaputarvikkeita. "Joitakin ruokatoimituksia jatketaan todennäköisesti torstaina", hän sanoi. "Juuri nyt useimmat Bay Arean johtavat tiet on suljettu, mutta sulkemislistaa muutetaan noin 20 minuutin välein. San Mateon silta oli auki tänä [keskiviikkoaamuna], ja nyt meille on kerrottu, että se on suljettu", Schumacher sanoi. United Parcel Service, Greenwich, Connecticut, ilmoitti, että sen toiminta San Franciscon alueella on supistunut 40 prosenttiin normaalista. UPS:n tiedottaja sanoi, että vaikka järistyksessä ei vaurioitunut yhtään terminaalia, kuorma-autoa tai yhtiön lentokonetta, tiesulut ja sähkökatkokset viivästyttävät pakettien noutoa ja jakelua. Tiedottaja mainitsi esimerkiksi San Mateon sillan neljän-viiden tunnin myöhästymiset. Lisäksi sähkökatkokset ovat johtaneet siihen, että pakettien lajittelulaitteet ovat olleet poissa käytöstä ja aiheuttaneet viivästyksiä. Rahtirautatiet ilmoittivat kuitenkin, että niiden laitoksille aiheutuneet vahingot olivat suhteellisen vähäisiä, ja Santa Fe Pacific Corp:n rautatieosasto kärsi järistyksestä vähiten. Santa Fe pysäytti tavarajunat tiistai-iltana, kun sen työntekijät tarkistivat raiteet, mutta kun he eivät havainneet vaurioita, he jatkoivat liikennöintiä kello 22.45. Union Pacific Corp:n rautatieosaston mukaan Oaklandin ratapihan raiteet, sillat ja rakenteet eivät vahingoittuneet lukuun ottamatta kuljetuskonttien vaurioita. Rautatie liikennöi junillaan, mutta myöhästymiset johtuvat siitä, että työntekijät eivät pääse töihin. Southern Pacific Transportation Co, joka on pahiten kärsinyt kolmesta Bay Area -rautatieyhtiöstä, ilmoitti, että liikenne sen North-South Coast Line -linjalla, jota Amtrakin junat käyttävät Los Angelesin ja Seattlen välillä, keskeytettiin tilapäisesti, koska kiskot olivat vääntyneet lähellä järistyksen epikenttää. Linjan liikennöinnin odotetaan kuitenkin jatkuvan tänään puoleenpäivään mennessä. "Rautatieliikenteelle ei aiheutunut suuria vahinkoja", Southern Pacificin edustaja sanoi. "Meillä ei ole ollut minkäänlaisia ongelmia rahdin kanssa, paitsi että yritykset ovat kiinni." Amtrak ilmoitti keskeyttäneensä junaliikenteen Oaklandin asemalleen, joka kärsi järistyksessä "merkittäviä vaurioita rakennuksen rakenteissa". Matkustajaliikenteen harjoittaja ilmoitti, että se on lopettanut osan Sacramenton liikenteestä ja käyttää busseja matkustajien kuljettamiseen Bay Area -alueelle. Amtrak kertoi, että se aikoi jatkaa junaliikennettä Oaklandiin myöhään eilen. Washingtonissa sijaitsevan American Public Transportation Associationin varatoimitusjohtajan Albert Engelkenin mukaan rautatieliikenne kärsi vain vähän vahinkoa. Bay Area -alueen paikallinen pikavuoroliikenne "selvisi maanjäristyksestä hyvin", Engelken sanoi ja lisäsi, että rautatiejärjestelmän kaikki 45 junaa kulkivat päivän aikana ja tarjosivat vaihtoehdon maantiellä matkustaville. "Engelken sanoi, että järistys on vaurioittanut maantieverkkoa. "Ihmisiä kuljetetaan joukkoliikenteellä." Hän lisäsi, että myös San Franciscon raitiovaunut ja vaunut olivat täydessä käytössä. Vaikka lentoliikenteessä oli eilen huomattavia viivästyksiä San Franciscossa, ne eivät näytä levinneen muille lentoasemille. Järistys rikkoi San Franciscon kansainvälisen lentoaseman lennonjohtotornin ikkunat ja heitti katon palasia lennonjohtajien päälle, joista kolme sai lieviä vammoja. Myös San Franciscon kansainvälisen lentoaseman terminaalit vaurioituivat, mutta itse torni säilyi ehjänä. Tiistai-iltana tuhansien ihmisten lennot ohjattiin toisille lentoasemille, ja matkustajat joutuivat odottamaan päivänvaloon asti päästäkseen aloittamaan matkansa uudelleen. San Franciscon kiitoradat eivät vaurioituneet, mutta liikennettä rajoitettiin eilen 27 saapuvaan ja 27 lähtevään koneeseen tunnissa - normaalista 33-45 koneesta tunnissa - lähinnä siksi, että ikkunattomassa lennonjohtotornissa vallitsi korviahuumaava melutaso, kertoi liittovaltion ilmailuhallinnon FAA:n edustaja. Lentoaseman sulkeuduttua lennot ohjattiin Sacramenton ja Stocktonin lentoasemille Kaliforniassa, Renon ja Las Vegasin lentoasemille Nevadassa sekä Los Angelesiin. United Airlines, San Franciscon suurin lentoyhtiö, liikennöi vain 50 prosenttia reittilennoistaan alueelle ja alueelta terminaalin vaurioiden vuoksi, mikä puolestaan aiheutti myöhästymisiä Bay Area -alueen matkustajille. Yhtiön tiedottajan mukaan 14 porttia 21:stä oli käyttökelvottomia pääasiassa vesivahinkojen vuoksi, jotka aiheutuivat, kun järistykset laukaisivat palonsammutusjärjestelmän. Yhtiön tiedottajan mukaan kukaan sen työntekijöistä ei loukkaantunut lentokentällä, ja kaksi vauvaa oli jopa syntynyt, kun lentokenttä evakuoitiin tiistaina. United Airlinesin tiskit olivat eilen auki, kun ihmiset yrittivät saada lentoja pois kaupungista, mutta lentoyhtiön mukaan myös kaupunkiin saapuvilla lennoilla oli kysyntää, sillä ihmiset yrittivät päästä auttamaan perheitään ja ystäviään. Liittovaltion ilmailuhallinnon mukaan San Josen ja Oaklandin lentoasemat olivat täysin toimintakunnossa eilen puoliltapäivin. Denverin Stapletonin kansainvälinen lentoasema on ehkä kokenut pisimmän kiertomatkan: United Airlinesin lento Japanista ohjattiin sinne. "Uskon, että tämä on ensimmäinen kaupallinen non-stop-matkustajalento Japanista, joka laskeutuu tänne", lentoaseman tiedottaja sanoi. Japan Air Linesin tiedottaja sanoi, että heidän San Franciscoon ja San Franciscosta lähtevät lentonsa eivät kärsineet, mutta heidän toiminnastaan on vaikea saada tietoa. Heidän televiestinnän pääkonttorinsa Kalifornian Burlingamessa on ollut poissa käytöstä järistyksen jälkeen. "Meillä ei ole tietoa", hän sanoi.

**Asiakirjan numero 1506**

**Asiakirjan tunniste: wsj1804-001**

Whitbread & Co. on asettanut väkevien alkoholijuomien osastonsa myyntiin, mikä on herättänyt maailmanlaajuisten konsernien välisen taistelun brittiläisen yhtiön tuotemerkeistä. Whitbreadiin on jo ottanut yhteyttä "noin puoli tusinaa" yritystä, jotka ovat kiinnostuneita ostamaan väkevien alkoholijuomien osaston kokonaan tai osittain, yhtiön tiedottaja sanoi. Analyytikot odottavat, että väkevien alkoholijuomien divisioonan ja joidenkin Kalifornian viinitilojen, jotka myös myydään, myynnistä saadaan noin 500 miljoonaa puntaa (788,8 miljoonaa dollaria). Myytävien tuotemerkkien joukossa ovat Beefeater-din, joka on toinen Yhdysvaltoihin tuotujen ginien joukossa, ja Laphroaig single malt -viski. Myytävänä ovat myös Buckingham Wile Co, joka jakelee Cutty Sark -viskisekoitusta Yhdysvalloissa, ja Whitbreadin Atlas Peak -viinitarha Napa Valleyssa Kaliforniassa. Analyytikkojen mukaan pelkästään Beefeater-brändin arvo on 300 miljoonaa puntaa. Whitbread osti Beefeater-tislaamon kaksi vuotta sitten 174,5 miljoonalla punnalla. Whitbread, arvostettu brittiläinen panimo, pyrki ostollaan merkittäväksi toimijaksi maailmanlaajuisella väkevien alkoholijuomien alalla. Whitbread on kuitenkin joutunut jättiläiskilpailijoiden puristuksessa alan yritysten yleiseen sulautumiseen. Nyt se haluaa keskittyä olueen ja uudempaan hotelli- ja ravintolatoimintaan. Kilpaileville tislaamoyhtiöille Whitbreadin myynti on harvinainen tilaisuus ostaa arvokkaita tuotemerkkejä. "Tällaista ei tapahdu usein", sanoi Ron Littleboy, Nomura Research Instituten tislaamoanalyytikko Lontoossa. "Divisioona myydään melko nopeasti", ennusti Neill Junor, lontoolaisen välitysyhtiön County NatWest WoodMacin analyytikko. Mahdollisten ostajien joukossa Beefeater voisi olla hyödyllinen lisä Grand Metropolitan PLC:n brändisalkkuun. Grand Met omistaa Bombay ginin, joka on kolmanneksi eniten Yhdysvaltoihin tuotu gini, ja sen kilpailijalla Guinness PLC:llä on eniten maahantuotu tuotemerkki Tanqueray. Whitbreadin tislaamojen myynti "on erittäin mielenkiintoinen tilanne...". ja me tietenkin harkitsemme sitä huolellisesti", sanoi Grand Metin tiedottaja. On vähemmän todennäköistä, että Guinness, joka omistaa useita johtavia viskimerkkejä ja Gordon's, maailman johtava ginin valmistaja, olisi kiinnostunut Whitbreadin alkoholijuomista. Guinnessin tiedottaja kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Kaksi muuta maailmanlaajuista tislaajakonsernia, kanadalainen Seagram Co. ja brittiläinen Allied-Lyons PLC, ovat myös mahdollisia kosijoita. Ginin tislaaja Seagram on maailman toiseksi suurin ginibrändi, mutta yhtiöllä ei ole yhtään merkittävää, Yhdysvaltoihin tuotua merkkiä. Vaikka Allied-Lyons on vahva viskin valmistaja, sillä ei ole yhtään merkittävää kirkkaiden väkevien alkoholijuomien tuotemerkkiä. "Allied-Lyonsin tiedottaja sanoi, että meidän on ehdottomasti tarkasteltava Whitbreadin tislaamoja. "Haluaisimme ehdottomasti saada merkittävän selkeän väkevän alkoholijuoman tuotemerkin valikoimiimme." Seagramin New Yorkin edustaja kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Myös pienemmät tislaamot, kuten amerikkalaiset Brown-Forman Corp. ja American Brands Inc. ovat todennäköisesti kiinnostuneita. Nomuran analyytikko Littleboy sanoo, että tällaiset yritykset jäävät yhä enemmän jälkeen maailmanlaajuisella alkoholijuomateollisuudella. American Brandsin New Yorkin edustaja kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Myös Brown-Forman, Louisvillen, Kentuckyn osavaltiossa toimiva tislaamo, kieltäytyi kommentoimasta asiaa. Whitbreadin viini-, väkevien alkoholijuomien ja virvoitusjuomien liiketoiminta tuotti 25. helmikuuta päättyneellä tilikaudella 35,4 miljoonan punnan bruttovoiton 315,5 miljoonan punnan myynnillä. Yhtiö, joka säilyttää suurimman osan omistuksistaan viiniliiketoiminnassa ja kaikki omistuksensa virvoitusjuomaliiketoiminnassa, ei julkistanut niiden liiketoimintojen tuloksia, jotka se aikoo myydä. Analyytikot arvioivat kuitenkin niiden bruttovoiton olevan 30 miljoonaa puntaa. Whitbreadin kokonaisvoitto ennen veroja oli 223,2 miljoonaa puntaa 2,26 miljardin punnan myynnillä 25. helmikuuta päättyneellä tilikaudella. Whitbreadin tislaamojen myynti tapahtuu samaan aikaan, kun Yhdistyneen kuningaskunnan panimoteollisuudessa tapahtuu merkittäviä muutoksia. Aiemmin tänä vuonna hallitus ilmoitti aikovansa edistää kilpailun lisääntymistä alalla. Brittiläiset panimot omistavat nykyään tuhansia pubeja, jotka puolestaan myyvät ainoastaan näiden panimoiden olutta ja virvoitusjuomia. Uusien sääntöjen mukaan monista maan pubeista tulisi "itsenäisiä pubeja", jotka myisivät olutta oman harkintansa mukaan. Whitbread aikoo nyt lisätä panimotoimintaansa saadakseen osansa riippumattomien pubien myynnistä. Yhtiö, joka maksoi viime kuussa 50,7 miljoonaa puntaa Yhdistyneen kuningaskunnan alueellisesta panimosta Boddington Group PLC:stä, omistaa noin 13 prosenttia Yhdistyneen kuningaskunnan olutmarkkinoista. Whitbread omistaa myös Heineken- ja Stella Artois -oluiden valmistus- ja jakeluluvan Britanniassa. Lisäksi Whitbread aikoo keskittyä uudempiin liiketoimintoihinsa, joihin kuuluu hotelleja, viinakauppoja ja ravintoloita Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Isossa-Britanniassa näihin kuuluvat Beefeater-pihvipaikkaketju ja Pizza Hut -ketjun Ison-Britannian osan yhteisomistus PepsiCo Inc:n kanssa. Kanadassa ja Yhdysvalloissa Whitbread omistaa The Keg -ravintolaketjun, jossa on pihvi- ja äyriäisravintoloita. Keskittyminen olueen, hotelleihin ja ravintoloihin tarkoittaa, että "voimme keskittää osaamisemme ja resurssimme tehokkaammin", Whitbreadin toimitusjohtaja Peter Jarvis sanoi lausunnossaan. Tislaamot "tarvitsisivat merkittäviä lisäinvestointeja voidakseen kilpailla tehokkaasti maailman ykkösliigassa". Whitbread ilmoitti myös, että 48-vuotiaasta Jarvisista tulee yhtiön johtaja 1. maaliskuuta. Sam Whitbread, yhtiön puheenjohtaja ja sen 1700-luvun perustajan jälkeläinen, jättää tuona päivänä johtotehtävänsä. Hän säilyttää asemansa kunniapuheenjohtajana.

**Asiakirjan numero 1507**

**Asiakirjan tunniste: wsj1805-001**

Valtiovarainministeriö aikoo kerätä tiistaina 700 miljoonaa dollaria uutta rahaa myymällä noin 10 miljardin dollarin edestä kaksivuotisia valtionlainoja, joilla maksetaan 9,29 miljardin dollarin edestä erääntyviä lainoja. Tarjous on päivätty 31. lokakuuta, ja se erääntyy 31. lokakuuta. Tarjoukset joukkovelkakirjalainojen ostamisesta, jotka myydään vähintään 5 000 dollarin nimellisarvoisina, on oltava perillä valtiovarainministeriössä, pankeissa tai Federal Reserven konttoreissa tiistaina kello 13.00 itäistä aikaa.

**Asiakirjan numero 1508**

**Asiakirjan tunniste: wsj1806-001**

NEWHALL LAND & FARMING Co., Valencia, Kalifornia, ilmoitti kiinteistöosakeyhtiön osuuksien jakamisesta 2:1 ja korotti säännöllistä neljännesvuosittaista osinkoaan 33 prosentilla 40 senttiin osakkeelta. Kiinteistöosakeyhtiö jakoi myös vuoden lopussa osinkoa 10 senttiä osuutta kohti. Molemmat osingot maksetaan 4. joulukuuta kommandiittiosakkaille, jotka ovat olleet kirjoilla 3. marraskuuta.

**Asiakirjan numero 1509**

**Asiakirjan tunniste: wsj1807-001**

Mellon Bank Corp. ilmoitti, että sen hallituksen jäsenet hyväksyivät enintään 250 000 kantaosakkeen takaisinoston. Pankkiholdingyhtiö ilmoitti, että takaisin ostetut osakkeet käytetään yhtiön eläkejärjestelyjä koskevien vaatimusten täyttämiseen. Mellonilla on liikkeessä 36,6 miljoonaa osaketta.

**Asiakirjan numero 1510**

**Asiakirjan tunniste: wsj1808-001**

Champion International Corp:n kolmannen neljänneksen tulos laski 17 prosenttia, mikä johtui tiettyjen paperituotteiden hintojen laskusta, eräiden tehtaiden toimintaongelmista ja muista tekijöistä. Paperinvalmistaja raportoi nettotuloksensa laskeneen 102,1 miljoonaan dollariin eli 1,09 dollariin osaketta kohti viime vuoden 122,4 miljoonasta dollarista eli 1,29 dollarista osaketta kohti. Myynti kasvoi 2,6 % 1,29 miljardista dollarista 1,32 miljardiin dollariin. New Yorkin pörssissä Championin osakkeet nousivat 25 senttiä 3 125 dollariin.

**Asiakirjan numero 1511**

**Asiakirjan tunniste: wsj1809-001**

Digital Equipment Corp. suunnittelee tiistaina suurta esittelyjuhlaa ensimmäiselle suurtietokoneryhmälleen. Mutta juhlia odotetaan häiritsevän kutsumaton vieras. Pitkään suunniteltua lanseerausta edeltävänä aamuna International Business Machines Corp. aikoo esitellä oman uuden suurkoneensa. "Heidän asenteensa on: 'Jos haluatte puhua suurtietokoneista, me puhumme suurtietokoneista'", eräs tietokonepuolen johtaja sanoo. "He yrittävät tarkoituksella ottaa tuulen pois purjeistamme", eräs Digitalin johtaja valittaa. "Ehkä meidän pitäisi ottaa tuo kohteliaisuutena." Digitalin kohteena ovat 40 miljardin dollarin suurtietokonemarkkinat, jotka ovat tilaa vieviä numerokoneet, joita lähes kaikki suuret yritykset tarvitsevat liiketoimintaansa varten. IBM, jonka pääkonttori sijaitsee Armonkissa, New Yorkissa, on hallinnut markkinoita vuosikymmeniä. Digital, joka on kasvanut maailman toiseksi suurimmaksi tietokonevalmistajaksi kilpailuttamalla IBM:n keskitason tietokoneita, ei ole tästä huolissaan. Massachusettsin Maynardissa sijaitseva Digital toivoo voivansa toistaa saman skenaarion suurtietokoneiden osalta, ja se on käyttänyt lähes miljardi dollaria uuden teknologian kehittämiseen. Vaatimaton kilpailija, kalifornialainen Cupertinossa sijaitseva ketterä Tandem Computers Inc. tuli mukaan taisteluun aiemmin tällä viikolla aggressiivisella hintatarjouksella. IBM näyttää olevan enemmän huolissaan Digitalista, jolla on laaja asiakaskunta odottamassa uutta VAX 9000 -mallistoa. "Siitä tulee ydinsota", sanoo Aberdeen Group Inc:n konsultti Thomas Willmott. Kilpailun lisääntymisen odotetaan elvyttävän valtavia suurtietokonemarkkinoita, joilla kasvu on hidastunut viime vuosina vain yksinumeroisiin lukuihin. IBM:n perinteiset kilpailijat suurkoneiden alalla, kuten Unisys Corp, Control Data Corp ja NCR Corp, ovat viime aikoina kamppailleet vaikeuksissa. Digitaalitekniikka lupaa uudenlaista lähestymistapaa. Robert M. Glorioso, Digitalin suuritehoisista järjestelmistä vastaava varajohtaja, sanoo, että Digitalin keskusyksikköä ei ole suunniteltu keskustietokoneeksi, jonka ympärillä kaikki pyörii, vaan osaksi hajautettua verkkoa, joka yhdistää satoja työasemia, henkilökohtaisia tietokoneita, tulostimia ja muita laitteita. Toisin kuin IBM:n vesijäähdytteiset keskusyksiköt, se ei tarvitse vesijohtoja. Rivalsilla on suuri hintaetu. Digitalin odotetaan hinnoittelevan uuden linjansa kokoonpanosta riippuen noin 1,24 miljoonasta dollarista 4,4 miljoonaan dollariin tai enemmän. Se on noin puolet IBM:n vastaavilla laitteilla varustettujen suurtietokoneiden hinnasta. Tandemin hinnoittelu on yhtä aggressiivinen. Lisääntyvä kilpailu iskee IBM:ään vaikeaan aikaan. Tietokonejätin nykyiset suurtietokoneet, jotka myyvät hyvin ja joiden voittomarginaalit ovat valtavat, alkavat osoittaa ikääntymisen merkkejä. Ensi viikolla saapuvat uudet 3090-tietokoneet lisäävät suorituskykyä vain noin 8-10 prosenttia. IBM:n odotetaan esittelevän uuden suurkonesukupolven vasta vuonna 1991. Kukaan ei kuitenkaan odota IBM:n joutuvan kilpailijoidensa jalkoihin. IBM:llä on lähes monopoliasema suurkoneiden alalla, ja sen markkinaosuus on arviolta 70 prosenttia. IBM on viisi kertaa Digitalin ja 40 kertaa Tandemin kokoinen ja sillä on valtava markkinavoima. Sen asiakkaisiin kuuluu suurin osa maailman suurimmista yrityksistä, jotka luottavat tärkeimmät liiketoimintatietonsa IBM:n tietokoneisiin. "Jos yrityksen kirjanpitojärjestelmä toimii jo IBM:n tietokoneella, emme aio korvata sitä", Kenneth H. myöntää. Olsen, Digital. Hänen mukaansa Digital keskittyy nopeammin kasvaviin markkinasegmentteihin, kuten verkkotapahtumien käsittelyyn, johon kuuluu vähittäismyynnin, lentovarausten ja pankkiautomaattiverkkojen seuranta. Tandem, joka on jo erikoistunut verkkotapahtumien käsittelyyn, on vahva kilpailija näillä markkinoilla. Digitalin tärkeimpänä markkinointikohteena on suuri määrä suurasiakkaita, joilla on jo sekä Digitalin että IBM:n järjestelmiä. Yksi tällainen yritys on Bankers Trust Co. Bankers Trustin teknologiasta ja strategisesta suunnittelusta vastaava varatoimitusjohtaja Stanley Rose sanoo, että Digitalin alhaisista hinnoista huolimatta he eivät aio "irrottaa IBM:n suurtietokoneita ja korvata niitä DEC-tietokoneilla". Ohjelmiston muuttaminen estäisi säästöjen kasvun". Rose suhtautuu 9000-tietokoneeseen silti vakavasti. Hänen mukaansa Bankers Trust käyttää Digitalin VAX-tietokoneita valtavien rahansiirto- ja pääomamarkkinatiliensä hoitamiseen, joissa liikkuu satoja miljardeja dollareita päivittäin. Järjestelmän kasvaessa saatetaan tarvita suurempia tietokoneita. "Aiemmin, kun VAX-tietokoneet loppuivat, asiakkaiden oli vaihdettava IBM:ään. Nyt heidän ei tarvitse", hän sanoo. "Se maksaa IBM:lle tuloja." Analyytikoiden mukaan Digital voi odottaa, että uusien VAX-tietokoneiden tähän asti piilossa ollut kysyntä tuo ensi vuonna vahvat tulot. Sanford C. Bernstein & Co:n analyytikko Barry F. Willman arvioi, että 9000-malli voi lisätä myyntiä yli miljardilla dollarilla heinäkuussa alkavalla tilikaudella. Hän perustaa arvionsa satojen Digitalin suurimpien asiakkaiden keskuudessa tehtyyn tutkimukseen. Vaikka Digital esittelee ensi viikolla koko mainframe-tuoteperheensä, sen odotetaan alkavan toimittaa niitä sarjatoimituksina vasta ensi vuonna. Ensimmäinen saatavilla oleva malli on 210, joka todennäköisesti vetoaa moniin teknologia- ja tiedealan ostajiin, jotka ovat kiinnostuneita lisäkompressorista eli vektoriprosessorista, sanoo Terry Shannon markkinatutkimusyhtiö International Data Corp:sta. Seuraavien neljän mallin, jotka on suunnattu suoraan IBM:n kaupallisille asiakkaille, toimitusten odotetaan alkavan kesäkuun lopulla. Useimmat analyytikot odottavat, että uudet suurtietokoneet alkavat vaikuttaa merkittävästi liikevaihtoon vasta ensi vuoden heinäkuun 1. päivänä alkavalla ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Digitalin uutta linjaa on odotettu pitkään. Yhtiö oli pitkään kamppaillut saadakseen markkinoille merkittävän tuotteen mainframe-luokassa, ja vuonna 1988 se teki kalliin päätöksen keskeyttää väliaikaisen tuotteen kehittäminen, jonka tarkoituksena oli estää tulonmenetykset korkeamman hintaluokan luokassa. Willmanin mukaan se, että Digital ei ole tähän mennessä pystynyt tarjoamaan todellista suurkone-luokan suurtietokonetta, on saattanut maksaa yhtiölle jopa miljardin dollarin liikevaihdon tilikaudella 1989. IBM:n kilpailu lisääntyy entisestään tulevina kuukausina. Amdahl Corp., jota japanilainen Fujitsu Ltd. tukee edullisilla IBM-yhteensopivilla tietokoneillaan, kasvattaa markkinaosuuttaan. National Advanced Systems, japanilaisen Hitachi Ltd:n ja General Motors Corp:n omistaman Electronic Data Systemsin yhteisyritys. esittelee myöhemmin tänä vuonna tehokkaiden IBM-yhteensopivien suurtietokoneiden sarjan. HUOMAUTUS: NAS on National Advanced Systems -yritys, CDC on Control Data Corp. -yritys, Bull NH Information Systems Inc. Lähde: International Data Corp. Publishers Weekly -lehti on koonnut tiedot suurten kaupunkien kirjakaupoista, ketjukirjakaupoista ja alueellisilta bestseller-listoilta eri puolilta Yhdysvaltoja. Tekijänoikeus 1989, Reed Publishing USA.

**Asiakirjan numero 1512**

**Asiakirjan tunniste: wsj1810-001**

Osake- ja joukkolainamarkkinat ovat rauhoittuneet, mutta dollari on laskenut jyrkästi. Osakkeet nousivat hieman, kun kaupankäynti hidastui viime viikon hurjasta tahdista. Pitkän aikavälin valtionlainojen hinnat vaihtelivat kapealla vaihteluvälillä suurimman osan päivästä ja päättyivät vähäisiin muutoksiin huolimatta heikosta dollarista ja peloista, että valtion lainanotto aalto on tulossa pian. Teollisuusosakkeiden Dow-Jones-indeksi nousi futuurikaupan tukemana 4,92 pistettä ja sulkeutui 2643,65 pisteeseen. Kuljetusyhtiöiden osakkeita kuvaava Dow-Jones-indeksi kuitenkin laski seitsemäntenä peräkkäisenä kaupankäyntipäivänä, kun useammat sijoittajat luopuivat UAL:n osakkeista. Joukkovelkakirjalainojen hinnat elpyivät eilen aamulla, kun kauppiaat pyrkivät ostamaan valtion joukkovelkakirjalainoja pelätessään, että Pohjois-Kalifornian maanjäristys voisi johtaa osakemarkkinoiden romahdukseen. Mutta kun osakkeet tasaantuivat, valtion joukkovelkakirjalainat laskivat myöhemmin. Kauppiaat sanoivat, että spekulaatiot siitä, että Yhdysvaltain keskuspankki laskee korkoja tulevina viikkoina, auttoivat laskemaan dollaria samalla kun osakkeet nousivat. Monet sijoittajat suhtautuvat osakkeisiin kuitenkin edelleen varovaisesti, osittain siksi, että he odottavat roskalainamarkkinoiden jatkuvan myllerryksen vaikeuttavan yritysostojen rahoitusta. "Olen yllättynyt siitä, että osakkeissa ei ole nähty suurempaa volatiliteettia", sanoi Raymond F. DeVoe Jr, Legg Mason Wood Walkerin markkinastrategi. "Uskon, että riskilainojen ongelmat ovat vasta alkamassa, ja se tulee olemaan hyvin huolestuttavaa riskilainoja liikkeeseen laskeneille yrityksille. Nousevilla markkinoilla luotettavuus ei ole tärkeää", DeVoe sanoi. "Mutta jos se on tärkeää, se on ainoa asia, jolla on merkitystä." "Mutta jos se on tärkeää, se on ainoa asia, jolla on merkitystä." Monet institutionaaliset sijoittajat reagoivat kuitenkin osakemarkkinoiden laskuun "loistavana ostomahdollisuutena", sanoi Charles I. Clough, Merrill Lynch Capital Marketsin johtava sijoitusstrategi. "Asiat alkavat rauhoittua. Markkinat ovat palaamassa normaaliksi." Öljyn hinta nousi aluksi, kun pelättiin, että Pohjois-Kaliforniassa tapahtunut voimakas maanjäristys häiritsisi tuotantoa. Myöhemmin hinnat kuitenkin muuttivat kurssiaan ja laskivat hieman, kun sijoittajat päättelivät, että leikkaukset eivät olisi suuria ja että ulkomaiset öljyntuottajat ottaisivat vajeen nopeasti kiinni. Markkinoiden kohokohdat: Osakekurssit nousivat. New Yorkin pörssin kaupankäyntivolyymi laski 166,9 miljoonaan osakkeeseen tiistain 224,1 miljoonasta osakkeesta. New Yorkin pörssissä nousevia osakkeita oli enemmän kuin laskevia osakkeita suhteessa 822-668. Joukkovelkakirjalainojen hinnat eivät juurikaan muuttuneet vaisun aktiviteetin keskellä. Valtion 30-vuotisen joukkovelkakirjalainan tuotto laski hieman 8,03 prosenttiin. Dollari heikkeni. Myöhään eilen illalla New Yorkissa valuutan arvo oli 141,45 jeniä ja 18485 markkaa, kun se tiistai-iltana oli 142,75 jeniä ja 18667 markkaa.

**Asiakirjan numero 1513**

**Asiakirjan tunniste: wsj1811-001**

James L. Madson, 46, on nimitetty kuparia ja muita mineraaleja tuottavan yrityksen varatoimitusjohtajaksi ja varapääjohtajaksi. Hän seuraa Arthur E. Himebaugh'ta toimitusjohtajana 1. helmikuuta, kun Himebaugh jää eläkkeelle.

**Asiakirjan numero 1514**

**Asiakirjan tunniste: wsj1812-001**

AMR Corp. raportoi kolmannen neljänneksen nettotuloksensa laskeneen 8,8 prosenttia ja sanoi, että myös neljäs neljännes tuottaa "pettymyksen", mikä johtuu pääasiassa alhaisemmista voittomarginaaleista ja kasvaneista polttoainekustannuksista. AMR:n tulosleikkaus tuli vuosi sen jälkeen, kun lentoyhtiön emoyhtiö American Airlines ja muu lentoyhtiöala olivat tuottaneet ennätystuloksen. Joidenkin analyytikoiden mukaan viimeisimmät tulokset vaikuttavat heikoilta vain verrattuna vuoden 1988 erinomaiseen toiseen vuosipuoliskoon. Silti AMR:n kompastuminen ei lupaa hyvää alalle. Fort Worthissa, Texasissa sijaitsevaa yhtiötä pidetään yleisesti alan parhaiten johdettuna, ja sen ongelmat heijastuvat todennäköisesti koko alalle sen jälkeen, kun muut suuret lentoyhtiöt raportoivat kolmannen neljänneksen tuloksensa lähipäivinä. Samaan aikaan yhtiön hallitus, joka ei ole kommentoinut julkisesti sijoittaja Donald Trumpin äskettäistä vetäytymistä 7,5 miljardin dollarin tarjouksestaan AMR:n haltuunsa saamiseksi, antoi lausunnon, jossa se tuomitsi "huonosti harkitun ja vastuuttoman" tarjouksen ja ilmaisi "tyytyväisyytensä" siihen, että Donald Trump oli vetäytynyt. AMR:n kolmannen neljänneksen nettotulos laski 150,3 miljoonasta dollarista eli 2,50 dollarista osaketta kohti 137 miljoonaan dollariin eli 2,16 dollariin osaketta kohti. Liikevaihto nousi 17 prosenttia 2,73 miljardiin dollariin viime vuoden 2,33 miljardista dollarista. AMR:n hallituksen puheenjohtaja Robert L. Crandall sanoi, että syynä tulokseen oli polttoaineen hinnan 11 prosentin nousu edellisvuoteen verrattuna ja liikevaihdon lievä lasku, joka vastaa jokaisen myydyn paikan voittomarginaalia. "Uskomme, että nämä suuntaukset jatkuvat ja ovat syynä neljännen neljänneksen epäsuotuisaan tulokseen", hän sanoi. Merrill Lynch & Co:n analyytikko Tim Pettee totesi, että alalla on tapahtunut odotettua nopeampi käänne. Kustannukset ovat aiheuttaneet niille vaikeuksia, ja koko ala kamppailee hinnoittelun kanssa." Yhdeksän kuukauden aikana AMR:n nettotulos nousi 15 prosenttia 415,9 miljoonaan dollariin eli 6,59 dollariin osakkeelta 360,1 miljoonasta dollarista eli 5,99 dollarista osakkeelta. Liikevaihto kasvoi 22 prosenttia 6,46 miljardista dollarista 7,89 miljardiin dollariin. AMR:n hallitus sanoi eilisen sääntömääräisen kokouksensa jälkeen antamassaan lausunnossa: "Huonosti harkitut ja vastuuttomat tarjoukset yhtiön ostamiseksi vaikuttavat haitallisesti työntekijöihin, taloudellisiin ja liikesuhteisiin ja ovat vastoin AMR:n osakkeenomistajien etua.... AMR ei ollut eikä ole myytävänä." Crandallin mukaan nykyinen tulojen lasku on juuri sellainen tilanne, josta ylikeinottelevan ja velkaantuneen ostoyhtiön on vaikea päästä yli. "Erittäin epäsuotuisat kolmannen neljänneksen tuloksemme ja pettyneet neljännen neljänneksen näkymät korostavat tarvetta asianmukaiselle pääomatasolle", hän sanoi.

**Asiakirjan numero 1515**

**Asiakirjan tunniste: wsj1813-001**

Christopher Whittington, 51, brittiläisen investointipankkikonsernin varapuheenjohtaja ja konsernin suurimman pankkiyksikön Morgan Grenfell & Co:n puheenjohtaja, on luopunut johtotehtävistään. Whittingtonin seuraajaksi konsernin varapuheenjohtajaksi on valittu Anthony Richmond-Watson, 43, joka on tällä hetkellä johtokunnan vanhempi jäsen. Whittingtonin seuraaja Morgan Grenfell & Co:ssa on Richard Webb, 50, joka toimii tällä hetkellä varatoimitusjohtajana. Whittington pysyy konsernin johtokunnassa kunniajäsenenä.

**Asiakirjan numero 1516**

**Asiakirjan tunniste: wsj1814-001**

Kuten lokakuun 3. päivän pääkirjoituksessanne "Subsidizing Disaster" (Katastrofin tukeminen) todettiin, ilman liittovaltion hallituksen rantatalojen rakentajille myöntämiä tukia hurrikaani Hugon Etelä-Carolinassa aiheuttamat taloudelliset ja rakenteelliset vahingot olisivat olleet paljon pienemmät. Kongressin pitäisi lopettaa veronmaksajien rahojen heittäminen ikkunasta ulos myöntämällä tukia rantayhteisöjen rakentamiseen ympäristön kannalta haavoittuville sulkusaarille, kuten Charlestonin lähellä sijaitsevalle Isle of Palms -saarelle. Kuten totesitte, vuonna 1982 tukia asuinalueiden rakentamiselle useilla tukisaarilla vähennettiin rannikon tukisaarten resurssijärjestelmän avulla. Kansallinen veronmaksajien liitto haluaisi, että kongressi lisäisi vielä 800 000 hehtaaria rantaviivaa tämän järjestelmän 453 000 hehtaariin hyväksymällä "Coastal Barrier Island Improvement Act of 1989" -lain. Tässä lakiehdotuksessa sanotaan yksinkertaisesti, että jos haluat rakentaa kiinteistön sulkusaarelle, sinun on tehtävä se ilman veronmaksajien tukea. Oikeus yksityisomaisuuteen säilyisi ennallaan, sillä laki ei kieltäisi rakentamista rannikkoalueilla. Rakennuttajat joutuisivat kuitenkin itse vastaamaan kaikista rakennuskustannuksista. Erään veronmaksajain liiton tekemän tutkimuksen päätelmien mukaan tämä lakiesitys säästäisi veronmaksajilta jopa 9,3 miljardia dollaria tukien muodossa 20 vuoden aikana. Vuoden 1982 lainsäädännöllä on jo säästetty tällä tavoin arviolta 800 miljoonaa dollaria. Marshall Y. Taylor Julkisten asioiden johtaja, Kansallinen veronmaksajien liitto (National Taxpayers Union)

**Asiakirjan numero 1517**

**Asiakirjan tunniste: wsj1815-001**

Hallituksen mukaan vuonna 1988 13,1 prosenttia amerikkalaisista eli 31,9 miljoonaa ihmistä eli köyhyydessä. Vaikka viime vuoden luku oli alhaisempi kuin 13,4 prosenttia vuonna 1987, ja köyhyysaste on laskenut viisi vuotta peräkkäin, Census Bureau totesi, että vuoden 1988 lasku oli tilastollisesti merkityksetön. Toimiston raportti osoitti myös, että vaikka eräät kansallisen taloudellisen hyvinvoinnin mittarit paranivat hieman vuonna 1988, vaurauden hedelmät jakautuivat epätasaisemmin kuin vuotta aiemmin. William Butz, Census Bureaun rajoitetun hallinnon toimiston johtaja, teki yhteenvedon maaliskuussa 1989 tehdyn 58 000 kotitalouden kyselytutkimuksen tiedoista ja totesi, että "useimmat ryhmät ovat pysyneet ennallaan tai parantuneet". Hän lisäsi kuitenkin, että "1960-luvun lopusta lähtien tulonjaon eriarvoisuus on hitaasti lisääntynyt. Vuosina 1987 ja 1988 [tämä suuntaus] ei kääntynyt". Tulot henkeä kohti, joka on laajalti käytetty mittari maan taloudellisesta terveydestä, olivat ennätyksellisen korkeat vuonna 1988, ja ne nousivat inflaation jälkeen 1,7 prosenttia 13 120 dollariin. Amerikkalaisten perheiden keskitulot laskivat kuitenkin 0,2 prosenttia, mikä on ensimmäinen kerta sitten vuoden 1982, kun tulot eivät ole kasvaneet. Butzin mukaan näiden kahden luvun välinen ero heijastaa perheiden koossa ja koostumuksessa tapahtuneita muutoksia, kuten naispuolisten perheiden määrän kasvua ja perheettömien amerikkalaisten tulojen jyrkkää kasvua. Viime vuoden laskun seurauksena hallituksen arviot köyhyysrajan alapuolella elävien ihmisten määrästä ovat laskeneet noin 500 000:lla. Köyhyysraja, joka määritellään maatalousministeriön laskemana kolminkertaisena elintarvikkeisiin käytettynä määränä, oli viime vuonna 12 092 dollaria nelihenkiselle perheelle. Census Bureau laskee kaikki käteistulot, kun se päättää, mitkä perheet jäävät rajan alapuolelle, mutta ei ota huomioon muita julkisia etuuksia, kuten Medicarea. Suurelta osin Yhdysvaltojen talouden jatkuvan kasvun ansiosta köyhyysaste on nyt paljon alhaisempi kuin vuonna 1983, jolloin se oli korkeimmillaan 15,3 prosenttia, mutta viime vuosina tapahtunut parannus on ollut vain vaatimaton. Köyhyys on edelleen paljon yleisempää mustan väestön keskuudessa kuin muualla Yhdysvaltain väestössä. Vuonna 1988 mustaihoisten väestöstä 31,6 prosenttia eli köyhyydessä, kun taas valkoisten väestöstä 10,1 prosenttia ja latinalaisamerikkalaisten väestöstä 26,8 prosenttia. Kuitenkin kaksi kolmasosaa kaikista köyhistä amerikkalaisista on valkoihoisia. Toimiston mukaan yli puolet köyhistä perheistä koostuu naisista, jotka elävät ilman aviomiestä. Yli kolme neljäsosaa köyhistä mustista perheistä oli naisen johtamia perheitä. Alle 18-vuotiaiden lasten köyhyysaste laski viime vuonna 19,7 prosenttiin, kun se vuonna 1987 oli 20,5 prosenttia, mutta se oli edelleen paljon korkeampi kuin kymmenen vuotta sitten. Iäkkäiden osuus, joka oli 12 prosenttia vuonna 1988, ei ole laskenut merkittävästi viime vuodesta. William Butzin mukaan ilman sosiaaliturvaetuuksia kolme kertaa useampi vanhus eläisi köyhyysrajan alapuolella. Census Bureau raportoi lisäksi seuraavaa: - Noin 17,2 prosenttia kaikista perheen käteistuloista meni vuonna 1988 rikkaimmalle viidelle prosentille kaikista perheistä, kun se vuonna 1987 oli 16,9 prosenttia. Tämä on suurin osuus sitten vuoden 1950, vaikka vuosien varrella muuttuneet määritelmät vääristävätkin vertailua - kaikkien perheiden ylin viidesosa sai 44 prosenttia tuloista, kun se kymmenen vuotta aiemmin oli 41,5 prosenttia. Kaikista perheistä alimman viidenneksen tulot olivat 4,6 prosenttia, kun ne kymmenen vuotta aiemmin olivat 5,2 prosenttia - Kokoaikaisten miesten kokovuosiansiot laskivat 1,3 prosenttia sen jälkeen, kun ne oli indeksoitu korkeampiin hintoihin vuonna 1988, mikä oli ensimmäinen tämäntyyppinen lasku sitten vuoden 1982, mikä vahvistaa hallituksen muita tietoja, joiden mukaan palkat eivät ole pysyneet inflaation tahdissa. Työssäkäyvien naisten ansiot pysyivät ennallaan - Kokopäivätyössä olevat naiset ansaitsivat 66 senttiä jokaista miesten ansaitsemaa dollaria kohden, mikä on yhden sentin enemmän kuin vuonna 1987 ja seitsemän senttiä enemmän kuin vuonna 1978 - Kotitalouksien keskimääräiset tulot, mukaan lukien sekä perheissä asuvat että perheettömät henkilöt, nousivat viime vuonna 0,3 prosenttia 27 225 dollariin ilman inflaatiota. Se nousi merkittävästi Koillis- ja Keskilänsi-Yhdysvalloissa ja laski hieman Etelässä ja Lännessä. Perheen mediaanitulot olivat 32 191 dollaria, mikä merkitsee 0,2 prosentin laskua - Mustan väestön tulot asukasta kohti nousivat 3,9 prosenttia, mikä on edelleen vain 60 prosenttia valkoisen väestön tuloista, jotka nousivat vain 1,5 prosenttia - Avioparien keskuudessa mustan ja valkoisen väestön välinen ero kaventui merkittävästi, sillä mustan perheen tulot nousivat jyrkästi 6 prosenttia.Census Bureau lisäsi polttoainetta kesän liekkeihin sanomalla, että sen luvut näyttäisivät paljon optimistisemmilta, jos se laskisi köyhyysrajan uudelleen käyttämällä vuonna 1983 käyttöön otettua parannettua kuluttajahintamittaria. Bureau ilmoitti, että vuonna 1988 3,5 miljoonaa ihmistä vähemmän olisi jäänyt köyhyysrajan alapuolelle - ja köyhyysaste olisi ollut 10,5 prosenttia 13,1 prosentin sijasta tämän vaihtoehtoisen laskelman mukaan. Vasemmiston ja oikeiston kriitikot ovat vaatineet jo vuosia erilaisia tarkistuksia tähän mittaukseen. Kongressin talouskomitean eilen julkaisemassa raportissa todettiin, että "on väärin tehdä tämä muutos ilman, että muita muutoksia otetaan huomioon". Virallisen köyhyysrajan asettaa Office of Management and Budget.

**Asiakirjan numero 1518**

**Asiakirjan tunniste: wsj1816-001**

John E. Hayes Jr. valittiin hallituksen puheenjohtajaksi, toimitusjohtajaksi ja toimitusjohtajaksi eläkkeelle siirtyneen David S. Blackin seuraajaksi. John E. Hayes jäi tammikuussa eläkkeelle Southwestern Bell Telephone Co:sta, jossa hän toimi puheenjohtajana, toimitusjohtajana ja toimitusjohtajana, ja siirtyi Triad Capital Partnersin palvelukseen, joka on St. Louisissa sijaitseva yritys, joka toimii kiinteän jätteen, kierrätyksen, televiestinnän ja kansainvälisen pääomasijoittamisen alalla. Hän luopui työstään Triadissa ja siirtyi Kansas Powerin palvelukseen. Kansas Powerin mukaan David S. Black, 61, on päättänyt jäädä varhaiseläkkeelle.

**Asiakirjan numero 1519**

**Asiakirjan tunniste: wsj1817-001**

Avaruussukkula Atlantis kuljetti Galileo-planetaarisen luotaimen matkallaan Jupiteriin, mikä vauhditti Yhdysvaltojen kunnianhimoista avaruustutkimusohjelmaa. Seitsemän vuotta alkuperäistä suunnitelmaa myöhemmin laukaistu Galileo-avaruusalus, joka on ydinvoiman vastustajien miljardi dollaria kalliimpi kohde, on jo pitkään ollut kansallisen ilmailu- ja avaruushallinnon (NASA) ongelmien symboli. Mutta eilen, kun Atlantis lähti Floridan yllä kirkkaalle taivaalle ja myrskypilvet sulkeutuivat sen taakse, NASA yritti tehdä avaruusaluksesta voiton symbolin. "NASA onnistui hyvin, se on meidän viestimme", J.R. sanoi. Thompson, viraston apulaisjohtaja. 1,4 miljardin dollarin arvoisella robottiohjatulla planeettojenvälisellä luotaimella on edessään kuuden vuoden matka Jupiterin ja sen 16 tunnetun kuun tutkimiseen. Jos kaikki menee hyvin, se laukaisee luotaimen Jupiterin paksuun ilmakehään heinäkuussa 1995 keräämään yksityiskohtaista tietoa kaasuista, jotka saattavat muistuttaa 4,6 miljardia vuotta sitten maailmankaikkeuden muodostanutta ainetta. Jupiter on niin valtava - se on 318 kertaa Maan kokoinen - että sen painovoima on saattanut sitoa nämä alkioikäiset kaasut siihen ikuisiksi ajoiksi, eikä niillä ole mahdollisuutta paeta. Jupiterin yksityiskohtainen tutkiminen saattaa tarjota selityksen sille, mitä tähtitieteilijä Tobias Owen kutsuu elämän "kosmiseksi paradoksiksi": Jupiterissa ja muissa aurinkokunnan ulommissa kappaleissa on runsaasti alkuaineita, kuten vetyä, jotka ovat välttämättömiä maapallon elämälle, mutta näillä planeetoilla ei ole elämää; sitä vastoin maapallolla näitä alkuaineita on vähemmän, mutta siellä on runsaasti elämää. Jotkut tutkijat arvelevat, että komeetat ja asteroidit ovat saattaneet tuoda Maahan riittävästi näitä alkuaineita ulkoisesta aurinkokunnasta elämän synnyttämiseksi. Joulukuussa 1995 Galileo-avaruusalus aloittaa kaksivuotisen kiertomatkan Jupiterin kuiden ympäri. Vuonna 1979 kaksi Voyager-luotainta lähetti sensaatiomaisia valokuvia Jupiterin kuista Io ja Europa, ja ne kuuluivat aurinkokunnan mielenkiintoisimpiin kappaleisiin. Valokuvissa näkyi, että Ion kuun aktiiviset geysirit oksennuttavat rikkipitoisia aineita sen ilmakehään jopa 190 kilometrin päähän, ja ne viittasivat siihen, että Europa-kuulla saattaa olla valtameri paksun jääkerroksen alla. Galileo-avaruusaluksen ottamat kuvat Europa-kuusta ovat yli tuhat kertaa terävämpiä kuin Voyager-avaruusaluksen ottamat kuvat, ja Galileo-hankkeeseen osallistuvan tutkijan Torrence Johnsonin mukaan ne voivat osoittaa, onko Europalla todellakin olemassa yksi ainoa valtameri, joka poikkeaa Maan valtameristä. Avaruussukkula Atlantis kuljetti Galileo-avaruusaluksen laukaisualustalta kello 12.54 itäistä aikaa ja laukaisi sen hyötykuormatilasta noin kuusi tuntia myöhemmin. "Galileo on matkalla toiseen maailmaan maailman parhaiden lennonjohtajien käsissä", sanoi Shuttle Atlantiksen komentaja Donald Williams. "Lennä turvallisesti." Sukkula Atlantiksen viisihenkinen miehistö tekee useita kokeita, kuten kasvien kasvatusta ja polymeerimateriaalien käsittelyä, ennen maanantaiksi suunniteltua paluuta Edwardsin lentotukikohtaan Kaliforniaan. Galileo-hanke käynnistettiin vuonna 1977, ja monet hankkeeseen osallistuneet veteraanit olivat todistamassa sen käynnistämistä. NASA:n logolla varustettuun baseball-lippikseen pukeutunut Torrence Johnson, jolla oli mukanaan kamera ja kaukoputki, kutsui laukaisua "fantastiseksi". Benny Chin, Galileo-avaruusaluksen johtaja, vertasi sitä siihen, kun katselee lapsensa lähtevän kotoa. "Olen onnellinen ja surullinen samaan aikaan", hän sanoi. Ydinvoiman vastustajat suhtautuivat asiaan vähemmän innostuneesti. He väittivät, että Galileon plutoniumista valmistettu voimanlähde voisi lähettää tappavia säteilyannoksia sukkulan räjähdyksessä, eikä eilinen onnistunut laukaisu rauhoittanut heitä mitenkään. Galileo lentää vuosina 1990 ja 1992 tiiviisti Maan ohi kerätäkseen sen painovoimakentästä energiaa Jupiteriin suuntautuvaa lentoa varten. Mielenosoittajat muistuttavat, että Galileo-luotain olisi voinut törmätä Maahan myös silloin. He sanoivat, että kun NASA tehosti turvatoimiaan, he luopuivat suunnitelmista tunkeutua Kennedy Space Centeriin. Yksi protesti pääsi kuitenkin NASAn turvatoimien läpi - tietokonevirus aiheutti sen, että joissakin näytöissä vilkkui viestejä, joissa vastustettiin luotaimen toimintaa. Onnistunut laukaisu on jatkoa Yhdysvaltojen tieteellisen avaruusohjelman huomattavalle elpymiselle. Miehittämätön Magellan-luotaimen on jo matkalla kohti Venusta, ja sen on määrä aloittaa planeetan kartoitus ensi elokuussa. Tänä kesänä Voyager 2 -avaruusalus lähetti upeita kuvia Neptunuksesta ja sen kuusta Tritonista. Ensi kuussa NASA aikoo laukaista satelliitin tutkimaan kosmista säteilyä, joka juontaa juurensa maailmankaikkeuden syntyyn. Joulukuussa avaruussukkula Columbia yrittää palauttaa satelliitin, joka on ollut kiertoradalla lähes viisi vuotta ja mittaa avaruuden syövyttäviä vaikutuksia materiaaleihin ja instrumentteihin. Maaliskuussa avaruussukkula Discovery laukaisee Hubble-avaruusteleskoopin, 1,5 miljardin dollarin arvoisen instrumentin, jolla nähdään maailmankaikkeuden kaukaisimmat galaksit. Kaikki NASAn avaruustieteellinen työ ei kuitenkaan ole yhtä lupaavaa. Solar Max -satelliitti, jonka NASA korjasi kiertoradalle vuonna 1984, putoaa Maan ilmakehään kiitospäivän tienoilla. NASA ei yritä pelastaa sitä, vaan sen sijaan se yrittää ennustaa, hajoavatko jotkin kappaleet maapallolla ja missä.

**Asiakirjan numero 1520**

**Asiakirjan tunniste: wsj1818-001**

Associated Pressin uutisointi maanjäristyksestä on kiinnittänyt huomiota ilmiöön, jota virkamiesten ja muiden poliittisten päättäjien on syytä pohtia. Yksityiset avustusjärjestöt, kuten Pelastusarmeija ja Punainen Risti, ryhtyivät auttamaan ihmisiä lähes välittömästi, kun taas Washingtonin byrokratian käynnistäminen kesti tunteja." Eräässä eilen katsomassamme uutisohjelmassa näytettiin jopa 25 liittovaltion virkamiestä kokoontuneena pöydän ääreen. Muistakaa, että Charlestonin pormestari valitti vihaisesti liittovaltion virkamiesten reaktiosta hurrikaani Hugoon. Yleinen käsitys siitä, että nykypäivän virkamiehet eivät yksinkertaisesti hoida heille annettuja tehtäviä hyvin, on kasvava.

**Asiakirjan numero 1521**

**Asiakirjan tunniste: wsj1819-001**

Bally Manufacturing Corp. ja newyorkilainen rakennuttaja Donald Trump ovat sopineet periaatteessa 6,5 miljoonan dollarin osakkeenomistajakiistan sovittelusta, joka johtuu väitetystä kiristysmaksusta, jonka Bally tarjosi Trumpille. Neuvotteluihin perehtyneiden lakimiesten mukaan suullinen sopimus, jonka tarkoituksena oli päättää yli kaksi vuotta sitten aloitettu oikeusjuttu, viimeisteltiin viime viikolla, ja se toimitetaan pian liittovaltion tuomarille Camdenissa, New Jerseyssä. Helmikuussa 1987 Bally torjui Trumpin mahdollisen vihamielisen yritysvaltausyrityksen suostumalla ostamaan takaisin 2,6 miljoonaa Trumpin 3,1 miljoonasta Ballyn osakkeesta 83,7 miljoonalla dollarilla, mikä oli yli 18 miljoonaa dollaria yli yhtiön markkina-arvon. Kiristyksellä tarkoitetaan tilannetta, jossa yritys maksaa markkina-arvoa korkeamman hinnan ostaakseen takaisin mahdollisen ostajan hallussa olevat osakkeet. Osakkeenomistajia, Ballya ja Trumpia edustavat asianajajat kieltäytyivät julkistamasta ehdotettua sovintoa vedoten liittovaltion tuomioistuimen tuomarin pyyntöön olla paljastamatta sopimuksen yksityiskohtia ennen sen allekirjoittamista. Joidenkin asiaan perehtyneiden asianajajien mukaan 6,5 miljoonan dollarin maksu jaettaisiin kuitenkin Ballyn ja Trumpin kesken, ja suuren summan maksaisi todennäköisesti kasino- ja hotellikonsernin yhdistävä monialayritys. Summa, jonka Bally ja Trump maksavat ryhmäkanteen ratkaisemiseksi, on mitättömän pieni verrattuna Walt Disney Co:n ja Reliance Group Holdings Inc:n heinäkuussa sopimaan 45 miljoonan dollarin summaan. Saul Steinbergin kanssa samanlaisen oikeusjutun ratkaisemiseksi. Sovinto oli ensimmäinen kerta, kun osakkeenomistajat saivat suuremman summan kiristysjutussa. Kun Steinberg myi sijoituksensa Disney-yhtiölle vuonna 1984, hän teki 59,7 miljoonan dollarin voiton. Asianajajat sanoivat kuitenkin, että Steinbergillä oli todennäköisesti paljon suurempi oikeudellinen vastuu, koska hän toimi kaikkien osakkeenomistajien puolesta haastaessaan Disneyn oikeuteen yritysostotaistelunsa aikana. Kun Disney tarjosi Steinbergille korkeampaa hintaa osakkeistaan, newyorkilainen sijoittaja ei vaatinut, että yhtiö maksaisi saman korkean hinnan muille osakkeenomistajille. Kun Trump haastoi Ballyn oikeuteen, hän teki sen vain omasta puolestaan. Trump ja Bally näyttävät spekuloineen tässä tapauksessa, koska Delawaressa, jossa Bally on yhtiöitetty, kiristystä suojelee tuomioistuinten mukaan usein Business Judgment Act. Tämä laki antaa hallintoneuvostoille suuren liikkumavaran päättää, miten suhtautua eri mieltä oleviin osakkeenomistajiin. SENATTI KUUNTELEE VIIMEISIÄ ARGUMENTEJA liittovaltion tuomarin virkavirheitä koskevassa oikeudenkäynnissä. Eilen Yhdysvaltain piirituomari Alcee Hastings seisoi valamiehistönsä, koko Yhdysvaltain senaatin, edessä ja sanoi: "En tehnyt mitään rikosta." Senaatti hyväksyi elokuussa 1988 floridalaisen tuomarin, joka oli yksi Yhdysvaltojen harvoista mustista tuomareista, seitsemäntoista syytettä sisältävän väärinkäytösoikeudenkäynnin. Tuomari Hastingsia vastaan nostettujen syytteiden pääkohta on se, että hän ja eräs washingtonilainen asianajaja suunnittelivat ottavansa vastaan 150 000 dollarin lahjukset syytetyiltä, jotta nämä olisivat saaneet lieventäviä päätöksiä hänen käsittelemässään rikosasiassa. Häntä syytetään myös valehtelusta valan alla ja hänen valvomansa salakuuntelun tietojen paljastamisesta. Senaatin istuntosalin yleisölehteri oli täynnä Hastingsin kannattajia, jotka alkoivat taputtaa voimakkaasti Hastingsin lopetettua lausuntonsa. Tuomari Hastings, jonka liittovaltion valamiehistö vapautti samankaltaisista syytteistä vuonna 1983, väittää, että hänestä on tullut syntipukki ja että häntä vastaan aloitettu väärinkäytösoikeudenkäynti aiheuttaa kaksoisrangaistuksen. Hastingsin toimintaa koskevan pitkän tutkimuksen suorittaneen edustajainhuoneen edustajien pääneuvonantaja John Bryant (Teksasin demokraatti) sanoi kuitenkin, että "monet todisteet viittaavat hänen syyllisyyteensä, josta ei ole epäilystäkään". Senaatti käsittelee asiaa tänään suljettujen ovien takana, ja sen odotetaan päättävän syytteeseenpanosta virkavelvollisuuden rikkomisesta huomenna. Jos tuomari asetetaan syytteeseen virkavirheestä, hänet erotetaan välittömästi virastaan, kuten on odotettavissa. Tuomari Hastings on kuitenkin sanonut jatkavansa taistelua ja harkitsevansa valitusta Yhdysvaltain korkeimpaan oikeuteen. YRITYKSET, jotka yrittävät saada vakuutusyhtiöt maksamaan saastekorvauksia, ovat voittaneet oikeudenkäynnin. Avondale Industries Inc. ja sen vakuutuksenantaja Travelers Cos. New Yorkin toisen piirin liittovaltion muutoksenhakutuomioistuin antoi Avondalen hyväksi tuomion kahdessa tapauksessa, jotka asianajajien mukaan ovat avainasemassa kymmenien muiden saastumistapausten kannalta eri puolilla maata. Travelers ja muut vakuutuksenantajat väittävät, että saastumisen puhdistuskustannukset eivät ole vahinkoja eivätkä ne näin ollen kuulu kaupallisen vakuutuksen piiriin. Vakuutusyhtiöt ovat myös väittäneet, että hallituksen menettelyt, joissa yhtiöitä varoitetaan mahdollisesta vastuusta, eivät vastaa oikeudenkäynnin oikeudellista määritelmää, eivätkä ne näin ollen kuulu vakuutuksen piiriin, vakuutuksenantajat sanovat. Vetoomustuomioistuin oli eri mieltä molemmista kohdista. Louisianan osavaltion viranomaiset varoittivat Avondalea vuonna 1986 sen mahdollisesta vastuusta öljynkierrätyslaitoksen saasteiden hävittämisestä. Avondale pyysi Travelers Insurance Companya puolustamaan sitä osavaltiota vastaan nostamassaan kanteessa, mutta Travelers ei vastannut kutsuun. Muutoksenhakutuomioistuin vahvisti käräjätuomarin päätöksen, jonka mukaan vakuutuksenantajan on puolustettava yhtiötä tällaisissa oikeudenkäynneissä. Lisäksi muutoksenhakutuomioistuin totesi, että "uskomme, että tavallinen yrityksen omistaja olettaa vakuutuskirjan lukiessaan, että se on vakuutettu pilaantumisvahingoista aiheutuvien vaateiden ja mahdollisten vahingonkorvausvaatimusten varalta". "Päätöksellä on hyvin vakavia vaikutuksia", sanoi Kenneth Abraham, Virginian osavaltionyliopiston ympäristö- ja vakuutusoikeuden professori, sillä monet kaupalliset vakuutukset ovat New Yorkissa sijaitsevien yhtiöiden myöntämiä. Chemical Manufacturers Associationin lakimies William Greaney sanoi, että vaikka muut muutoksenhakutuomioistuimet ovat päätyneet eri tulokseen siitä, ovatko pilaantumisen puhdistuskustannukset vahingonkorvauksia, New Yorkin muutoksenhakutuomioistuimen vaikutus "saa vakuutuksenantajat istumaan ja kuuntelemaan tarkkaan". Hän sanoi, että tämä oli ensimmäinen kerta, kun liittovaltion vetoomustuomioistuin oli antanut päätöksen siitä, oliko osavaltion viraston hallinnollinen menettely oikeudenkäynti. Travelersin asianajaja Barry R. Ostrager sanoi, että "tässä tapauksessa on olemassa menettelyllisiä perusteita toiselle valitukselle". NEW YORKIN köyhät kohtaavat vuosittain lähes kolme miljoonaa oikeudellista ongelmaa ilman asiantuntevaa oikeusapua. Tähän johtopäätökseen päädytään New Yorkin osavaltion asianajajaliiton julkaisemassa raportissa. Raportti perustuu puhelinhaastattelututkimukseen, joka tehtiin 1250:een pienituloiseen kotitalouteen eri puolilla osavaltiota, kirjeenvaihtotutkimukseen tärkeimmistä oikeudellisia palveluja tarjoavista ohjelmista ja alan henkilöiden haastatteluihin. "Tässä raportissa dokumentoidaan yksityiskohtaisesti ongelman laajuus ja luonne ja ehdotetaan suuntaa, johon meidän pitäisi pyrkiä löytämään ratkaisuja", sanoi Joseph Genova, joka on tutkimuksen laatimisesta vastanneen komitean puheenjohtaja ja osakas asianajotoimisto Milbank, Tweed, Hadley & McCloy -yhtiössä. Tutkimuksen mukaan hieman yli 34 prosenttia vastaajista kertoi, että heillä oli vähintään yksi asumisongelma vuodessa, jossa he eivät saaneet oikeudellista apua. Lähes 36 prosenttia vastaajista piti asumisongelmia yhtenä vakavimmista tyydyttämättömistä oikeudellisista tarpeistaan. Muita vastaajien painopistealueita olivat muun muassa vaikeudet etuuksien saamisessa tai säilyttämisessä (22 %), kuluttajapetokset (15,4 %) ja terveydenhuoltoon liittyvät kysymykset (15 %). 15 kuukauden tutkimuksen aikana 43 % oikeudellisten palvelujen ohjelmista ilmoitti, etteivät ne pysty ottamaan uusia asiakkaita vastaan tiettyinä aikoina, paitsi äärimmäisissä hätätilanteissa. Genova sanoi, että komitea voi kokoontua ja ehdottaa ratkaisuja tutkimuksessa havaittuihin ongelmiin. ASIANAJAJA LIITTYY GIBSON DUNNIIN: Yhdysvaltain apulaissyyttäjä Randy Mastro, joka edusti osavaltiota kuorma-autonkuljettajien kansainvälistä veljeskuntaa vastaan raiskaustapauksessa, siirtyy Gibson, Dunn & Crutcherin New Yorkin toimistoon. Mastro on työskennellyt New Yorkin syyttäjänvirastossa lähes viisi vuotta. Hänestä tuli siviiliosaston apulaispäällikkö vuonna 1987. Mastro keskittyy Gibson Dunnin Los Angelesin toimistossa siviilioikeudellisiin riita-asioihin ja väärinkäytösasioiden puolustamiseen. APPLE COMPUTER INC:N ENTINEN PÄÄLAKIMIES. John P. Karalis on liittynyt Brown & Bain -nimiseen asianajotoimistoon Phoenixissa, Arizonassa. Viisikymppinen Karalis erikoistuu 110 asianajajan toimistossa yhtiöoikeuteen ja kansainväliseen oikeuteen. Ennen siirtymistään Applelle vuonna 1986 Karalis toimi Sperry Corp:n päälakimiehenä.

**Asiakirjan numero 1522**

**Asiakirjan tunniste: wsj1820-001**

Sears, Roebuck & Co. ei löytänyt ostajaa Chicagossa sijaitsevalle Sears Towerille, mutta neuvottelee bostonilaisen eläkerahastojen neuvonantajan Aldrich, Eastman & Waltch Inc:n kanssa kiinteistön jatkorahoituksesta noin 850 miljoonalla dollarilla, kertoivat neuvotteluja lähellä olevat lähteet. Maailman korkeinta rakennusta koskevan sopimuksen mukaan Chicagossa sijaitseva Sears saisi noin puolet rahoista tavanomaisen asuntolainan kautta ja toisen puolen vaihtovelkakirjalainan muodossa. Vaihtovelkakirjalainan päättyessä Sears omistaisi edelleen puolet rakennuksesta ja AEW toisen puolen. Kumpikaan osapuoli ei ole kommentoinut asiaa. Osapuolet neuvottelevat nyt siitä, kuka hallinnoi rakennusta, jonka 6 000 Searsin työntekijää muuttavat muualle. Uudella johtajalla on edessään erittäin vaikea tehtävä saada 1,8 miljoonaa neliömetriä vuokralle suhteellisen hiljaisilla Chicagon kiinteistömarkkinoilla. Vielä ei ole myöskään päätetty tarkalleen, kuinka suuren osan asuntolainasta AEW voi muuttaa omaksi pääomaksi. Vaihtovelkakirjalainoista on tullut viime aikoina yhä suositumpi tapa rahoittaa arvokkaita rakennuksia. Siirrettävässä kiinnityksessä sijoittaja lainaa tietyn summan rakennuksen omistajalle vastineeksi mahdollisuudesta muuttaa osuutensa, yleensä alle 50 prosenttia, omaksi pääomaksi laina-ajan lopussa. Laina-aikana lainanantaja voi saada prosenttiosuuden kassavirrasta, prosenttiosuuden rakennuksen arvioidusta arvosta tai sovitun palkkion. Siirrettävän asuntolainan tärkein etu on se, että se ei ole myynti eikä aiheuta kalliita veronsiirtomaksuja ja uusia arviointeja. Sears ilmoitti lähes vuosi sitten, että se aikoo huutokaupata 110-kerroksisen rakennuksen osana yritysostojen vastaisia rakenneuudistustoimenpiteitä. Japanilaiset laitokset ovat kuitenkin vetäytyneet kiinnostuksestaan kerrostaloon, koska ne pelkäävät, että kiinteistön ostaminen herättäisi Japanin vastaisia tunteita. Viime kesänä Sears näytti jo päässeen sopimukseen kanadalaisen Olympia & York Developments Ltd:n kanssa. Sopimus kuitenkin kariutui syyskuussa, kun kävi ilmi, että myynti johtaisi uuteen kiinteistöverotukseen laajemmassa mittakaavassa, mikä nostaisi kiinteistöveroja ja vaikeuttaisi rakennuksen vuokraamista kilpailukykyiseen hintaan. Kiinteistöjohtajat kertoivat, että Searsin investointipankkiiri Goldman, Sachs & Co. etsi rahoitusta Japanista. Japanin viranomaiset olivat kuitenkin ilmeisesti huolissaan siitä, että lisärahoitus herättäisi liikaa huomiota. Sears kääntyi sen jälkeen bostonilaisen AEW:n puoleen, joka on eläkerahastojen alalla toimiva rahoitusneuvonantaja ja joka ehdotti vaihtovelkakirjalainasopimusta ensimmäisellä tarjouskierroksella viime keväänä. AEW:n tiedottajan mukaan AEW:llä on 3,5 miljardin dollarin kiinteistösijoitukset eri puolilla maata.

**Asiakirjan numero 1523**

**Asiakirjan tunniste: wsj1821-001**

Tandy Corp. ilmoitti allekirjoittaneensa lopullisen sopimuksen kahden tukholmalaisen Datatronic AB:n yksikön ostamisesta käteisellä. Summaa ei julkistettu. Elektroniikkavalmistaja ja -jälleenmyyjä oli aiemmin arvioinut Datatroniciin kuuluvien Victor-mikrotietokone- ja Micronic-kämmentietokoneyritysten myyntihinnaksi 100-200 miljoonaa dollaria. Lisäksi Tandy saa oikeudet Victor- ja Micronic-tietokoneiden nimiin. Vuonna 1988 Datatronicin tytäryhtiöiden yhteenlaskettu myynti ylitti 200 miljoonaa dollaria. Kaupan myötä Tandy hankkii vakiintuneen eurooppalaisen tietokonemerkin, johon kuuluu 2 700 jälleenmyyjää ja jakelijaa, jotka toimittavat tuotteita keskisuurille yrityksille ja oppilaitoksille. Yhtiön mukaan kaupan toteutuminen edellyttää tiettyjä ehtoja ja viranomaishyväksyntöjä.

**Asiakirjan numero 1524**

**Asiakirjan tunniste: wsj1822-001**

Kaksi kongressissa vireillä olevaa lakiehdotusta uhkaavat estää vipuvaikutteiset yritysostot nostamalla näiden kauppojen hintaa jopa 10 prosenttia. Wall Street on raivoissaan näistä lakiehdotuksista, jotka rajoittaisivat useimmissa vipuvaikutteisissa yritysostoissa käytetyn velan verovähennyskelpoisuutta. Jotkut veroasiantuntijat ja investointipankkiirit väittävät, että nämä säännökset, jotka sekä edustajainhuone että senaatti hyväksyivät hiljattain osana alijäämän supistamista koskevia lakiesityksiä, voivat entisestään hyydyttää fuusiobuumia, joka on ajanut osakemarkkinoiden noususuhdannetta suurimman osan 1980-luvusta. Jotkut investointipankkiirit ovatkin jo ryhtyneet rakenneuudistustoimenpiteisiin auttaakseen niitä selviytymään näiden lakien vaikutuksista. Wall Street ei ole missään nimessä hyväksynyt tätä tilannetta, ja se lobbaakin parhaillaan, jotta yhdestä säännöksestä saataisiin senaatissa vähemmän epäedullinen versio. Kyse on tiettyjen subprime-luottojen vähennyskelpoisuudesta, joita käytetään useimmissa velkarahoitteisissa yritysostoissa. Tällaiset korkeatuottoiset velat muistuttavat nollakuponkilainoja siinä mielessä, että ne myydään nimellisarvoon nähden alennetulla hinnalla, ja korkoa kertyy sen sijaan, että se maksettaisiin omistajalle. Nykyisen lain mukaan kertynyt korko on vähennyskelpoinen velan myöntäneelle yritykselle. Edustajainhuoneen versiossa lakiehdotuksesta tämä vähennys poistettaisiin ja kaikki tällaiset saamiset määriteltäisiin pääomasaamisiksi, jotka eivät ole vähennyskelpoisia. Senaatin lievempi versio lykkäisi tätä vähennyskelpoisuutta noin viidellä vuodella. "Tähän törmää lähes kaikissa vipuvaikutteisissa yritysostoissa", sanoo Robert Willens, New Yorkissa sijaitsevan Shearson Lehman Hutton Inc:n verojohtaja ja välittömän johtoryhmän jäsen. "Siitä tulee käteisvarojen lähde" näitä velkarahoitteisia yritysostoja tekevälle yritykselle, koska se saa vähennyksen eikä sen tarvitse maksaa velkaa takaisin useisiin vuosiin. Willens arvioi, että tämäntyyppisten saamisten osuus on tyypillisesti 15-20 prosenttia rahoituksesta vipuvaikutteisissa yritysostoissa. Tämäntyyppisiä joukkovelkakirjalainoja on käytetty esimerkiksi RJR Nabisco Inc:n, Storer Communications Inc:n ja Kroger Co:n yritysostoissa. Toinen säännös, jonka sekä senaatti että edustajainhuone hyväksyivät, kumoaa lain, jonka mukaan yritykset, jotka ilmoittivat velasta aiheutuneen tappion vipuvaikutuksella tehdyssä yritysostossa, voivat periä takaisin kolmen edellisen vuoden aikana maksetut verot. Jos esimerkiksi yritys ilmoittaa 100 miljoonan dollarin tappion velkojen ostosta aiheutuneesta koronmaksusta, nykyinen laki antaisi yritykselle mahdollisuuden periä takaisin vuosina 1986-1989 maksetut verot, jolloin se on saattanut olla kannattava pörssiyhtiö. Tämä laki on kuitenkin itse asiassa jäänyt huomiotta Wall Streetillä, joka keskittyy edelleen vähennysongelman torjuntaan. "Jos sitä ei panna täytäntöön, vipuvaikutteisten yritysostojen hintojen on laskettava", väitti Lawrence Schloss, New Yorkissa toimivan Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp:n kauppapankkitoiminnan vanhempi johtaja. Useat Wall Streetin pörssivirkailijat sanovat, että lakiehdotuksella on jo jonkin verran vaikutusta. Eräs Chicagossa asuvan Pritzkerin perheen johtama sijoitusryhmä alensi hiljattain 3,35 miljardin dollarin tarjoustaan Beverly Hillsissä, Kaliforniassa sijaitsevasta American Medical Internationalista lainsäädännöllisen uhan vuoksi. Lisäksi eräs nimettömänä pysymistä pyytänyt investointipankkiiri kertoi, että hänen yrityksensä ei nostanut kohdeyhtiön hintaa aiemmin tässä kuussa, kun pörssiyhtiöltä, jota rahoitusehto ei niinkään häirinnyt, tuli korkeampi tarjous. "Jos olisimme ajatelleet, että laki ei menisi läpi, olisimme maksaneet enemmän", hän sanoi. Yksi Wall Streetin hyväksymä ratkaisu on kasvattaa osakepääoman osuutta sopimuksessa eli antaa lainanantajille korkojen sijasta suurempi osuus eloonjäävästä yrityksestä. Tämä pakottaisi ostoyhtiön ja kohdeyrityksen johdon vähentämään omistusosuutta. "Siat ruispellossa joutuvat ehkä luopumaan osasta ruista, ja vasta sitten kauppa voi toteutua", Peter C. sanoi. Canellos, Wachtell, Lipton, Rosen & Katzin verotuksesta vastaava osakas. Yhden nimettömänä pysyttelevän veroneuvojan mukaan toinen ratkaisu on se, että yritykset käyttävät vaihtovelkakirjalainoja, jotka myydään alennuksella. Koska niiden korot ovat alhaisemmat, ne eivät kuulu riskilainoihin, jotka menettävät vähennyskelpoisuutensa. Edustajainhuoneen versiossa lakiehdotuksen mukaan saaminen ei olisi vähennyskelpoinen, jos sen tuotto on viisi prosenttiyksikköä korkeampi kuin keskipitkän aikavälin valtion joukkovelkakirjalainojen tuotto, jos sen maturiteetti on vähintään viisi vuotta ja jos korkoa ei makseta vähintään ensimmäisenä vuonna näistä viidestä vuodesta. Lakiehdotuksessa säädettäisiin tällöin, että saatava on oman pääoman ehtoinen saatava eikä siten vähennyskelpoinen. Senaatin lakiehdotuksen mukaan vähennyskelpoisuus vain evättäisiin, kunnes korko on tosiasiallisesti maksettu. Tällä hetkellä tilanne on se, että vaikka liikkeeseenlaskija ei maksaisi veroa, velan haltijaa verotetaan kertyneistä koroista. Nämä haltijat ovat kuitenkin usein ulkomaisia sijoittajia ja verovapaita eläkerahastoja, jotka eivät maksa sijoituksistaan veroa. Senaatti arvioi, että sen versio säännöksestä toisi 17 miljoonaa dollaria ensimmäisenä vuonna ja yhteensä 409 miljoonaa dollaria viiden vuoden aikana. Edustajainhuoneen versio nostaisi hieman enemmän. Vaikka Wall Streetin pörssit löytäisivät keinon kiertää uudet lait, senaatin avustajan mukaan velkojen ostaminen on silti hieman vaikeampaa. "Ei ole epäilystäkään siitä, etteivätkö nämä lait tekisi vipuvaikutteisista yritysostoista kalliimpia", hän sanoi. "Korkovähennys on ollut moottori, joka on tehnyt näistä kaupoista tuottavampia."

**Asiakirjan numero 1525**

**Asiakirjan tunniste: wsj1823-001**

Norwood Securitiesin mukaan keskimääräinen julkisesti tarjottu hyödykerahasto laski syyskuussa 4,2 prosenttia, mikä johtui pääasiassa valuuttamarkkinoiden epävakaudesta. Yhtiön mukaan sen seuraamista 122:sta rahastosta useampi nousi kuin laski yli kolme kertaa yhtä paljon. Norwoodin mukaan keskimääräinen rahasto menetti 3,3 prosenttia vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana.

**Asiakirjan numero 1526**

**Asiakirjan tunniste: wsj1824-001**

Hallitus on ryhtynyt päättäväisesti avaamaan liittovaltion tukivaroja Kalifornian maanjäristyksen uhreille, mutta jos apua halutaan jatkaa, näitä hätäapurahaston varantoja on täydennettävä. Presidentti Bush on allekirjoittanut katastrofi-ilmoituksen, joka kattaa seitsemän Pohjois-Kalifornian piirikuntaa. Tämän julistuksen myötä nämä piirikunnat ovat välittömästi oikeutettuja tilapäiseen majoitukseen, avustuksiin ja edullisiin lainoihin vakuuttamattomien omaisuusvahinkojen korvaamiseksi. Lisäksi epätavallisen moni liittovaltion virasto on alkanut tarjota erityispalveluja. Asunto- ja kaupunkikehitysministeriö (HUD) valmisteli jopa 100 tyhjillään olevaa asuntoa kodittomille, maatalousministeriö siirsi ruokaa kouluruokailuohjelmista maanjäristyksen uhreille, ja Pentagon tarjosi kaikkea radioviestinnästä verensiirtoihin ja sotilaspoliiseista liikenteen ohjaamiseen. Liittovaltion hätäapurahastojen varat ovat kuitenkin jo nyt vähissä hurrikaani Hugon aiheuttamien suurten avustuskustannusten vuoksi, ja kongressilla on paineita löytää nopeasti lisää rahaa. Hugo-hurrikaanin jälkeen kongressi myönsi 1,1 miljardia dollaria hätäapurahoja, ja Valkoisen talon tiedottaja Marlin Fitzwater sanoi, että tästä rahasta on jäljellä 273 miljoonaa dollaria, jotka voidaan ohjata maanjäristykseen liittyviin nopeisiin kuluihin. Nyt kuitenkin hirmumyrskyn jälkeisen avustustoiminnan valtavat kustannukset kasataan maanjäristyksen avustustoiminnan jäljellä olevien kustannusten päälle. "Tämä tarkoittaa tietenkin sitä, että meillä ei ole tarpeeksi rahaa kaikkiin nyt käsiteltävinä oleviin hätätilanteisiin, ja meidän on harkittava asianmukaisia pyyntöjä jatkorahoituksesta", Fitzwater sanoi. Liittovaltion hallitus ei ole edes yrittänyt arvioida, kuinka paljon järistys maksaa sille. Fitzwaterin mukaan on kuitenkin melko selvää, että kaikki hallinnon tasot tarvitsevat paljon rahaa." Hän sanoi, että "on aika selvää, että kaikki hallinnon tasot tarvitsevat paljon rahaa". Kongressissa lainsäätäjät etsivät nyt keinoja lisätä hätäapuvaroja. Rahat voidaan lisätä liittovaltion katastrofiapua koordinoivan Federal Emergency Management Agencyn (FEMA) ennakoitujen menojen tilille. Todennäköisempää on kuitenkin, että avustuksiin varatut varat sisällytetään yleiskatteiseen menoarvioon, josta kongressi alkaa keskustella ensi viikolla. Apuun varattuja Washingtonin dollareita ei kuitenkaan ole vain tulossa, vaan myös hätäapuryhmä on ylikuormitettu. FEMA:lla on edelleen erityisiä katastrofikeskuksia avoinna Hugo-hurrikaanin avustamista varten, ja tiedottaja Russell Clanahan vahvisti, että ne ovat "melko vähissä". Clanahan sanoo, että FEMA:lla saattaa olla nyt historiansa suurin tapausmäärä. Avustustoimia vaikeuttaa entisestään se, että myös yksityisesti rahoitettu Amerikan Punainen Risti on taloudellisessa ahdingossa suuren Hugo-operaation jälkeen. "Kuukausi on ollut huono rahan ja kaiken muun suhteen", sanoi Punaisen Ristin tiedottaja Sally Stewart. "Kun täytyy huolehtia budjetista, se on vain pieni ylimääräinen haitta." "Se on vain pieni ylimääräinen haitta." Punainen Risti on avannut Bay Area -alueella 30 keskusta, joihin mahtuu 5 000 ihmistä. Muista osavaltioista on toimitettu 25 kuorma-autoa, jotka pystyvät valmistamaan ruokaa. Kalifornialle lähetettävän liittovaltion avun erityismuodot määritetään vasta sen jälkeen, kun osavaltion virkamiehet ovat pyytäneet niitä FEMA:lta, virkamiehet kertoivat. Ja järistyksen jälkeisessä sekasorrossa "katastrofialueelta tuleva tiedonkulku on hieman hidasta", sanoi FEMA:n tiedottaja Carl Suchocki. Jonkin verran apua liikkuu Washingtonista länteen kuitenkin lähes välittömästi. HUD:n virkamiehet sanoivat, että he asettavat 100 asuntoa Bay Area -alueella saataville HUD-lainoille, mutta ne ovat nyt tyhjillään, koska ne on tarkastettu niiden hyvän kunnon takaamiseksi. Virkamiesten mukaan lisää asuntoseteleitä ja -sertifikaatteja asetetaan saataville, ja joitakin asunto- ja yhdyskuntakehitysvaroja siirretään muista ohjelmista tai asetetaan saataville hätäkäyttöön. Toinen liittovaltion virasto, jota ei yleensä yhdistetä katastrofiapuun, liittovaltion verovirasto (IRS), toimi myös nopeasti. IRS ilmoitti, että se ei peri tiettyjä veroseuraamuksia uhreilta, jotka eivät pysty noudattamaan veroilmoituksen jättämisen määräaikoja tai maksamaan veroja maanjäristyksen aiheuttamien tuhojen vuoksi. Virasto aikoo ilmoittaa erityisistä avustusmenettelyistä lähipäivinä. Valtiovarainministeriön mukaan San Franciscon alueen asukkaat voivat saada käteistä säästöobligaatioistaan, vaikka he eivät olisi omistaneet niitä vähintään kuuteen kuukauteen. Yksi etu, joka liittovaltion viranomaisilla on maanjäristyksen jälkeisessä avustustoiminnassa, on San Franciscon lahden alueella sijaitsevien sotilaslaitosten suuri määrä, jotka tarjoavat valmiin tukikohdan urakoitsijoille ja työntekijöille. Jo ennen kuin vahinkojen koko laajuus oli tiedossa, puolustusministeri Dick Cheney oli jo määrännyt armeijan perustamaan Pentagoniin hätäkeskuksen ja valmistautumaan vastaamaan FEMA:n erilaisiin tukipyyntöihin. Eilen iltapäivällä ilmavoimien kuljetuskoneet alkoivat siirtää Kaliforniaan lisää hätä- ja lääkintävarusteita, lääkäreitä, viestintävälineitä ja FEMA:n henkilöstöä. Sotilaskone kuljetti kongressin valtuuskunnan ja Bushin hallinnon keskeisiä virkamiehiä tutkimaan vahinkoja. Pentagonin mukaan monet muut miehistöt ja kuljetuskoneet olivat valmiustilassa ja "odottivat käskyjä hätätarvikkeiden siirtämiseksi". Lääketieteellisiin tarkoituksiin käytettäviksi ilmakuljetuskeskuksiksi on määritelty kaksi ilmavoimien laitosta Sacramenton lähellä ja Travisin lentotukikohta, joka sijaitsee 50 mailia San Franciscosta koilliseen. Joitakin uhreja hoidettiin myös Lettermanin armeijan sairaalassa San Franciscossa ja laivaston sairaalassa Oaklandissa. Lisäksi 20 sotilaspoliisia Presidiosta, San Franciscossa sijaitsevasta sotilastukikohdasta, avustaa liikenteenvalvonnassa, ja yksi merijalkaväen alus on siirretty merivoimien Treasure Islandin laivastoasemalta Bay Bridgen läheltä San Franciscoon auttamaan palontorjunnassa. Auttaakseen pohjoiskalifornialaisia jälleenrakentamaan rakennuksiaan FEMA aikoo perustaa 17 katastrofiavun toimistoa maanjäristysalueelle lähipäivinä ja palkata niihin 400-500 työntekijää eri yrityksistä, kertoi Robert Volland, viraston yksilöllisen avun osaston johtaja. Nämä toimistot auttavat maanjäristyksen uhreja täyttämään yksisivuisen lomakkeen, jota he tarvitsevat hakiessaan liittovaltion tukea, kuten kodin parannus- tai korjauslainoja. Liittovaltion virkamiehet lupaavat toimia nopeasti auttaakseen liittovaltion maanteitä alueen pahoin vaurioituneen tieverkon jälleenrakentamisessa. Liittovaltion tiehallinnolla on hätäapuohjelma, jolla autetaan osavaltioita ja paikallishallintoja korjaamaan luonnonkatastrofien vakavasti vaurioittamia liittovaltion rahoittamia valtateitä ja siltoja. Tällä tilillä on nyt 220 miljoonaa dollaria. Vaikka liittovaltion lain mukaan yhdelle osavaltiolle voidaan varata vain 100 miljoonaa dollaria yhtä katastrofia varten, hallituksen virkamiehet odottavat, että kongressi antaa nyt luvan lisätä Kalifornian menoja. Valtioiden on läpäistävä monimutkainen hyväksymisprosessi saadakseen rahaa, mutta virkamiehet odottavat, että byrokratia voitetaan tällä kertaa. Liittovaltion tiehallinnon johtajan Thomas Larsonin erityisavustaja Keith Mulrooney kertoi myös, että Etelä-Kaliforniassa vuonna 1971 tapahtuneen San Fernandon maanjäristyksen jälkeen osavaltio asetti tiukemmat standardit silloille ja käynnisti liittovaltion avustuksella ohjelman, jonka tarkoituksena oli päivittää maanteitä ja siltoja siten, että niissä otettaisiin huomioon maanjäristysvaarat. Ohjelman ensimmäinen vaihe on saatu päätökseen, mutta kaksi muuta vaihetta on käynnissä. Hän sanoi, että kaksi tiistai-iltana romahtanutta suurta rakennelmaa rakennettiin kauan ennen vuoden 1971 järistystä - 1930-luvulla valmistunut Bay Bridge San Franciscossa ja 1950-luvulla rakennettu I-880-tien osa. I-880-tien ensimmäisen vaiheen parannustyöt on saatu päätökseen. Laurie McGinley osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1527**

**Asiakirjan tunniste: wsj1825-001**

Maanviljelijät korjaavat runsaan sadon. Mutta kuinka paljon ostajat hyötyvät? Viime vuoden kuivuus esti viljelyn, mutta nyt sato on runsas: hallituksen arvion mukaan maissin tuotanto on 7,45 miljardia bushelia, mikä on 51 prosenttia enemmän kuin viime syksynä. Soijapapujen tuotanto on kasvanut 24 prosenttia, minkä seurauksena maanviljelijöille näistä hyödykkeistä, joita käytetään niinkin erilaisten tuotteiden kuin purukumin ja kananrehun valmistukseen, maksettavat hinnat ovat laskeneet 20-33 prosenttia. Älkää kuitenkaan odottako liian suuria hinnankorotuksia supermarketeissa lähiaikoina. Ekonomistit odottavat elintarvikkeiden kuluttajahintojen nousevan tänä vuonna 5,5 prosenttia korkeimmalle tasolleen sitten vuoden 1980, kun ne viime vuonna nousivat 4,1 prosenttia. Ensi vuonna ne voivat laskea yhden prosenttiyksikön. Jos maanviljelijät laajentavat karjaansa, naudanlihan hinnat, jotka ovat olleet ennätystasolla kuivuuden jälkeen, voivat laskea tänä talvena huomattavasti. Alhaisemmat rehun hinnat voivat tehdä eläinten syömisestä halvempaa, mutta ihmisten on otettava huomioon kallis välikäsi: jalostaja. Elintarvikeyritykset tuskin alentavat hintoja kovin paljon, ja ne keksivät tekosyitä lisäkustannuksille. "Työvoimakustannukset vievät suurimman osan "ruokadollarista"", sanoo Frank Pankyo Food Institutesta. Stokelyn mukaan kaupat elvyttävät erikoistarjouksia, kuten kolme tölkkiä herneitä 99 sentillä. Kuivuuden aikana kaksi tölkkiä maksoi 89 senttiä. JOS TREATMENT FROM THE CAN toimii, se tapahtuu jo muutaman yrityksen jälkeen. Lapsettomuuden kalliit ongelmat ja hoitomenetelmät lisääntyvät, kun vahvat ikäluokat ja me muut olemme nyt tulossa siihen ikään, että he päättävät hankkia lapsia - juuri nyt. Arviolta joka kuudennella pariskunnalla on kokemusta lapsettomuudesta, ja vuonna 1987 amerikkalaiset käyttivät sen hoitoon noin miljardi dollaria. Vain noin viisi osavaltiota tarjoaa nyt jonkinlaista vakuutusta, mutta lisää odotetaan. New England Journal of Medicine -lehdessä julkaistussa artikkelissa todetaan, että vaikka teknologia tarjoaa "lähes loputtomasti toivoa... vastaus kysymykseen, milloin lopettaa, on yhä vaikeampi...". Bostonin Beth Israel -sairaalasta kotoisin olevat kirjoittajat sanovat, että 84 prosenttia heidän seuraamistaan 50 synnytyksestä tapahtui vain kahden koeputkesta saadun syklin jälkeen. Tiedotteessa todetaan lisäksi, että neljännen yrityksen jälkeen synnytykset olivat "erittäin epätodennäköisiä", ja siinä todetaan, että pariskunnille, jotka eivät onnistuneet hedelmöittymään neljän tai kuuden yrityksen jälkeen, olisi kerrottava, että onnistuminen on epätodennäköistä. Jotkut parit kuitenkin jatkavat yrittämistä. Lehti varoittaa: "Tällainen päättäväisyys voi johtaa äärimmäiseen fyysiseen, emotionaaliseen ja taloudelliseen uupumukseen." MARKKINAT LIIKKUVAT, nämä hallintovirkamiehet eivät. Vain kolme Lowry Consulting Groupin asiakaskonferenssiin osallistuneista 25:stä yrityseläkerahastojen johtajasta ilmoitti, että he aikovat muuttaa salkkujensa varojen allokaatiota markkinoiden laskusuhdanteen vuoksi. MAAILMAN KURIOT heräävät henkiin Guinnessin ennätysten kirjan multimediaversiossa. 99 dollarin hintainen CD-ROM-levy (mutta toistettavissa tällä hetkellä vain Apple Macintosh -tietokoneella) yhdistää animaation, musiikin ja äänen. Tämän Guinness-levyn ihmeiden joukossa: maailman äänekkäin tallennettu röyhtäisy. David Hockneyn ARTY FAX avaa tänään hieman ironisen näyttelyn Andre Emmerichin galleriassa New Yorkissa. Yksi taiteilijan varhaisimmista FAX-sarjaan kuuluvista teoksista on koiran muotokuva "Little Stanley Sleeping". POLIITTISET TOIMINTAKOMITEAT ANTAVAT JA OTTAVAT kiistanalaisessa duetossa suosittujen työntekijöiden hyväntekeväisyysjärjestöjen kanssa. Liittovaltion vaalilautakunta kannattaa yrityshankkeita, joissa työntekijän valitsemaa hyväntekeväisyysjärjestöä tuetaan vastineeksi siitä, että työntekijä tekee lahjoituksen yrityksen poliittiselle toimintakomitealle. Nykyiset tukijat: Bell Atlanticin New Jerseyn tytäryhtiö ja General Dynamics. Yritykset saavat lisää poliittista vaikutusvaltaa ja mahdollisesti verovähennyskelpoisia hyväntekeväisyyslahjoituksia - mutta IRS ei ole sanonut sanaakaan niiden vähennyskelpoisuudesta. Detroit Edison, joka oli hankkeen edelläkävijä, on myöntänyt tänä vuonna 54 000 dollaria vastaavaa rahoitusta, kun se vuonna 1988 oli 39 000 dollaria. Yritys ei kuitenkaan välttämättä jatku ensi vuonna. "Meillä on rajallinen budjetti", sanoo Carol Roskind Detroit Edisonista. Kaksi lautakunnan jäsentä vastusti hankkeita. Scott E. Thomasin mukaan näissä hankkeissa työntekijät saavat "palkkion hyväntekeväisyyslahjoituksina, jotka maksetaan työnantajan kassasta" vastineeksi poliittisista lahjoituksista. Hän sanoo, että "Yhdysvaltain hallitus voisi itse asiassa tukea poliittisia avustuksia yritysten poliittisille toimintakomiteoille." Bellin New Jerseyn yhtiö odottaa osavaltion ratkaisua. Liittovaltion hyväksynnästä huolimatta General Dynamics sanoo päättäneensä olla jatkamatta tätä vastaavaa ohjelmaa. Joululahjojen ostajat saavat apua joiltakin yrityksiltä, jotka myyvät tavaroita luetteloiden kautta. Blunt Ellis & Loewi arvioi, että myynninedistämiskuvastojen kautta tapahtuva myynti nousi viime vuonna 12 miljardiin dollariin. Vaikka on liian aikaista arvioida, miten myynti sujuu tärkeällä joulusesongilla vuonna 1989, jotkin yritykset ovat jo ryhtyneet toimenpiteisiin helpottaakseen tavanomaista viisi kahdestatoista -tilanteen ruuhkaa. Spiegel lupaa "taatun joulun" ja lupaa, että jos tavarat tilataan 20. joulukuuta mennessä, ne toimitetaan asiakkaille ennen joulua. Land's End toimittaa tilaukset 6 dollarin lisämaksusta kahden päivän kuluessa; asiakkaat voivat valita päivän. Spiegel, joka omistaa myös Eddie Bauerin ja Honeybeen, sanoo, että myynti on kaksinkertaistunut joulua edeltävällä viikolla vuodesta 1987. Eräs yrityksen tiedottaja, L.L. Bean, toteaa: "Ihmiset ovat vain tottuneet elämään yhteiskunnassa, jossa kaikki tehdään viime hetkellä." Milwaukeessa toimiva välitysyritys Blunt Ellis sanoo, että luettelotarjousten suosion kasvu johtuu siitä, että asiakkailla on enemmän rahaa mutta vähemmän aikaa käyttää sitä. L.L. Bean palkkaa noin 2 700 työntekijää joulun alla, mikä on noin 300 enemmän kuin viime vuonna, ja Land's End palkkaa 2 000 työntekijää. LYHYESTI: Amcap, Chevy Chase, Maryland, tuo brasilialaista virvoitusjuomaa Guarana Antarctica Yhdysvaltoihin. New Commodities News -julkaisun mukaan juoma "näyttää inkiväärioluelta, maistuu hieman kirsikoilta ja tuoksuu purukumilta". ... Chicagon Parkshore Towerin uusiin osakehuoneistoihin suunnitelluissa "mukavuuksissa" on mukana sijoitusneuvoja.

**Asiakirjan numero 1528**

**Asiakirjan tunniste: wsj1826-001**

Neljä vuotta sitten Rand McNallyn Places with the Best Reputation -almanakka nimesi Pittsburghin Amerikan elinkelpoisimmaksi kaupungiksi, ja tämä palkinto on tehnyt ihmeitä Pittsburghin nokitetun imagon parantamiseksi. "Ihmiset ihmettelivät: onko tämä todella totta?" sanoo Maury Kelley, terveys- ja hoitotuotteita valmistavan Beecham Products USA:n markkinoinnista vastaava varatoimitusjohtaja, joka käytti luokittelua rekrytointiesitteessään. Toisaalta Kalifornian Yuba City oli 329 suurkaupunkialueen joukossa viimeisenä. Inhoavat asukkaat polttivat McNallin kirjoja ja käyttivät T-paitoja, joissa luki "Kiss my Atlas". Almanakka saa uusia faneja ja vihollisia 27. lokakuuta, kun päivitetty versio julkaistaan. Pittsburgh odottaa menettävänsä kärkipaikkansa, mutta aikoo hyväksyä putoamisen kunnialla. Kaupungin mainostoimisto aikoo järjestää mediatilaisuuksia hänen seuraajansa kunniaksi. "Kannatamme hienovaraista siirtymistä", sanoo järjestön puheenjohtaja Mary Kay Poppenberg. "Meidän kantamme on, että se (tämä kilpailu) on vähän kuin Miss America. Jos sinusta tulee kerran Miss Amerikka, olet Miss Amerikka ikuisesti." Kerro tämä Atlantalle, jonka Pittsburgh syrjäytti vuonna 1985 asuttavimpana kaupunkina. Monet Atlantan asukkaat pitivät Pittsburghia kelvottomana perijänä. Eräs kolumnisti kirjoitti Atlanta Journal and Constitution -lehdessä: "Kuka teki tämän raportin tutkimuksen? Kaksi ihmistä Indianan Garystä?" Ei. Yhteiskirjoittajat David Savageau ja Richard Boyer asuvat Gloucesterissa, Massachusettsissa, ja Ashevillessä, Pohjois-Carolinassa. "Atlanta", Savageau naurahtaa, "esittää epärealistisia vaatimuksia maailmanluokan asemasta." Almanakan uudessa painoksessa luetellaan 10 suurkaupunkialuetta, joihin kuuluvat Anaheim-Santa Ana, Kalifornia, Boston, Louisville, Kentucky, Nassau-Suffolk, New Yorkin osavaltio, New York City, Pittsburgh, San Diego, San Francisco, Seattle ja Washington. Savageau sanoo, että maanjäristyksestä riippumatta San Francisco on mukana listalla. Huomio kiinnittyy kuitenkin myös siihen, kuka sijoittuu viimeiseksi, ja Arkansasin Pine Bluffilla - joka sijoittui kolmanneksi viimeiseksi vuonna 1981 ja toiseksi viimeiseksi vuonna 1985 - on varmasti mahdollisuudet. "En aio kommentoida tätä julkaisua millään tavalla", sanoo pormestari Carolyn Robinson ja lisää, ettei kaupungeilla ole mitään keinoa kiistää väitteitä. "Se on kuin etsisi tietä ulos sumusta. Et tiedä, mihin suuntaan mennä."

**Asiakirjan numero 1529**

**Asiakirjan tunniste: wsj1827-001**

Northropin kolmannen neljänneksen nettotulos laski 25 prosenttia 21,5 miljoonaan dollariin eli 46 senttiin osakkeelta, kun taas General Dynamicsin tulos pysyi lähes ennallaan 76,5 miljoonassa dollarissa eli 1,83 dollarissa osakkeelta. Los Angelesissa sijaitsevan Northropin myynti laski 8,2 prosenttia, kun B-2 Stealth -pommikoneen tutkimus- ja kehitystoiminnasta saadut tulot jatkoivat laskuaan ja joidenkin muiden ohjelmien korkeat kustannukset painoivat voittoja. Ilmailu- ja avaruusalan yritys ansaitsi viime vuonna 28,8 miljoonaa dollaria eli 61 senttiä osakkeelta. Viimeisimmän jakson myynti oli 1,25 miljardia dollaria, kun se vuoden 1988 vastaavalla neljänneksellä oli 1,36 miljardia dollaria. St. Louisissa sijaitsevan General Dynamicsin myynti kasvoi 10 prosenttia 2,29 miljardista dollarista 2,52 miljardiin dollariin. Se ansaitsi vuoden 1988 neljänneksellä 76,4 miljoonaa dollaria eli 1,82 dollaria osaketta kohti. General Dynamics kiitti yleisilmailun ja materiaalipalvelujen vahvaa tulosta, sukellusveneiden tulojen elpymistä ja sotilaslentokoneiden myynnin kasvua. Northropin mukaan myynti laski, koska B-2:n kehitystyöhön myönnetyt valtion varat vähenivät, koska lentokone on vielä tuotannon alkuvaiheessa ja koska se valmistaa vähemmän osia F/A-18-hävittäjään alihankintana päähankkijansa McDonnell Douglasin kanssa. New Yorkin pörssissä Northropin osake sulkeutui 2 125 dollariin, 25 senttiä miinuksella. General Dynamics sulkeutui 548,875 dollariin, 50 senttiä plussalla. Northrop, joka on kieltäytynyt hyväksymästä kiinteähintaisia tutkimus- ja kehityssopimuksia vuoden 1988 alusta lähtien, sanoi, että viime vuosina tehtyjen monien tällaisten sopimusten liialliset kustannukset ovat heikentäneet tulosta. Niiden joukossa oli muun muassa F-15-hävittäjiin tarkoitettuja elektronisia vastatoimia varten tarkoitettuja ALQ-135-järjestelmiä. Myös Northropin korkomenot nousivat viime vuonna 17 miljoonasta dollarista 35 miljoonaan dollariin. Sen mukaan velka on vuoden 1989 alusta lähtien ollut 1,22 miljardia dollaria, kun se 30. syyskuuta 1988 oli 911 miljoonaa dollaria. Northropin tilauskanta oli syyskuun 30. päivänä 4,68 miljardia dollaria, kun se viime vuonna oli 5,16 miljardia dollaria. Northropin nettotappio yhdeksältä viime kuukaudelta oli 46,9 miljoonaa dollaria eli 1 dollari osaketta kohti, kun se vuonna 1988 oli 190,3 miljoonaa dollaria eli 4,05 dollaria osaketta kohti. Myynti laski 3,6 % 4,07 miljardista dollarista 3,92 miljardiin dollariin. General Dynamicsin sotilaslentokoneiden segmentin tulosta pienentäviä tekijöitä olivat muun muassa kustannusten jakamisen lisääntyminen parannettujen taktisten hävittäjien kehittämisessä ja F-16-hävittäjän parannetun version korkeat kustannukset. Yhtiö kertoi, että F-16-hävittäjien toimitukset olivat myös "hieman jäljessä aikataulusta", vaikka niiden odotetaankin palaavan aiempaan suunnitelmaan vuonna 1990. General Dynamicsin tilauskanta nousi 15,8 miljardista dollarista 16,5 miljardiin dollariin. Korkokulut nousivat jyrkästi 12,4 miljardista dollarista 21,5 miljardiin dollariin. Viimeisten yhdeksän kuukauden aikana General Dynamics ansaitsi 210,3 miljoonaa dollaria eli 5,03 dollaria osakkeelta, mikä on hieman enemmän kuin 208,8 miljoonaa dollaria eli 4,97 dollaria osakkeelta, kun myynti kasvoi 4,9 prosenttia 7,06 miljardista dollarista 7,41 miljardiin dollariin.

**Asiakirjan numero 1530**

**Asiakirjan tunniste: wsj1828-001**

Lotus Development Corp. raportoi yllättävän suuresta 51 prosentin kasvusta kolmannen vuosineljänneksen nettotuloksessa 32 prosentin myynnin kasvun ansiosta, jota tuki sen 1-2-3-taulukkolaskentaohjelman uusien versioiden voimakas kysyntä. Tulos ylitti analyytikoiden odotukset ja kilpailijoiden tuloskasvun, mikä sai markkinoijat melkein unohtamaan tuotteiden lanseerauksen viivästymiset, jotka ovat jarruttaneet yhtiötä suurimman osan kahdesta viime vuodesta. Vahvassa kansallisessa pörssikaupankäynnissä Lotuksen osakkeet nousivat eilen 32,5 dollariin eli 1,25 dollariin kappaleelta, mikä oli kolmen kuukauden yli 40 prosentin nousu. Lotuksen mukaan nettotulos nousi 23 miljoonaan dollariin eli 54 senttiin osakkeelta, kun myynti oli 153,9 miljoonaa dollaria. Vuosi sitten nettotulos oli 14,3 miljoonaa dollaria eli 31 senttiä osakkeelta 116,8 miljoonan dollarin liikevaihdolla. Yhdeksän viime kuukauden nettotulos oli 38,5 miljoonaa dollaria eli 92 senttiä osakkeelta, mikä on vähemmän kuin viime vuoden 49,9 miljoonaa dollaria eli 1,08 dollaria osakkeelta. Liikevaihto nousi 406 miljoonaan dollariin viime vuoden 356 miljoonasta dollarista. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Lotus kamppaili markkinaosuuden säilyttämiseksi kalliilla mainoskampanjalla, kun asiakkaat odottivat 1-2-3-taulukkolaskentaohjelman päivitetyn version 3 julkaisua. Lotuksen tulos oli noin 10 prosenttia parempi kuin analyytikoiden keskimääräiset odotukset ja se oli parempi kuin kilpailija Microsoft Corp. (Redmond, Washington) 36 prosentin liikevaihdon kasvu päivää aiemmin. Yhtiön mukaan tulosta paransivat nykyisten asiakkaiden päivitykset versioon 3 ja korkeammat marginaalit, jotka johtuivat valmistuskustannusten valvonnasta. Goldman Sachsin analyytikko Rick Sherlund sanoi Lotuksen saaneen vuosineljänneksen aikana noin 22 miljoonan dollarin tulot päivityksistä, mikä on kaksi kertaa enemmän kuin hän odotti. Hän arvioi myös, että kaikentyyppisiä 1-2-3-tuotteita toimitettiin noin 315 000 kappaletta, mikä oli 7 prosenttia enemmän kuin vuoden 1988 neljännesvuosikeskiarvo. Sherlund lisäsi, että uuden version kysynnän ansiosta Lotus pystyi nostamaan hintojaan jakelijoilla ja säilyttämään markkinaosuutensa Microsoftia ja muita kilpailijoita vastaan, jotka yrittivät hyödyntää version 3 markkinoille saattamisen viivästymistä. Hän arvioi, että 1-2-3-tuotteet myivät neljännesvuosittain enemmän kuin Microsoftin Excel-taulukkolaskentaohjelmat suhteessa 4:1 ja että yhtiöllä oli vähintään 70 prosentin osuus taulukkolaskentamarkkinoista.

**Asiakirjan numero 1531**

**Asiakirjan tunniste: wsj1829-001**

Piilaakson yritykset olivat eilen helpottuneita. Vaikka tätä supermodernia käytävää ja muuta San Franciscon lahden aluetta koetelleen massiivisen maanjäristyksen jälkiseurauksista ei ole yksityiskohtaisia tietoja, tietokonevalmistajien pistokokeen perusteella laitteille tai tuotantolaitoksille aiheutui vain vähän tai ei lainkaan mahdollisesti pysyviä vahinkoja. Analyytikot ja yhtiön virkamiehet sanoivat, etteivät he odottaneet laitteisto- tai ohjelmistotoimitusten keskeytyvän pitkällä aikavälillä juuri lainkaan Valleyn alueelta. Intel Corp., Advanced Micro Devices Inc. ja National Semiconductor Corp. olivat eilen täysin toimintakykyisiä, vaikka monet työntekijät joutuivat jäämään kotiin vaurioituneiden teiden vuoksi, ja muut yritykset julistivat vapaapäivän. "Nämä järjestelmät ovat paljon kestävämpiä kuin moni uskoisi", sanoo Thomas Kurlak, joka seuraa tietokoneteollisuutta Merrill Lunch Research -yhtiössä. "Ei se ole maailmanloppu, jos he ravistelevat asioita." Muut yritykset, kuten International Business Machines Corp. ja Hewlett-Packard Co., ovat pysäyttäneet tuotantonsa kokonaan tiistai-illan järistyksen vuoksi, jonka voimakkuus oli 6,9 Richterin asteikolla. Työntekijät viettivät aamupäivän tarkastamalla rakennusten rakenteellisia vikoja, pyyhkimällä vettä rikkoutuneista putkista ja poistamalla kattolaattoja ja muita roskia yrityksen lattioista. Cupertinossa sijaitsevan Semiconductor Industry Associationin tiedottajan mukaan monet olivat edelleen vakuuttuneita siitä, että "päivän tai kahden sisällä kaikki palaa ennalleen". Esimerkiksi IBM ilmoitti, että se odottaa paluuta normaaliin työaikatauluun viikon kuluessa San Josessa sijaitsevassa 3090 pöytälevyaseman tehtaassaan. Hewlett-Packardin tiedottaja sanoi, että noin 18 000 Valley-alueen työntekijää kutsuttiin tänään takaisin töihin, vaikka "kaikkialla on paljon sekaannusta". Apple Computer lisäsi olevansa "varovaisen optimistinen", koska se ei ollut vielä tarkastanut perusteellisesti kaikkia alueella sijaitsevia 50 rakennustaan. Jopa Valleyn alueen pohjoispuolella Fremontissa sijaitsevan jättimäisen tehtaan perusteellisesti kalibroidut koneet näyttävät säilyneen vahingoittumattomina. Myös Sun Microsystems Inc. ja Tandem Computers Inc. ilmoittivat toipuvansa nopeasti. Digital Equipment Corp., jolla on suuria tehtaita Santa Clarassa, Cupertinossa, Palo Altossa ja Mountain View'ssa, ilmoitti, että kaikki sen suunnittelu- ja tuotantolaitokset ilmoittautuivat tiistai-iltana yhteiseen pääkonttoriinsa Maynardiin, Massachusettsiin. Tiedottajan mukaan mikään ei ollut kärsinyt "merkittäviä" vahinkoja, ja hän lisäsi, että "tuotantoprosessin herkät koneet tarkistettiin ja kaikkien todettiin toimivan normaalisti". Monilla yrityksillä on tietysti edelleen paljon ongelmia, joista jotkut voivat muuttua hyvin vakaviksi. Esimerkiksi Advanced Micro Devicesin tiedottaja sanoi, että Sunnyvalen siruvalmistaja on huolissaan sähkökatkosta. Äkillinen virtapiikki tai -lasku voi tuhota kokoonpanossa olevat integroidut piirit. Mutta kun otetaan huomioon, mitä mikroelektroniikan ytimessä oleville herkille osille voi tapahtua, useimmat Piilaakson yritykset voivat vain iloita. Jotkin tekijät ilmeisesti säästivät Piilaakson alueen - San Josesta Palo Altoon ulottuvan esikaupunkikaistaleen - samanlaisilta vaikutuksilta kuin tunnin ajomatkan päässä pohjoiseen sijaitsevassa San Franciscossa. Yksi syy tähän on se, että rakennukset ovat enimmäkseen uudempia ja siten uusimpien turvallisuusstandardien mukaisia. Lisäksi Piilaakson alueella maaperä on vankka, toisin kuin San Franciscon keskustassa sijaitsevassa Marina Districtissä, jota tulipalot ovat koetelleet ja joka on kärsinyt laajoja tuhoja. Lisäksi jotkut mikroelektroniikka-alan yritykset ilmoittivat varautuneensa tiistain kaltaisiin järistyksiin. Niiden työstökoneet on jopa kiinnitetty ruuveilla työpöydälle. Intelin mukaan se on viime vuosikymmenen aikana asentanut tehtaidensa alla oleviin putkiin tietokoneantureita ja sulkuventtiilejä, jotka ovat herkkiä maanjäristyksille. Muiden suurten Valley-yritysten tavoin Intel totesi, että sillä on tuotantolaitoksia useissa osissa maata, joten vika yhdessä paikassa ei saisi aiheuttaa asiakkaille suuria ongelmia. Tämä on varmasti hyvä uutinen Houstonissa toimivan Compaq Computerin kaltaisille yrityksille, joilla on vain neljän päivän varasto Valley-alueen mikroprosessoreita, koska valmistusprosessi nimeltä "just-in-time" rajoittaa varastojen kertymistä. Compaq sanoi, ettei se odota vaikeuksia osien hankinnassa lähitulevaisuudessa. Tietokonevalmistajat tekevät kovasti töitä auttaakseen asiakkaita toipumaan katastrofista. Digital Equipment on perustanut yhteyskeskuksia katastrofivalmiuteen Dallasissa, Atlantassa ja Colorado Springsissä, Coloradossa. Nämä yksiköt käsittelivät puheluita San Franciscon alueella asuvilta ihmisiltä sekä itse tietokoneilta, jotka on asetettu soittamaan automaattisesti Digitalille hätätilanteessa. Sen jälkeen ne suorittavat kauko-ohjattuja ohjelmia, jotka tekevät itsediagnostiikkaa. Digital ilmoitti myös lähettävänsä teknikkoja Kaliforniaan. Samaan aikaan useat muut suuret laitokset Valleyn alueella - Amerikan uuden teknologian keskuksessa - sanoivat, että nekin ovat toimineet odotusten mukaisesti. Tiedottajan mukaan Lawrence Livermoren kansallinen laboratorio, jossa energiaministeriö tekee ydinasekokeita ja -tutkimusta, kärsi vain "lieviä vaurioita". Lockheed Corp:n Missile and Space Systems Groupin työntekijöitä pyydettiin eilen ilmoittautumaan töihin Sunnyvalessa, 40 kilometrin päässä San Franciscosta, sen jälkeen kun yli 150 rakennuksessa neliökilometrin kokoisella kampuksella oli todettu, että niissä ei ollut "merkittäviä vikoja". Eräät insinööri- ja tutkimusviranomaiset tarvitsivat yksityiskohtaisempaa tarkastelua varmistaakseen, ettei romahdusvaaraa ole, mutta eräs virkamies sanoi, että "suuri osa alueesta on melko hyvässä kunnossa". Raketti- ja avaruusryhmä, joka on yksi Lockheedin tuottoisimmista aloista - yli puolet ilmailu- ja avaruusalan yrityksen 10,59 miljardin dollarin liikevaihdosta vuonna 1988 - on Pentagonin tärkein Trident II -ballististen ohjusten toimittaja. Yhtiö kehittää myös osia ohjuskilvestä, jota kutsutaan strategiseksi puolustusaloitteeksi. Onneksi Hubble-avaruusteleskooppi - joka on tarkoitus ottaa ensi vuonna avaruussukkulan kyytiin etsimään kaukaisia aurinkokuntia ja 14 miljardia vuotta sitten avaruuden kaukaisimmista kolkista lähetettyä valoa - siirrettiin lokakuun alussa Sunnyvalesta Kennedy Space Centeriin Floridaan. John R. Wilke osallistui tämän artikkelin kirjoittamiseen.

**Asiakirjan numero 1532**

**Asiakirjan tunniste: wsj1830-001**

Michael Maynard tarjosi maailmalle nopeamman tavan murtaa munia. Onneksi munateollisuus yritti estää häntä. Ja munantuottajat ovat tehneet erittäin hyvää työtä. He yrittivät lopettaa Maynardin liiketoiminnan kongressin asetuksella. Kananmunateollisuuden lobbaus auttoi saamaan kuusi osavaltiota kieltämään Maynardin automaattisen munakeksin salmonellan pelossa. Hänen yrityksensä Misa Manufacturing Inc. joutui hakemaan velkojilta suojaa liittovaltion konkurssilain nojalla vuonna 1987, ja se on siitä lähtien ollut selvitystilassa. 46-vuotias yrittäjä kertoo, että hänen Egg King -laitteensa - jota myydään nyt uuden yrityksen kautta - kuukausittainen myynti on laskenut 75:stä noin puoleen tusinaan. Maynard ei ole ensimmäinen yrittäjä, joka nostaa hintoja vakiintuneita yrityksiä vastaan. Hänen tapauksensa on kuitenkin huomionarvoinen hänen valtavan taistelutahtonsa vuoksi - kongressi ei usein järjestä kuulemistilaisuuksia päättääkseen, uhkaako yksi pienyritys tasavaltaa - ja sen vuoksi, mitä se kertoo uuden tuotteen myynnin sudenkuopista. Jotkut saattavat nyt kysyä, miksi kananmunien myyjien pitäisi taistella jotakuta vastaan, joka yrittää helpottaa kananmunien rikkomista. Osittain vastaus on alan luonteessa. Monet suuret kananmunantuottajat ovat myös kananmunien jalostajia, jotka rikkovat, tarkastavat ja renderoivat miljardeja kananmunia ja muuttavat ne kuivatuiksi, nestemäisiksi tai pakastetuiksi kananmunatuotteiksi. Monet leipurit, ravintolakokit ja muut elintarviketuottajat, jotka ovat liittoutuneet Maynardin puolustamiseksi, sanovat kuitenkin, että tuotteet munaleivästä jälkiruokiin menettävät osan tuoreudestaan, kun kananmunat tulevat kuoren sijasta 30 kilon tölkeistä. Joillekin yrityksille, jotka käsittelevät satoja munia päivässä, munien käsin murskaaminen voi kuitenkin mennä, sanotaanko, yli hilseen. Egg Kingin idea on yksinkertainen: munat asetetaan sylinteriin, jossa on rei'itetyt kupit, kupit pyörivät kovalla nopeudella, kunnes kuoret rikkoutuvat, ja syötävä osa siivilöidään kuppien läpi. Yksi Egg King -laite, joka on vajaan metrin korkuinen ja kaksi metriä leveä ja jota on verrattu R2-D 2 -robottiin, pystyy murtamaan noin 20 000 munaa tunnissa. Koska tuoreet kananmunat ovat halvempia kuin prosessoidut kananmunat, suuri kananmunien kuluttaja voi saada Egg King -koneen 3 390 dollarin kustannukset takaisin muutamassa kuukaudessa, Maynard sanoo. Tällaisia munasoluja rikkovia sentrifugeja on ollut käytössä 1890-luvulta lähtien. Mutta kun Maynard esitteli koneensa 1970-luvun alussa, kukaan muu Yhdysvalloissa ei tarjonnut näitä koneita. Perussyy: salmonelloosi. Kanat kantavat tätä bakteeria, joka voi aiheuttaa vatsakipuja ja harvoissa tapauksissa kuoleman ihmisissä. Joskus kanat kantavat salmonelloosia munissa, ja sitä voi esiintyä myös likaisissa munankuorissa. Näin ollen mikä tahansa kone, joka rikkoo suuren määrän munia kerralla, voi mahdollisesti levittää salmonelloosia, jos huono muna joutuu hyvien munien joukkoon. Maynard väittää, että tämä ongelma voidaan ratkaista. Egg King -koneen mukana toimitetaan kirjalliset ohjeet, joiden mukaan vain korkealaatuisia, asianmukaisesti terveydellisesti käsiteltyjä kananmunia saa rikkoa, ja lisävarotoimena kananmunia saa käyttää vain tuotteissa, jotka on kypsennetty riittävästi bakteerien tuhoamiseksi. Maynard kehuu, että kun ohjeita noudatettiin, salmonellaongelmia ei esiintynyt lähes 4 000 käytetyssä koneessa. Hän sanoo, että ne muutamat salmonelloositapaukset, jotka johtuivat tuotteista, joissa oli käytetty Egg Kingin koneen rikkomisia kananmunia, johtuivat siitä, että tuotteita ei ollut käsitelty asianmukaisesti lämpökäsittelyssä. Hänen mukaansa tämä ei kuitenkaan ole syy kieltää Egg Kingin koneita, aivan kuten huonot kuljettajat eivät ole syy kieltää autoja. Vastustajat eivät usko tällaisia väitteitä. "Ihmisluonteeseen kuuluu, että ihmiset eivät aina noudata ohjeita", sanoi Jack Guzewich, New Yorkin osavaltion terveysministeriön elintarviketurvallisuudesta vastaava johtaja. United Egg Producers (UEP) -kaupparyhmä on ollut Egg King -laitteen jyrkän arvostelun eturintamassa. Decaturin osavaltiossa Georgiassa sijaitseva kaupparyhmä on julkaissut tiedotteen, jossa se väittää, että laite on "terveydellinen uhkapeli" ja että Maynard yrittää "rikastua nopeasti osavaltion munantuottajien kustannuksella". UEP kieltäytyy kommentoimasta asiaa, mutta ryhmän oikeudellinen edustaja Alfred Frawley sanoo, että ryhmän toiminnan taustalla ovat yksinomaan "terveysnäkökohdat". Kiista alkoi Yhdysvaltain maatalousministeriössä. Ensinnäkin Maynard sai luvan käyttää laitettaan Yhdysvaltain maatalousministeriön elintarviketurvallisuusviraston (Food Safety Inspection Service) valvomissa munankäsittelylaitoksissa. Maynardin epäonneksi kananmunista vastasi toinen Yhdysvaltain maatalousministeriön osasto, Agricultural Marketing Program. Kun kyseinen osasto sai valituksia munantuottajilta, se sai toisen osaston peruuttamaan luvan, mikä rajoitti laitteen mahdollisen myynnin leipomoihin, ravintoloihin ja muihin yrityksiin, joita Yhdysvaltojen maatalousministeriö ei sääntele. Kananmunantuottajat vaikuttivat myös Food and Drug Administration (FDA) -virastoon. FDA kuitenkin ilmoitti United Egg Producers -järjestölle vuonna 1985 päivätyssä kirjeessä, että jos ohjeita noudatetaan, terveysongelmien esiintyminen on "hyvin epätodennäköistä". Niinpä tuottajat kääntyivät kongressin puoleen, jossa Georgian osavaltion kongressiedustaja esitti toimenpidettä, jolla kielletään keskipakoislaitteilla tapahtuva munien murskaaminen. Maynard, jonka yrityksen pääkonttori sijaitsi tuolloin Santa Anassa, Kaliforniassa, voitti paikalliset kongressiedustajat, ja taistelu alkoi. Maynardin vakuuttavuus voitti lopulta toimenpiteen, vaikka se vaati edustajainhuoneen äänestyksen. Silloinkin vastustajat saivat aikaan kongressin kuulemistilaisuuksia, joissa tarkasteltiin sitä, mitä eräs kongressiedustaja kutsui "holtittomaksi" munien murtamismenetelmäksi. Kun heidän pyrkimyksensä saada aikaan valtakunnallinen kielto kariutuivat, kananmunantuottajat käänsivät huomionsa yksittäisiin osavaltioihin. New Yorkin, New Jerseyn, Nebraskan, Georgian, Michiganin ja Minnesotan osavaltiot ovat tähän mennessä julistaneet Maynardin laitteen laittomaksi terveyssyistä. Maynardin yrityksen liittovaltion tuomioistuimessa United Egg Producers -järjestöä ja muita vastaan nostama kilpailuoikeudenkäynti on vain syventänyt yrittäjän ahdinkoa. Tuomari hylkäsi kanteen ja määräsi Maynardin yhtiön maksamaan vastaajien asianajajille yli 100 000 dollaria oikeudenkäyntikuluja. Maynard väittää, että tämä tuomioistuimen päätös ajoi hänen yrityksensä konkurssiin. Hän on nyt muuttanut Oklahomaan, jossa kustannukset ovat alhaisemmat, ja perustanut uuden yrityksen, Adsi Inc.:n, myymään laitettaan. Mutta maisemanvaihdos ei ole hänen epäonnisen putkensa loppu. Maynard putosi hiljattain hevosen selästä ja mursi kätensä.